

Relazione di gestione
del Fondo di Investimento Alternativo
Chiuso Riservato
8a+ Real Innovation Plus
al 31 dicembre 2021

Istituito e gestito da
8a+ Investimenti SGR S.p.A.

Introduzione

Il fondo 8a+ Real Innovation Plus (di seguito “Fondo”) è un fondo di Investimento Alternativo chiuso e riservato al Fondo 8a+ Real Innovation, suo unico sottoscrittore. Entrambi i citati fondi sono stati istituiti e gestiti da 8a+ Investimenti SGR S.p.A. (di seguito “SGR”).

Il Fondo è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR. in data 30 aprile 2020. Il Fondo ha una durata di 6 anni che può essere prorogata di un anno, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della SGR.

Banca Depositaria

State Street Bank International GMBH Succursale Italia

Milano, Via Ferrante Aporti, 10

Relazione degli Amministratori

Composizione e modalità di redazione della Relazione di Gestione

La Relazione di gestione al 31 dicembre 2021 è stata redatta in conformità alla normativa e alle disposizioni emanate con Provvedimento di Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come successivamente modificato ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale, dalla Sezione Reddittuale e dalla Nota Integrativa. La Relazione di Gestione Annuale è accompagnata da una Relazione degli Amministratori.

La Situazione Patrimoniale, la Sezione Reddittuale e la Nota Integrativa sono state redatte in unità di Euro, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione VII della Nota Integrativa che è redatto in migliaia di Euro, come richiesto dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia.

Il valore della singola Quota di partecipazione al Fondo “NAV” è calcolato, una volta ogni semestre (con riferimento al 30 giugno ed al 31 dicembre). Il primo NAV è stato quindi calcolato con riferimento al 31 dicembre 2020 avendo il Fondo avviato l'attività nel mese di dicembre 2020.

Il valore di ciascuna Quota del Fondo è pari al valore complessivo netto del Fondo - computato secondo i criteri stabiliti dalla Banca d'Italia in sede di relazione semestrale e annuale - suddiviso per il numero delle relative Quote emesse.

Andamento della gestione del Fondo

Il Fondo Comune di Investimento Alternativo Chiuso e Riservato 8a+ Real Innovation Plus (di seguito il “Fondo”) ha iniziato la sua operatività in data 11 dicembre 2020.

Il regolamento del Fondo prevede che l'ammontare obiettivo complessivo di sottoscrizione di Quote del Fondo è di Euro 50 milioni. Il patrimonio del Fondo è raccolto, in relazione all'andamento delle sottoscrizioni, in una o più emissioni di Quote, che potranno susseguirsi fino al termine massimo di sottoscrizione fissato in 24 mesi decorrenti, ove applicabile, i) dalla data di conclusione positiva della procedura di commercializzazione prevista dall'articolo 43 del TUF e dalle relative norme di attuazione (così come previsto dall'articolo 10.3 del Decreto), o in alternativa ii) dalla data di istituzione del Fondo, ossia dalla data di approvazione del Regolamento da parte del Consiglio di Amministrazione della SGR.

In data 30 novembre 2020 è stato ricevuto il primo modulo di sottoscrizione da parte dell'unico investitore, il Fondo 8a+ Real Innovation (di seguito “Real Innovation”), per un ammontare di Euro 4,2 milioni. Tale sottoscrizione ha superato l'ammontare minimo di sottoscrizione, fissato in euro 1 milione e ha consentito alla Società di Gestione di procedere alla Chiusura Iniziale delle Sottoscrizioni con il richiamo dell'intero ammontare sottoscritto. In data 11 dicembre sono pertanto state emesse le prime quote del Fondo in numero pari a 4.200. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sono stati effettuati altri 4 richiami per un ammontare complessivo sottoscritto di Euro 9,8 milioni e sono state emesse numero 9.800 quote a favore dell'unico sottoscrittore 8a+ Real Innovation.

Per quanto riguarda l'attività di investimento, nel corso del 2021 sono state concluse 5 operazioni di *Venture Capital* dirette su 4 società target per un corrispettivo di 9,29 milioni di Euro, che si aggiungono a quella chiusa a dicembre 2020 per Euro 3 milioni (Treedom S.r.l.). Si tratta dell'acquisizione di partecipazioni non di controllo nelle seguenti società: Inxpect S.p.A. (in due round), Datrix S.p.A., Webidoo S.p.A. e SkinLabo S.r.l., Tutti gli investimenti sono avvenuti mediante aumento di capitale e trattandosi di PMI Innovative iscritte all'apposito registro, le operazioni risultano fiscalmente agevolabili, essendo stato rispettato a fine anno il vincolo della detenzione di almeno il 70% del patrimonio del FIA di partecipazioni in PMI Innovative. Tra gli investimenti agevolabili fiscalmente non può essere considerato quello effettuato in Skinlabo in quanto l'iscrizione presso il Registro Imprese dell'atto di aumento di capitale, avvenuto a dicembre 2021, è stata evasa dopo la chiusura dell'esercizio. Al 31 dicembre 2021 pertanto, il Fondo deteneva partecipazioni in PMI innovative per Euro 10.912.337 pari al 75,83% del totale attivo investito, ai fini del riconoscimento dell'agevolazione fiscale.

Nello specifico, le operazioni di *Venture Capital* in portafoglio sono le seguenti:

- Inxpect S.p.A.** è una PMI Innovativa che ha sviluppato una tecnologia radar nel campo della sicurezza sul lavoro che permette di monitorare la presenza di personale nell'area di lavoro/movimento di una macchina garantendo la sicurezza del lavoratore stesso. Un prossimo interessante sviluppo/applicazione prevede la delimitazione di aree non solo statiche ma anche dinamiche, su macchine in movimento, come ad esempio nel campo della logistica (tra i clienti di Inxpect figurano tra gli altri i gruppi ABB, SICK e IKEA). Inxpect ha fatturato 1,8 milioni di Euro nel 2019 e circa 2 milioni nel 2020. La società adotta un modello di *business BtoB* scalabile con alta marginalità in un mercato concentrato e con ampi margini di crescita. La tecnologia di Inxpect è protetta da 18 famiglie brevettuali e si pone l'obiettivo di aumentare la produttività in ambito industriale fino all'85%, permettendo una riduzione degli spazi impiegati del 50% (e.g. riduzione di installazioni intorno ai macchinari) e garantendo al contempo la sicurezza degli operatori. Inxpect è certificata *S.I.L. (Safety Integrity Level)*.

L'azionariato di Inxpect, prima dell'ingresso di 8a+, era già caratterizzato dalla presenza di investitori qualificati, esperti del settore e di investimenti di *Venture Capital*, mentre il *management* possedeva il 36% delle quote, con due persone fisiche che insieme detenevano il 23%: una di queste era il *CEO* e *co-founder* Luca Salgarelli. In aggiunta era stato sottoscritto nel 2019 da parte di 360 Capital un prestito convertibile di Euro 5 milioni.

La prima operazione di aumento di capitale chiusasi ad inizio 2021 ha previsto un *round* totale da 17 milioni di Euro, composto da un apporto di nuovi capitali per 12 milioni, oltre alla conversione di un prestito convertibile: Fondo Italiano (Tecnologia e Crescita), *lead investor* del *round*, si è reso disponibile a dialogare per una partecipazione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus come *follower* per 1,75 milioni di Euro. Fondo Italiano Tecnologia e Crescita ha sottoscritto 10 milioni di Euro in questo *round* (suddivisi in due *tranche* da 5 milioni l'una, la prima delle quali versata ad inizio 2021). Si segnala inoltre che 360 Capital ha convertito il prestito convertibile per complessivi 5 milioni di Euro.

A seguito della disponibilità da parte della società di raccogliere altri capitali, il fondo ha successivamente sottoscritto un ulteriore aumento di capitale di 0,75 milioni di Euro a settembre 2021 raggiungendo l'esposizione desiderata; contestualmente a quest'ultima operazione (come previsto in sede di Accordo di Investimento per gli investitori diversi da Fondo Italiano), il Fondo ha conferito in una fiduciaria (Simon Fiduciaria) le proprie partecipazioni.

La prima operazione di aumento di capitale è stata finalizzata il 5 febbraio 2021, mentre la seconda l'8 settembre 2021 con contestuale versamento rispettivamente di Euro 1,75 milioni ed Euro 0,75 milioni.
- Datrix S.p.A.** è una PMI Innovativa attiva nello sviluppo e nella commercializzazione di servizi a supporto della strategia aziendale in tema di *marketing, sales, finanza e content* attraverso soluzioni di *Augmented Analytics* basate su Intelligenza Artificiale.

Il gruppo Datrix nasce da un processo di acquisizione e integrazione: nel 2010 con 3rd Place, *startup* innovativa; nel 2017 viene fondata FinScience e nel 2018 nasce Datrix S.p.a., PMI innovativa. Nel 2019 Datrix acquisisce il controllo di ByTek (52%) e di PaperLit..

Datrix ad oggi impiega oltre 100 persone ed ha uffici a Milano, Roma, Viterbo e Cagliari. Il Gruppo ha fatturato Euro 8,4 milioni nel 2020.

L'azionariato di Datrix prima del *round* aveva già al suo interno un'importante presenza di investitori qualificati, tra cui United Ventures SGR; una quota rilevante delle azioni (oltre il 60%) era detenuta dai fondatori.

Il *round* di investimento a cui ha partecipato il Fondo si è tenuto a giugno 2021 e prevedeva un aumento di capitale per complessivi 2,5 milioni di Euro. La partecipazione di 8a+ Real Innovation Plus è stata di Euro 2 milioni, mentre i restanti 0,5 milioni sono stati coperti da un *partner* industriale della Società e attuale cliente (OCS, società operante in ambito software per il settore bancario).

L'operazione è stata finalizzata il 15 giugno 2021, con versamento contestuale dell'ammontare concordato. Come da attese, la società è stata quotata sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (ex-AIM), gestito da Borsa Italiana, il 3 dicembre 2021 ad una valutazione *pre-money* di 50,1 milioni di Euro raccogliendo capitali aggiuntivi per Euro 15 milioni. Come anticipato, questa occasione non ha rappresentato una *exit* per il Fondo bensì la possibilità di arrotondare la posizione assunta in sede di aumento di capitale. A seguito dell'acquisto di azioni aggiuntive in sede di IPO il FIA detiene 763.418

azioni, pari al 4,62% del capitale, pari ad un valore di costo complessivo di Euro 2.864. 781, comprensivo dei costi di due diligence capitalizzati di Euro 91.038.

- **Webidoo S.p.A.** è una PMI Innovativa nata nel 2017 con l'obiettivo di fornire soluzioni di *digital advertising* semplici, accessibili e *all-inclusive* a PMI e Micro-Aziende italiane. Webidoo è specializzata in *Digital Transformation* e in *Digital Marketing* e fa leva su un modello di *business* basato sull'interazione di una strategia di marketing commerciale *omnichannel*, di una *farm* proprietaria per lo sviluppo e la produzione di prodotti e servizi e di importanti *partnership* commerciali e operative con società leader di settore. Al momento dell'investimento, a luglio 2021, l'azionariato di Webidoo era composto per il 90% da Innova Digital SAGL, veicolo di diritto svizzero costituito *ad-hoc* dai fondatori e per il restante 10% da Tim Ventures. La società ha fatturato oltre 5,7 milioni di Euro nel 2020, a fronte di un'EBITDA marginalmente negativo e a seguito dell'apporto dei capitali conta di realizzare una crescita estremamente elevata.
Il round di finanziamento a cui ha partecipato il Fondo ha previsto un primo aumento di capitale di complessivi 2,225 milioni di Euro, 2 dei quali versati dal Fondo a luglio 2021 e 0,225 milioni da TIM Ventures. La seconda tranche di aumento di capitale, soggetta al raggiungimento di *milestones* da valutare rispetto al bilancio 2021 ma già contrattualizzata, prevede un aumento di capitale di 1,11 milioni di euro, di cui 1 milione riservato al Fondo di 8a+ e 0,11 milioni a TIM Ventures.
- **SkinLabo S.r.l.** è una PMI Innovativa nata a Torino nel 2016 per iniziativa dell'imprenditore Angelo Muratore (ex manager in ambito marketing in primarie aziende italiane) per promuovere l'accessibilità al mondo della cosmetica di alta qualità creando il primo *brand* digitale italiano nel settore.
SkinLabo abbina ai prodotti in vendita: *i*) una gamma ristretta di articoli creati su impulso delle esigenze del mercato con formule naturali studiate *ad hoc* dai fornitori e personalizzate per SkinLabo proposte in un *range* di prezzo accessibile (tra 9 e 36 Euro); *ii*) un servizio di consulenza unico (*beauty consultant*) che mira a fidelizzare la clientela.
SkinLabo ha una forte vocazione tecnologica ed innovativa ed è stata in grado di replicare rapidamente il modello di *business* italiano in altri 16 paesi europei (di qualche giorno fa è il lancio del mercato USA) grazie al team di *consultant* interamente ubicato a Torino. Nel 2020 la società ha realizzato un fatturato pari a Euro 5,8 milioni e un EBITDA negativo.
Al momento dell'investimento da parte del Fondo, l'azionariato di SkinLabo, in ragione dei *round* precedenti, era piuttosto frammentato, ma al contempo può vantare una solida base di investitori istituzionali, oltre che persone fisiche con esperienza nel settore.
Il round di finanziamento di fine 2021, a cui ha partecipato il Fondo, prevedeva un aumento di capitale di complessivi Euro 22 milioni da effettuarsi in due tranche: una prima che si è realizzata a fine dicembre di circa Euro 6 milioni era destinata a permettere ai soci esistenti di evitare la diluizione e/o incrementare la propria partecipazione e al Fondo di entrare nell'azionariato della società con Euro 2,79 milioni di Euro; una seconda tranche sarà invece prevista nel corso del 2022.
- **Treedom S.r.l.**, già in portafoglio a fine 2020, è una PMI Innovativa che gestisce una piattaforma digitale che permette, da parte di clienti privati o *business*, di acquistare/regalare un albero, la cui vita è poi monitorabile attraverso la piattaforma a partire dal momento in cui viene piantata, a distanza, potendo il cliente scegliere il tipo di albero ma anche il luogo in cui lo stesso è piantato (da contadini locali inseriti in un *network*). Si ricorda che l'operazione di aumento di capitale chiusasi a fine giugno 2021 ha visto l'ingresso di nuovi soci per complessivi Euro 8 milioni; il FIA 8a+ Real Innovation Plus a dicembre 2020 aveva preso parte al *round* sottoscrivendo 3 milioni di Euro.
La Società nel 2020 ha realizzato un fatturato consolidato (incluso la controllata tedesca) di Euro 9,3 milioni e un EBITDA, sempre su base consolidata, pari a Euro 1,38 milioni.

Una parte della liquidità del Fondo al 31 dicembre 2021, al fine di evitare la permanenza sul conto corrente presso il depositario di ingenti quantità di denaro essendo molto penalizzante il tasso di interesse (negativo) applicato, è stata investita per Euro 0,3 milioni nel BTP Futura 2028.

Al 31 dicembre 2021 erano quindi in essere 5 investimenti per Euro 13,7 milioni (di cui 4 al valore di costo ed 1, Datrix, al *fair value*) in strumenti partecipativi di capitale delle aziende in portafoglio.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 era pari ad Euro 1.026,914, in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2020 pari a Euro 998,773, principalmente dovuto alla rivalutazione effettuata sul valore della partecipazione in Datrix SpA a seguito della sua quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (ex-AIM), gestito da Borsa Italiana.

Nel corso del 2021 il Fondo non ha distribuito proventi e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

La liquidità disponibile risulta depositata presso la Banca Depositaria, State Street Bank GmbH, Milan Branch per un ammontare di Euro 391 migliaia.

Si precisa che nel 2021 non sono state apportate svalutazioni alle partecipazioni detenute dal Fondo, tenendo conto delle aspettative di recupero degli investimenti presenti in portafoglio e non essendosi verificati eventi che possano stabilmente influire sul presunto valore di realizzo degli stessi.

Evoluzioni e prospettive

È previsto, nel corso del 2022, il prosieguo del *deployment* del Fondo, con la realizzazione di ulteriori acquisizioni di partecipazioni di minoranza prevalentemente in PMI Innovative italiane, fiscalmente agevolabili, in sede di aumento di capitale. In particolare, è previsto che il FIA 8a+ Real Innovation Plus raggiunga una dimensione pari a circa il 20% del patrimonio del FIA 8a+ Real Innovation, unico sottoscrittore del suddetto Fondo.

Infine, si segnala come l'esecuzione delle operazioni di *Venture Capital* di cui sopra avverrà gradualmente, di pari passo sarà smobilizzata la quota di disponibilità temporaneamente investite in strumenti di mercato monetario/gestione della liquidità e verranno effettuati ulteriori richiami sulla base delle future esigenze di liquidità fino ad un massimo del 20% delle attività del fondo 8a+ Real Innovation.

Rapporti con società del gruppo

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Non si segnalano ulteriori eventi oltre a quelli già segnalati nei paragrafi precedenti.

Covid-19 SARS

L'emergenza sanitaria scoppiata nei primi mesi del 2020, ed in particolare l'imposizione delle restrizioni che hanno limitato la libera circolazione delle persone, hanno reso e maggiormente difficoltosa e/o onerosa l'attività imprenditoriale/professionale e hanno avuto un impatto su diversi aspetti dell'attività esercitata dalla SGR. I primi mesi del 2021 sono ancora stati contraddistinti da restrizioni legate alla pandemia da COVID-19, ma la campagna vaccinale effettuata nel corso dell'anno, hanno consentito la riduzione delle restrizioni e una forte ripresa economica, che ha trainato anche l'andamento dei mercati finanziari.

Da un punto di vista organizzativo la Società ha garantito, anche nel 2021 che le attività di gestione, di controllo e le altre attività ordinarie fossero svolte senza interruzioni e senza compromessi in termini di qualità, reattività, e tempestività. I portafogli dei fondi sono stati monitorati costantemente, e i gestori hanno avuto ed hanno pieno accesso alle operazioni e visibilità sull'evoluzione degli attivi in tempo reale. La reperibilità del personale dedicato alla gestione e all'attività commerciale è stata ed è garantita in piena continuità.

Allo stesso modo, tutti i fornitori di servizi essenziali e le controparti necessarie all'attività di negoziazione di strumenti finanziari hanno operato ed operano in continuità ed hanno mantenuto e mantengono la medesima qualità del servizio che in passato.

Per quanto concerne la commercializzazione dei prodotti, le restrizioni hanno avuto un effetto negativo sull'operatività del **Fondo**, essendo la stessa strettamente connessa alla raccolta dell'unico investitore 8a+ Real Innovation, fondo di investimento alternativo chiuso, non riservato e collocato anche presso clientela *retail* e sulla ricerca di potenziali investimenti.

Si segnala che non ci sono state significative incertezze nella valutazione delle attività e delle passività del Fondo, come meglio illustrato nella Nota Integrativa.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala la situazione in Ucraina, sfociata nei primi mesi del 2022 in una vera e propria guerra di territorio, combattuta sul campo prima della diplomazia (con il fallito tentativo della comunità internazionale di far recedere Putin dal proposito di invadere i confini ucraini) e poi delle armi. A due mesi circa dallo scoppio del conflitto, le perdite umane ed economiche inflitte all'Ucraina sono ingenti, con milioni di profughi in fuga dal paese e centinaia di obiettivi militari e civili colpiti. La comunità internazionale, che sta fornendo aiuti umanitari ma anche militari, non è stata ad oggi in grado di negoziare una tregua, ed anche le negoziazioni in atto tra Mosca e Kiev non hanno finora portato ai risultati sperati. Le conseguenze dell'invasione sono state e potranno essere pesanti nei prossimi mesi: le sanzioni imposte a Mosca hanno avuto ripercussioni sulle borse internazionali e particolarmente su quella russa; tuttavia lo scotto maggiore si sta pagando in termini di prezzi delle *commodities*, energetiche e agricole, in particolare gas e grano, già in apprezzamento prima dello scoppio del conflitto. Non tutti i paesi a cui la Russia vende gas sono infatti in grado di fare a meno di un così importante fornitore in poco tempo e dunque (così l'Italia) non hanno potuto applicare un embargo totale; tuttavia, al di là delle sanzioni, molte multinazionali stanno chiudendo stabilimenti e punti vendita in Russia di propria iniziativa, riportando il paese ai tempi della Guerra Fredda. Sanzioni e chiusure non hanno determinato finora aperture alla negoziazione da parte della Russia, ma al contrario minacce di *escalation* del conflitto; le speranze sono ora riposte nell'efficacia nel tempo delle sanzioni che potrebbero avere come possibile effetto un *default* ufficiale della Russia allo scadere dei termini per il pagamento di cedole su Eurobond, ma anche sull'alleato cinese che potrebbe ritenere pericoloso uno *spillover* sulla propria economia di sanzioni internazionali e blocchi negli scambi commerciali con l'Occidente su cui la Cina da decenni basa la propria economia. Questo quadro non ha comportato rettifiche sui valori del Fondo a fine esercizio 2021, non avendo il Fondo investimenti diretti in titoli russi/ucraini, quotati in mercati russi/ucraini e in valuta russa/ucraina e non avendo le partecipate del Fondo interessi in Russia o Ucraina.

Regime di tassazione

I redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al presente Fondo non sono soggetti ad alcuna ritenuta in quanto lo stesso ha come unico investitore il Fondo di Investimento Alternativo 8a+ Real Innovation.

Altre informazioni

L'esercizio contabile del Fondo ha durata pari all'anno solare e chiude con l'ultimo giorno dell'anno.

Classificazione ai sensi del Regolamento UE 2088/2019 (SFDR) e gestione dei rischi connessi

Dal punto di vista del Regolamento UE 2088/2019 (SFDR), la SGR ha classificato il Fondo ai sensi dell'articolo 6.1 del regolamento stesso.

Sebbene la SGR possa prendere in considerazione alcuni fattori relativi alla sostenibilità nel processo decisionale di investimento del Fondo, non li promuove in via principale né tanto meno li ha espressi come obiettivo primario di investimento del Fondo.

Poiché nel processo decisionale di investimento vengono presi in considerazione principalmente fattori diversi dai fattori legati alla sostenibilità, tali fattori di rischio sono solo una tipologia di fattori di rischio che vengono presi in considerazione dalla SGR. La SGR ritiene che il profilo di rischio del Fondo sia determinato principalmente da fattori di rischio diversi dai fattori di rischio legati alla sostenibilità.

Attività di Engagement

In qualità di Società di Gestione del Risparmio, **8a+Investimenti Sgr S.p.A.** si impegna ad esercitare in modo ragionevole e responsabile i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti, con

particolare riferimento a quelli di natura azionaria. Il voto è esercitato nell'interesse esclusivo dei clienti e con l'unica finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. La SGR esercita il diritto di intervento e di voto per conto degli OICR gestiti di norma nelle assemblee delle società italiane, tenuto conto dell'utilità della partecipazione agli interessi dei patrimoni gestiti e della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione alle azioni con diritto di voto possedute.

La politica di impegno adottata da 8a+ è disponibile sul sito aziendale.

Ciò premesso, si riporta di seguito l'elenco delle Assemblee degli azionisti in cui la SGR è intervenuta per conto del Fondo nel corso del periodo di riferimento e i voti espressi ai vari punti all'ordine del giorno:

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE |
|----------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| Inxpect S.p.A. | 26/04/2021 | Ordinaria | Responsabile Investimenti |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|--|-------------|---------------------|
| 1. Relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 del Collegio Sindacale, incaricato del controllo legale dei conti. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 2. Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2020 e delibere conseguenti. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 3. Delibere in merito all'incarico di revisione legale dei conti (rinuncia dall'incarico di revisione legale da parte dei sindaci in carica e conferimento l'incarico della revisione legale alla società EY S.p.A). | FAVOREVOLE | Approvato |

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE |
|----------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| Inxpect S.p.A. | 27/05/2021 | Straordinaria | Responsabile Investimenti |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|---|-------------|---------------------|
| 1. Revoca della delibera dell'assemblea dei soci del 5 febbraio 2021 di cui al punto 9) relativa alla delega al consiglio di amministrazione di aumentare il capitale sociale ai sensi dell'art. 2443 c.c. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 2. Modifiche ai regolamenti dei piani di stock option approvati con delibera dell'assemblea dei soci del 5 febbraio 2021, e delibere in merito all'applicazione del regolamento del secondo piano di stock option alle azioni proprie della società non ancora allocate ai sensi del primo piano di stock option. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 3. Aumento gratuito del capitale sociale mediante emissione di n. 60.643.806 azioni di categoria 1 a servizio del secondo piano di stock option. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 4. Aumento gratuito del capitale sociale mediante emissione di n. 2.499.202 azioni di categoria 2 a servizio del terzo piano di stock option. | FAVOREVOLE | Approvato |

| | | |
|--|------------|-----------|
| 5. Autorizzazione al consiglio di amministrazione per l'alienazione delle azioni proprie a favore dei beneficiari di volta in volta individuati secondo quanto previsto dai regolamenti dei piani di stock option. | FAVOREVOLE | Approvato |
|--|------------|-----------|

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | DI | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE | DI |
|-------------|---|----------------------------|----|-----------------------------|----|
| Treedom Srl | 29/06/2021 (rinviata al 13 luglio 2021) | Ordinaria Straordinaria | e | Responsabile Investimenti | |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|--|-------------|---|
| Parte Ordinaria | | |
| 1. Approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020 | FAVOREVOLE | Approvato |
| 2. Determinazione numero dei consiglieri e nomina membro effettivo del consiglio di amministrazione, delibere inerenti e conseguenti. | N/A | Decisione rinviata a successiva assemblea |
| Parte Straordinaria | | |
| 1. Aumento del capitale sociale della Treedom S.r.l., scindibile, da sottoscrivere entro il 30 settembre 2021, per un ammontare fino a Euro 4.500.000, dei quali Euro 11.398 a nominale ed Euro 4.488.602 a sovrapprezzo, da offrirsi in opzione ai Soci, e, per la quota non oggetto di opzione, da destinare a investitori terzi (mediante l'emissione, in tale ultimo caso, di Quote di categoria B). | FAVOREVOLE | Approvato un aumento di capitale fino a 2,5 milioni di Euro |
| 2. Modifica dello Statuto. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 3. Delibere propedeutiche, inerenti e conseguenti | FAVOREVOLE | Approvato |

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE |
|----------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| Inxpect S.p.A. | 28/07/2021 | Straordinaria | Responsabile Investimenti |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|---|-------------|---------------------|
| 1. Aumento di capitale sociale inscindibile a pagamento riservato a 8a+ Investimenti SGR SPA da eseguirsi attraverso Simon Fiduciaria SPA, mediante emissione di n. 7.738.979 azioni di categoria B aventi un prezzo per azione pari ad Euro 0,001000 di nominale e Euro 0,095912 di sovrapprezzo e quindi per un importo complessivo di Euro 750.000,00 incluso il sovrapprezzo. | FAVOREVOLE | Approvato |

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE |
|---------------|----------------|---------------------------|-----------------------------|
| Datrix S.p.A. | 12/10/2021 | Ordinaria e Straordinaria | Responsabile Investimenti |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|--|-------------|---------------------|
| 1. esame e approvazione del progetto di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 2. aumento del numero totale delle azioni mediante frazionamento delle stesse (Stock Split) restando invariato l'ammontare del capitale sociale da eseguire mediante ritiro delle azioni emesse ed esistenti e assegnazione per ciascuna azione ritirata e annullata di numero 100 azioni di nuova emissione. Modifica dell'art. 6 dello Statuto Sociale. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 3. dematerializzazione delle azioni. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 4. aumento del capitale sociale a pagamento per massimi Euro 20 milioni comprensivi di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5 del codice civile, mediante emissione di azioni di categoria B da offrirsi a investitori qualificati a servizio dell'operazione di quotazione su AIM Italia. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 5. adozione di un nuovo testo di statuto sociale con efficacia sospensivamente condizionata al deposito della domanda di ammissione alle negoziazioni delle azioni della società su AIM Italia. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 6. modifica dell'articolo 8 dello statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 7. integrazione dell'incarico di revisione legale dei conti e determinazione del relativo compenso. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 8. modifica delle delibere assunte dall'assemblea straordinaria in data 2 agosto 2019 e 26 gennaio 2021 con riferimento all'emissione di strumenti finanziari partecipativi e modifica dei relativi regolamenti. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 9. attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'artt. 2443 del codice civile, ad aumentare il capitale sociale, in una o più volte, con o senza warrant anche con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5 del codice civile per un importo massimo di complessivi Euro 10 milioni. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 10. nomina degli amministratori ai sensi dell'art. 2383 del codice civile. Delibere inerenti e conseguenti; | FAVOREVOLE | Approvato |
| 11. nomina dei membri del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2400 del codice civile. Delibere inerenti e conseguenti. | FAVOREVOLE | Approvato |

| SOCIETA' | DATA ASSEMBLEA | TIPO DI ASSEMBLEA | MODALITA' DI PARTECIPAZIONE |
|-------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| Treedom Srl | 23/11/2021 | Ordinaria | Responsabile Investimenti |

| ORDINE DEL GIORNO | VOTO DI 8a+ | RISULTATO ASSEMBLEA |
|---|-------------|---------------------|
| 1. Determinazione numero dei consiglieri e nomina membro effettivo del consiglio di amministrazione, delibere inerenti e conseguenti. | FAVOREVOLE | Approvato |
| 2. Varie ed Eventuali. | N/A | N/A |

Varese, 28 aprile 2022

L'Amministratore Delegato per conto del
Consiglio di Amministrazione



Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus al 31 dicembre 2021
Situazione Patrimoniale

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2021 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|----------------------------|--|----------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | 13.999.727 | 97,28% | 3.839.894 | 90,76% |
| Strumenti finanziari non quotati | 10.412.005 | 72,35% | 3.031.476 | 71,65% |
| A1. Partecipazioni di controllo | | | | |
| A2. Partecipazioni non di controllo | 10.412.005 | 72,35% | 3.031.476 | 71,65% |
| A3. Altri titoli di capitale | | | | |
| A4. Titoli di debito | | | | |
| A5. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| Strumenti finanziari quotati | 3.587.722 | 24,93% | 808.418 | 19,11% |
| A6. Titoli di capitale | 3.290.332 | 22,86% | | |
| A7. Titoli di debito | 297.390 | 2,07% | 509.050 | 12,03% |
| A8. Parti di O.I.C.R. | | | 299.368 | 7,08% |
| Strumenti finanziari derivati | | | | |
| A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI | | | | |
| B1. Immobili dati in locazione | | | | |
| B2. Immobili dati in locazione finanziaria | | | | |
| B3. Altri immobili | | | | |
| B4. Diritti reali immobiliari | | | | |
| C. CREDITI | | | | |
| C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione | | | | |
| C2. Altri | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. ALTRI BENI | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 391.535 | 2,72% | 390.846 | 9,23% |
| F1. Liquidità disponibile | 391.535 | 2,72% | 690.283 | 16,32% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | (299.437) | -7,09% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 128 | | 213 | 0,01% |
| G1. Crediti per p.ct. attivi e operazioni assimilate | | | | |
| G2. Ratei e riscotti attivi | 128 | | 213 | 0,01% |
| G3. Risparmio di imposta | | | | |
| G4. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 14.391.390 | 100,00% | 4.230.953 | 100,00% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2021 | Situazione a fine esercizio precedente |
|---|-----------------------------|---|
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| H1. Finanziamenti ipotecari | | |
| H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate | | |
| H3. Altri | | |
| I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| L1. Proventi da distribuire | | |
| L2. Altri debiti verso i partecipanti | | |
| M. ALTRE PASSIVITA' | 14.601 | 36.105 |
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 14.601 | 4.629 |
| M2. Debiti di imposta | | |
| M3. Ratei e risconti passivi | | |
| M4. Altre | | 31.476 |
| TOTALE PASSIVITA' | 14.601 | 36.105 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 14.376.789 | 4.194.848 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe Unica | 14.376.789 | 4.194.848 |
| Numero delle quote in circolazione della Classe Unica | 14.000 | 4.200 |
| Valore unitario delle quote della Classe Unica | 1.026,914 | 998,773 |
| Richiami effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica | 14.000.000 | 4.200.000 |
| Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica | - | - |
| Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica | - | - |
| Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica | - | - |
| Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica | - | - |
| Importi da richiamare | - | - |
| Importi da richiamare per quota | - | - |

Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus

Sezione Reddittuale

| | Relazione al 31/12/2021 | | Relazione esercizio precedente | |
|---|-------------------------|----------------|--------------------------------|--------------|
| | | | | |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | | | |
| Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| A1. PARTECIPAZIONI | | | | |
| A1.1 dividendi e altri proventi | | | | |
| A1.2 utile/perdite da realizzi | | | | |
| A1.3 plus/minusvalenze | | | | |
| A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| A2.1 interessi, dividendi e altri proventi | | | | |
| A2.2 utili/perdite da realizzi | | | | |
| A2.3 plus/minusvalenze | | | | |
| Strumenti finanziari quotati | 416.563 | | (344) | |
| A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 416.563 | | (344) | |
| A3.1 interessi, dividendi e altri proventi | 1.123 | | | |
| A3.2 utili/perdite da realizzi | (2.070) | | | |
| A3.3 plus/minusvalenze | 417.510 | | (344) | |
| Strumenti finanziari derivati | | | | |
| A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| A4.1 di copertura | | | | |
| A4.2 non di copertura | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari | | 416.563 | | (344) |
| B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI | | | | |
| B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI | | | | |
| B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI | | | | |
| B3. PLUS/MINUSVALENZE | | | | |
| B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI | | | | |
| B5. AMMORTAMENTI | | | | |
| Risultato gestione beni immobili | | | | |
| C. CREDITI | | | | |
| C1. Interessi attivi e proventi assimilati | | | | |
| C2. Incrementi/decrementi di valore | | | | |
| Risultato gestione crediti | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. Interessi attivi e proventi assimilati | | | | |
| E. ALTRI BENI | | | | |
| E1. Proventi | | | | |
| E2. Utile/perdita da realizzi | | | | |
| E3. Plusvalenze/minusvalenze | | | | |
| Risultato gestione investimenti | | 416.563 | | (344) |

| | | | | |
|--|---|-----------------|----------------|----------------|
| F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| F1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | |
| | F1.1 Risultati realizzati | | | |
| | F1.2 Risultati non realizzati | | | |
| F2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | |
| | F2.1 Risultati realizzati | | | |
| | F2.2 Risultati non realizzati | | | |
| F3. | LIQUIDITA' | | | |
| | F3.1 Risultati realizzati | | | |
| | F3.2 Risultati non realizzati | | | |
| G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| G1. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | |
| G2. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | |
| | Risultato lordo della gestione caratteristica | | 416.563 | (344) |
| H. ONERI FINANZIARI | | (7.198) | | |
| H1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | |
| | H1.1 su finanziamenti ipotecari | | | |
| | H1.2 su altri finanziamenti | | | |
| H2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | (7.198) | | |
| | Risultato netto della gestione caratteristica | | 409.365 | (344) |
| I. ONERI DI GESTIONE | | (26.882) | | (4.808) |
| I1. | Provvigione di gestione SGR | | | |
| I1.1 | Classe Unica | | | |
| I2. | Costi per il calcolo del valore della quota | (1.670) | | (46) |
| I3. | Commissioni banca depositaria | (16.585) | | (922) |
| I4. | Oneri per esperti indipendenti | | | |
| I5. | Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico | | | |
| I6. | Altri oneri di gestione | (8.627) | | (3.840) |
| L. ALTRI RICAVI ED ONERI | | (535) | | |
| L1. | Interessi attivi su disponibilità liquide | | | |
| L2. | Altri ricavi | | | |
| L3. | Altri oneri | (535) | | |
| | Risultato della gestione prima delle imposte | | 381.948 | (5.152) |
| M. IMPOSTE | | (8) | | |
| M1. | Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio | | | |
| M1.1 | Classe Unica | | | |
| M2. | Risparmio di imposta | | | |
| M2.1 | Classe Unica | | | |
| M3. | Altre imposte | (8) | | |
| M3.1 | Classe Unica | (8) | | |
| | Utile/perdita dell'esercizio | | 381.940 | (5.152) |
| | Classe Unica | | 381.940 | (5.152) |

Nota integrativa

Forma e contenuto della Relazione

Si rimanda a quanto già esposto nel paragrafo della relazione degli Amministratori.

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Parte A - Andamento del Valore della Quota

| Quote Classe Unica | Valore totale delle quote | Numero quote | Valore Unitario |
|--------------------|---------------------------|--------------|-----------------|
| 31/12/2020 | 4.194.848 | 4.200 | 998,773 |
| 31/12/2021 | 14.376.789 | 14.000 | 1.026,914 |

Il Fondo di investimento 8a+ Real Innovation Plus ha avviato la sua attività in data 11 dicembre 2020, in seguito alla chiusura iniziale del periodo di sottoscrizione. L'ammontare nominale del Fondo al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 14.000.000, suddiviso in 14.000 quote del valore nominale unitario di Euro 1.000.

Il Fondo non ha effettuato distribuzione di proventi nel corso del 2021.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2021 è stato pari ad Euro 1.026,914, in aumento rispetto al valore del 2020 per la rivalutazione effettuata sul valore della partecipazione in Datrix S.p.A., società quotata sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (ex-AIM), gestito da Borsa Italiana, al netto degli oneri di gestione del Fondo.

Il Fondo ha chiuso l'esercizio 2021 con un'utile di Euro 381.940 derivante dalla rivalutazione della partecipazione in Datrix S.p.A., al netto degli oneri di gestione del Fondo.

Non si è confrontata la *performance* del Fondo con un *benchmark*, in quanto non previsto dal Regolamento del Fondo.

Natura Qualitativa / Quantitativa dei Rischi assunti durante l'esercizio

Le procedure interne della SGR, in materia di analisi qualitative e quantitative in ordine ai rischi assunti e alle tecniche utilizzate per individuare e controllare gli stessi, prevedono un attento processo di valutazione preliminare degli investimenti, che include analisi di tipo contabile/amministrativo, analisi fiscali e legali e di *business*, svolte sia internamente che con l'ausilio di esperti esterni indipendenti.

La funzione di *Risk Management* è stata impegnata nel corso dell'esercizio sul fronte della valutazione e del monitoraggio continuativo dei rischi relativi agli investimenti effettuati dal Fondo ed alla loro valorizzazione.

Rischio di credito

Il Fondo non ha esercitato attività di erogazione del credito al pubblico e alla data del 31 dicembre 2021 non sono presenti crediti.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato si suddivide in: rischio di tasso d'interesse, rischio di prezzo, rischio di cambio.

- Rischio di cambio: il Fondo non operando in valute estere, e non avendo acquisito investimenti denominati in divisa, non è direttamente soggetto al rischio di cambio.
- Rischio di tasso di interesse: il Fondo per quanto riguarda le fonti di finanziamento, non essendo presente alcun indebitamento, non è esposto al rischio di tasso di interesse, mentre dal lato degli investimenti una variazione dei tassi potrebbe incidere negativamente sul valore degli stessi.
- Rischio di prezzo: alla data della relazione il Fondo è esposto a questo rischio per la parte relativa agli strumenti finanziari quotati. Una variazione del prezzo potrebbe incidere negativamente sul valore degli stessi.

Al fine di ridurre al minimo il rischio di tasso la SGR, per ogni investimento in strumenti finanziari non quotati, esegue un'attenta analisi preliminare che considera tutti i possibili scenari, anche quelli peggiori.

Rischio di liquidità

In considerazione del fatto che la maggior parte degli investimenti sottostanti il portafoglio del Fondo è costituito da strumenti illiquidi e non quotati, la valutazione del rischio di liquidità viene gestita dalla funzione di Risk Management al momento di ogni singolo investimento. A tal fine la funzione di Risk Management effettua il seguente controllo:

- prima dell'investimento in operazioni di Venture Capital, durante la fase di *due-diligence*, viene verificata l'assenza di vincoli contrattuali o statutari che limitino la possibilità di vendere la propria partecipazione e che vi sia una ragionevole opportunità di exit (possibile quotazione, mercato secondario, operazioni societarie ecc.).

Si segnala che lo sfociamento della crisi ucraina-russa in una guerra non ha portato incrementi dei rischi diretti al Fondo in quanto nel portafoglio gestito al 31 dicembre 2021 non sono presenti titoli di emittenti ucraini/russi, quotati sui mercati ucraini/russi e in valuta ucraina/russa.

Rischi operativi

La SGR, e conseguentemente la gestione del Fondo, sono potenzialmente soggette a rischi operativi che possono derivare da diversi fattori, quali: anomalie nel processo delle procedure interne, inefficienze nei sistemi operativi o errori umani.

Per quanto concerne il primo fattore, funzionamento delle procedure, si fa riferimento al regolare flusso procedurale tra le diverse funzioni aziendali ed in particolare tra le funzioni deputate alla gestione del Fondo (processo di investimento) rispetto alle funzioni di *back office* ed amministrazione, deputate alla regolare gestione delle operazioni.

I rischi relativi a sistemi informativi fanno riferimento agli accessi agli archivi e alla tutela delle informazioni in linea generale. Errori di imputazione o, in generale, errori di natura umana, possono derivare dai numerosi aspetti, connessi alla tipologia di *business* gestito, che per sue caratteristiche intrinseche, si presta ad una gestione anche attraverso sistemi diversi, rispetto a quelli normalmente utilizzati in azienda o dagli *outsourcer*.

Si inseriscono in questo contesto anche i rischi di *compliance*.

Al fine di una più efficace rilevazione e gestione dei rischi sopra menzionati, si segnala, che nel corso del 2021 è stato effettuato l'aggiornamento della mappatura dei rischi connessi all'operatività della SGR approvato, come allegato alla Relazione sulla Struttura Organizzativa, dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi il 31 marzo 2022. Tale documento individua i presidi ed i controlli posti a mitigazione dei rischi, valutando la loro adeguatezza e procedendo, ove necessario, ad integrare e rafforzare i presidi ed i controlli in essere.

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA', IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

Note Informative

La Relazione di gestione è stata redatta secondo quanto previsto dal Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 come modificato dal provvedimento del 23 dicembre 2021.

La Relazione di gestione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali, ad eccezione del prospetto relativo agli Oneri di Gestione inserito nella Parte C Sezione VII della Nota Integrativa che è predisposto in migliaia di Euro.

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri seguiti per la valutazione del patrimonio del fondo e per la predisposizione delle relazioni di gestione annuali e semestrali, sono coerenti con quelli stabiliti dalla Banca d'Italia e dal regolamento del fondo. I medesimi sono stati applicati nel presupposto di continuità di funzionamento del fondo nel periodo successivo di 12 mesi. I criteri e principi utilizzati tengono conto delle disposizioni emanate dall'Autorità di Vigilanza in materia e i principi sono elencati di seguito:

- le operazioni di acquisto, sottoscrizione e vendita di titoli sono contabilizzate nel portafoglio dei fondi alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Le quantità esposte nei prospetti alla data di riferimento sono comprensive dei titoli in portafoglio, rettificati in più o in meno per i contratti conclusi alla data, anche se non ancora regolati secondo gli usi di Borsa. Tali contratti, registrati in contropartita nella posizione netta di liquidità, sono stati regolarmente eseguiti successivamente;
- Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo;
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari italiani quotati sul MOT, si utilizza il prezzo del MOT. Gli strumenti finanziari obbligazionari italiani, nei giorni precedenti quello di rimborso in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. Per gli strumenti finanziari quotati solo su ETLX si utilizza il prezzo di tale mercato. Per gli strumenti finanziari quotati solo su altri mercati regolamentati /MTF/OTF si utilizza il prezzo di tale mercato/MTF/OTF. Per i titoli di stato indicizzati all'inflazione, si utilizzano le modalità definite dalle rispettive autorità governative e reperibili, di norma, all'interno dei rispettivi siti internet istituzionali come di volta in volta aggiornati (ad esempio per il BTP indicizzato all'inflazione italiana - c.d. BTP Italia - si utilizza il metodo indicato dal Dipartimento del Tesoro e riportato nel documento pubblicato sul sito);
- Per determinare il valore degli strumenti finanziari obbligazionari esteri quotati si fa riferimento, in ordine di importanza:
 - Al prezzo CBBT di Bloomberg
 - Al mercato / MTF /OTF di quotazione, se ritenuta significativa
 - alle quotazioni dei contributori rilevate su Bloomberg
 - altri provider e/o contributori

Gli strumenti finanziari obbligazionari esteri, nei giorni precedenti quello di rimborso, in assenza di prezzi significativi, vengono valorizzati al prezzo di rimborso. La scelta viene proposta, al momento della prima valorizzazione del titolo, dal Back-Office Titoli dell'outsourcer al Responsabile valorizzazione e da questo accettata o modificata;

- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari quotandi, in mancanza di prezzo sul mercato di negoziazione di riferimento, si utilizza il prezzo ufficiale di emissione;
- Gli strumenti finanziari quotati sono riconducibili a titoli non quotati nel caso in cui:
 - i prezzi sono assenti o costanti per più di due serie consecutive di cinque giorni;
 - assenza di scambi;
 - assenza di altre fonti di prezzo significative.
- Le partecipazioni in società non quotate sono valorizzate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e sono oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli. Le partecipazioni in società denominate in valuta estera sono convertite al cambio della data di negoziazione e convertite al cambio di fine esercizio coerentemente con le disposizioni della Banca d'Italia che prevedono che le poste denominate in valuta estera siano convertite nella valuta di conto in base ai cambi correnti della data della relazione.
- Per la determinare il valore dei titoli di natura azionaria non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni (per le quali valgono i criteri indicati nello specifico paragrafo che precede) viene utilizzato il criterio del costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato;
- Le parti di OICR sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto: dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato; nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico. Le quote di OICR di tipo chiuso non ammessi alla negoziazione su un mercato regolamentato e gli investimenti in *Limited Partnership* sono valutati considerando l'ultimo valore reso noto ai partecipanti come risulta dai documenti ufficiali ricevuti dalla SGR entro tempi congrui, eventualmente rettificato per i richiami e le distribuzioni avvenute successivamente;
- Le operazioni in valuta sono convertite nella moneta di conto secondo quanto di seguito riportato: i tassi di cambio applicati sono quelli rilevati da Bloomberg. I cambi a pronti utilizzati sono, sia per gli strumenti finanziari che per le divise, le rilevazioni BCE. Nel caso di indisponibilità delle specifiche pagine Bloomberg saranno utilizzati i dati rilevati su Il sole 24 Ore o il prezzo BGNL (London) sulle pagine Bloomberg contro euro, se esistente, contro dollaro negli altri casi. Nel caso di utilizzo di cross contro dollaro, la conversione contro euro viene effettuata in base al cambio BCE USD/EUR della giornata di riferimento;
- gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra il costo medio di carico (determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo) ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame. Per i valori mobiliari denominati in valuta estera sono stati separatamente evidenziati gli utili e le perdite per variazioni di cambio;
- gli interessi sono determinati per competenza, applicando i termini contrattuali o i prospetti informativi, sino al giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo e vengono riconosciuti mediante la contabilizzazione di ratei sui prospetti periodici dei fondi;
- i dividendi relativi a titoli azionari italiani ed esteri sono rilevati dal giorno in cui il titolo viene quotato ex cedola;
- gli oneri di gestione sono rilevati in base al criterio di competenza economica, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del regolamento del Fondo;

- sono valutati in base al loro valore nominale le disponibilità liquide e le posizioni debitorie;
- le commissioni e gli altri oneri e proventi sono imputati al Fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica;
- il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune, determinata al terzo decimale, è pari al valore complessivo netto del Fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data.

SEZIONE II – LE ATTIVITA'

II.1 Strumenti finanziari non quotati

Elenco Strumenti Finanziari non quotati presenti nella Relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 2021:

| N. | Denominazione titolo | Valore | In percentuale sul totale attivo |
|----|---------------------------|-------------------|----------------------------------|
| 1 | TREEDOM SRL | 3.031.476 | 21,07% |
| 5 | SKINLABO SRL (*) | 2.790.000 | 19,39% |
| 3 | INXPECT SPA | 2.536.430 | 17,62% |
| 4 | WEBIDOO SPA | 2.054.099 | 14,27% |
| | Totale Portafoglio | 10.412.005 | 72,35% |
| | TOTALE ATTIVITA' | 14.391.390 | |

La partecipazione in Skinlabo Srl si origina dalla sottoscrizione di un aumento di capitale avvenuta a fine dicembre 2021, ma iscritto nel registro delle imprese nel mese di gennaio 2022.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente:

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 10.412.005 | | | |
| Parti di O.I.C.R.: - aperti non armonizzati - chiusi mobiliari - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 10.412.005 72,35% | | | |

Movimenti dell'esercizio

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Partecipazioni di controllo | - | - |
| Partecipazioni non di controllo | 7.380.529 | - |
| Altri titoli di capitale | - | - |
| Titoli di debito | - | - |
| Parti di OICR | - | - |
| TOTALE | 7.380.529 | - |

Il controvalore acquisti fa riferimento: alle operazioni di investimento effettuate dal **Fondo** nel 2021:

- Sottoscrizione di aumento di capitale della società Inxpect S.p.A. per Euro 2.500.000 oltre Euro 36.430 di oneri sostenuti dal Fondo per l'investimento e capitalizzati;
- Sottoscrizione di aumento di capitale della società Webidoo S.p.A. per Euro 2.000.000 oltre Euro 54.099 di oneri sostenuti dal Fondo per l'investimento e capitalizzati;
- Sottoscrizione di aumento di capitale della società Skinlabo S.r.l. per Euro 2.790.000.

Si riporta di seguito l'elenco delle società di portafoglio suddivise per settore di attività.

| Società | Ambito di attività | Valore di carico |
|---------------|---|-------------------|
| TREEDOM SRL | Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali | 3.031.476 |
| SKINLABO SRL | Cosmetica | 2.790.000 |
| INXPECT SPA | Progettazione e realizzazione di radar per la sicurezza industriale e la robotica | 2.536.430 |
| WEBIDOO SPA | Digital Marketing | 2.054.099 |
| Totale | | 10.412.005 |

SCHEDE INFORMATIVE

Concernenti informazioni relative a ciascuna partecipazione non quotata detenuta dal Fondo al 31 dicembre 2021

Si riepilogano di seguito i criteri adottati per esprimere le informazioni relative ai dati di bilancio delle società partecipate in base agli ultimi bilanci disponibili, approvati e depositati e, ove previsto, che sono stati anche oggetto di revisione contabile. Nei casi in cui si è ritenuto più opportuno apportare delle modifiche rispetto ai criteri generali, al fine di dare una rappresentazione più chiara, tali modifiche sono state definite di volta in volta attraverso note specifiche alle relative voci di bilancio.

Legenda relativa ai dati di bilancio:

- per “capitale fisso netto” si intendono le immobilizzazioni materiali e immateriali funzionali all’attività dell’impresa;
- nelle voci relative all’indebitamento vengono indicati i debiti esigibili entro l’esercizio successivo come “indebitamento a breve termine” e i rimanenti come “indebitamento a medio/lungo termine”;
- per “posizione finanziaria netta” si intende la differenza tra tutte le posizioni creditorie e debitorie a breve termine (vita residua entro 12 mesi). Tale valore se positivo (eccedenza di cassa) è espresso con il segno negativo;
- la voce “fatturato” comprende, per le società immobiliari, anche i lavori in corso di esecuzione;
- per “margine operativo lordo” si intende la differenza tra il fatturato e il costo del venduto;
- il “risultato operativo” è pari al margine operativo lordo al netto dei costi del personale e degli altri costi di gestione.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **Treedom Srl**

Sede: viale Augusto Righi, 66 – 50137 Firenze (FI)

Attività esercitata: Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo | Quantità | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data della relazione (*) | Valore alla data della rel. prec |
|---|----------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto | 7.599 | 7,32% | 3.031.476 | 3.031.476 | 3.031.476 |

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 3 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 31 migliaia)

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

| Dati patrimoniali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|---|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) totale attività | 11.529 | 3.653 | 2.303 |
| 2) partecipazioni | 120 | 109 | 109 |
| 3) immobili | - | - | - |
| 4) indebitamento a breve termine (1) | 2.393 | 1.647 | 379 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine (2) | 55 | 58 | 259 |
| 6) patrimonio netto | 8.854 | 1.865 | 1.607 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 1.718 | 1.509 | 1.128 |
| . capitale circolante netto | (675) | (138) | 749 |
| . capitale fisso netto (3) | 4.346 | 526 | 607 |
| . posizione finanziaria netta (4) | 4.707 | 1.403 | 1.088 |

| Dati reddituali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato | 7.867 | 3.647 | 1.321 |
| 2) margine operativo lordo | 566 | 1.558 | 415 |
| 3) risultato operativo | 407 | 395 | (315) |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | (9) | (5) | (6) |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | - | - | - |
| 6) risultato prima delle imposte | 398 | 366 | (28) |
| 7) utile (perdita) netto | 304 | 259 | (18) |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | 152 | 132 | 138 |

(#) importi in Euro migliaia.

(1) Debiti esigibili entro l'esercizio.

(2) Debiti esigibili oltre l'esercizio.

(3) Totale Immobilizzazioni nette.

(4) Disponibilità liquide e crediti esigibili entro l'esercizio al netto dei debiti esigibili entro l'esercizio.

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione rettificato in caso di perdita durevole di valore. In coerenza con quanto definito nella procedura di valorizzazione approvata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 marzo 2021.

La valutazione *post-money not-fully diluted* dell'operazione è pari alla valutazione *pre-money* di Euro 33 milioni (determinata tramite i multipli di settore) incrementata dei due aumenti di capitale chiusi nel 2021 (il primo di complessivi Euro 8 milioni, chiuso a giugno 2021, il secondo di 2,5 milioni chiuso a settembre 2021).

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 23 dicembre 2020 ha sottoscritto una quota pari a Euro 7.599 dell'aumento di capitale della Società Treedom Srl oltre ad Euro 2.992.401 di sovrapprezzo azioni. L'investimento complessivo nella società è stato quindi di Euro 3 milioni, oltre ad oneri accessori di Euro 31 migliaia. L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un *Termsheet* e successiva sottoscrizione di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. L'investimento nel capitale di rischio della Società, come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori, anche tramite i benefici fiscali garantiti dagli investimenti in PMI innovative.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano ulteriori informazioni.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

 Denominazione Sociale: **Inxpect S.p.A.**

Sede: via del Serpente, 91 – 25131 Brescia (BS)

Attività esercitata: Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo | Quantità | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data della relazione (*) | Valore alla data della rel. prec. |
|---|------------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto | 25.796.598 | 6,034% | 2.536.430 | 2.536.430 | - |

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 2,5 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 36 migliaia)

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

| Dati patrimoniali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|---|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) totale attività | 7.747 | 10.313 | 6.661 |
| 2) partecipazioni | 1 | 1 | 1 |
| 3) immobili | - | - | - |
| 4) indebitamento a breve termine (1) | 6.008 | 1.281 | 917 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine (2) | 626 | 5.038 | - |
| 6) patrimonio netto | 909 | 3.911 | 5.702 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 4.612 | 5.948 | 4.266 |
| . capitale circolante netto | (1.396) | 8.133 | 5.244 |
| . capitale fisso netto (3) | 853 | 845 | 490 |
| . posizione finanziaria netta (4) | (2.661) | 4.787 | 3.295 |

| Dati reddituali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato | 1.819 | 1.266 | 800 |
| 2) margine operativo lordo | (2.771) | (2.380) | (1.204) |
| 3) risultato operativo | (3.000) | (2.550) | (1.298) |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | 1 | (1) | (1) |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | - | - | - |
| 6) risultato prima delle imposte | (2.999) | (2.551) | (1.299) |
| 7) utile (perdita) netto | (3.002) | (1.843) | (793) |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | 224 | 168 | 93 |

(#) importi in Euro migliaia.

(1) Debiti esigibili entro l'esercizio.

(2) Debiti oltre l'esercizio.

(3) Totale Immobilizzazioni nette.

(4) Disponibilità liquide e crediti esigibili entro l'esercizio al netto dei debiti esigibili entro l'esercizio.

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione rettificato in caso di perdita durevole di valore. In coerenza con quanto definito nella procedura di valorizzazione approvata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 marzo 2021.

La valutazione *post-money not-fully diluted* dell'operazione è pari alla valutazione *pre-money* di Euro 20 milioni (determinata tramite i multipli di mercato) incrementata dei due aumenti di capitale chiusi nel 2021 (il primo di complessivi Euro 17 milioni, di cui 5 di conversione di prestiti convertibili, chiuso a febbraio 2021, il secondo di 0,75 milioni chiuso a settembre 2021).

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 5 febbraio 2021 ha sottoscritto l'aumento di capitale della Società Inxpect S.p.A. a fronte dell'emissione di 18.057.619 azioni B1, pari a 18.057,619 Euro di nominale, per un investimento complessivo di Euro 1,75 milioni, oltre ad oneri accessori di Euro 29 migliaia. L'8 settembre 2021 il Fondo ha inoltre sottoscritto un successivo aumento di capitale per 0,75 milioni di Euro (oltre ad oneri accessori di Euro 7 migliaia) pari a 7.738.979 azioni di categoria B1 (di 7.738,979 Euro nominali). L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. L'investimento nel capitale di rischio della Società, come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori, anche tramite i benefici fiscali garantiti dagli investimenti in PMI innovative.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano altre informazioni.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

 Denominazione Sociale: **Webidoo S.p.A.**

Sede: via Vittor Pisani, 15 – 20125 Milano (MI)

Attività esercitata: Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo | Quantità | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data della relazione (*) | Valore alla data della rel. prec. |
|---|----------|----------------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto | 38.074 | 15,71% | 2.054.099 | 2.054.099 | - |

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 2 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 54 migliaia)

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

| Dati patrimoniali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|---|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) totale attività | 6.314 | 4.159 | 3.076 |
| 2) partecipazioni | 9 | 9 | 9 |
| 3) immobili | - | - | - |
| 4) indebitamento a breve termine (1) | 4.169 | 3.277 | 2.927 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine (2) | 1.596 | 607 | - |
| 6) patrimonio netto | 304 | 176 | 110 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 3.765 | 2.807 | 2.170 |
| . capitale circolante netto | (404) | (470) | (757) |
| . capitale fisso netto (3) | 2.034 | 1.134 | 780 |
| . posizione finanziaria netta (4) | (814) | (647) | (683) |

| Dati reddituali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato | 5.710 | 5.513 | 2.876 |
| 2) margine operativo lordo | 59 | 322 | (200) |
| 3) risultato operativo | (264) | 4 | (466) |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | (37) | (28) | (16) |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | - | - | - |
| 6) risultato prima delle imposte | (301) | (24) | (483) |
| 7) utile (perdita) netto | (268) | (24) | (340) |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | - | 223 | 190 |

(#) importi in Euro migliaia.

(1) Debiti esigibili entro l'esercizio.

(2) Debiti esigibili oltre l'esercizio.

(3) Totale Immobilizzazioni nette.

(4) Disponibilità liquide e crediti esigibili entro l'esercizio al netto dei debiti esigibili entro l'esercizio.

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione rettificato in caso di perdita durevole di valore. In coerenza con quanto definito nella procedura di valorizzazione approvata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 marzo 2021.

La valutazione *post-money not-fully diluted* dell'operazione è pari alla valutazione *pre-money* di Euro 10,5 milioni (determinata tramite i multipli di mercato) incrementata dell'aumento di capitale chiuso a luglio 2021 per complessivi Euro 2,25 milioni (prima di due tranche, la seconda delle quali di 1,11 milioni di Euro prevista per il 2022 al raggiungimento di alcune *milestone*).

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 29 luglio 2021 ha sottoscritto l'aumento di capitale della Società Webidoo S.p.A. a fronte dell'emissione di 38.074 azioni B1, pari a 38.074 Euro di nominale, per un investimento complessivo di Euro 2 milioni, oltre ad oneri accessori di Euro 54 migliaia. L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un *Termsheet* e successivamente di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. L'investimento nel capitale di rischio della Società, come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori, anche tramite i benefici fiscali garantiti dagli investimenti in PMI innovative.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano altre informazioni.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **Skinlabo S.p.A.**

Sede: via Varallo, 22/A – 10153 Torino (TO)

Attività esercitata: Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali

A) Titoli nel portafoglio del Fondo

| Titoli nel portafoglio del fondo | Quantità | % del totale titoli emessi | Costo di acquisto | Valore alla data della relazione | Valore alla data della rel. prec |
|---|----------|----------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1) titoli di capitale con diritto di voto | 1.130 | 3,80% | 2.790.000 | 2.790.000 | - |

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

| Dati patrimoniali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|---|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) totale attività | 3.409 | 1.814 | 616 |
| 2) partecipazioni | - | - | - |
| 3) immobili | - | - | - |
| 4) indebitamento a breve termine (1) | 2.816 | 1.586 | 368 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine (2) | 60 | 39 | 92 |
| 6) patrimonio netto | 488 | 211 | 150 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 1.354 | 934 | 381 |
| . capitale circolante netto | (1.462) | (652) | 13 |
| . capitale fisso netto (3) | 653 | 443 | 99 |
| . posizione finanziaria netta (4) | (817) | (703) | (138) |

| Dati reddituali | Ultimo Esercizio 31.12.2020 | Esercizio precedente | Secondo Esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 1) fatturato | 5.751 | 1.983 | 559 |
| 2) margine operativo lordo | (3.118) | (2.023) | (539) |
| 3) risultato operativo | (3.319) | (2.145) | (568) |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | (8) | (5) | (6) |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | - | - | - |
| 6) risultato prima delle imposte | (3.328) | (2.150) | (574) |
| 7) utile (perdita) netto | (3.328) | (2.150) | (574) |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | 202 | 121 | 29 |

(#) importi in Euro migliaia.

(1) Debiti esigibili entro l'esercizio.

(2) Debiti esigibili oltre l'esercizio.

(3) Totale Immobilizzazioni nette.

(4) Disponibilità liquide e crediti esigibili entro l'esercizio al netto dei debiti esigibili entro l'esercizio.

C) Criteri e Parametri utilizzati per la Valutazione

Costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione rettificato in caso di perdita durevole di valore. In coerenza con quanto definito nella procedura di valorizzazione approvata da ultimo dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 marzo 2021.

La valutazione *post-money not-fully diluted* dell'operazione è pari alla valutazione *pre-money* di Euro 83 milioni (determinata tramite i multipli di mercato) incrementata dell'aumento di capitale chiuso a dicembre 2021 per complessivi Euro 6 milioni.

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 22 dicembre 2021 ha sottoscritto una quota pari a Euro 930 dell'aumento di capitale della Società Skinlabo Srl oltre ad Euro 2.789.070 di sovrapprezzo azioni. L'investimento complessivo nella società è stato quindi di Euro 2,79 milioni. L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence (*Business*, legale, finanziaria e contabile e fiscale) svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un Contratto di Investimento in cui sono state definite clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni. L'investimento nel capitale di rischio della Società, come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori, anche tramite i benefici fiscali garantiti dagli investimenti in PMI innovative.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano altre informazioni.

La tavola B non è stata redatta in quanto non applicabile.

II.2 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio del Fondo investito in strumenti finanziari quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--|-----------------------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | 297.390 | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 3.290.332 | | | |
| Parti di O.I.C.R.: - OICVM - FIA aperti retail - altri (specificare) | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle atti | 3.587.722 24,93% | | | |

Gli investimenti presenti al 31 dicembre 2021 sono rappresentati da investimenti della liquidità in titoli di stato (BTP Futura con scadenza 17 novembre 2028) e nelle azioni della società Datrix S.p.A..

Il Fondo nel corso dell'esercizio non ha investito in titoli strutturati.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 3.587.722 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle atti | 3.587.722 24,93% | | | |

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di capitale | 2.864.781 | - |
| Titoli di debito | - | 202.180 |
| Parti di O.I.C.R. | 800.834 | 1.099.572 |
| TOTALE | 3.665.615 | 1.301.752 |

Gli acquisti dei titoli di capitale si riferiscono all'investimento nella partecipazione nella società Datrix S.p.A. per Euro 2.773.744, oltre Euro 91.037 per oneri sostenuti dal Fondo per l'investimento e capitalizzati. La movimentazione della voce parti OICR si riferiscono al titolo *Isbares Euro Ultrashort Bond*, che nel corso del 2021 è stato integralmente rimborsato.

Le vendite di titoli di debito si riferiscono al titolo BTP Future StepC scadente il 17 novembre 2028.

| N. | Denominazione titolo | Valore | In percentuale del totale attività |
|----|----------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| 1 | Datrix S.p.A. | 3.290.332 | 22,86% |
| 2 | BTP Future StepC 17NV2028 | 297.390 | 2,07% |
| | Tot. Strumenti Finanziari | 3.587.722 | 24,93% |
| | Totale Attività | 14.391.390 | |

Il Fondo non ha investito in titoli strutturati nel corso dell'esercizio.

II.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo alla data di chiusura non aveva posto in essere operazioni con strumenti finanziari derivati, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

II.4 Beni Immobili e diritti reali immobiliari

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

II.5 Crediti

Il Fondo non detiene crediti, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

II.6 Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

II.7 Altri beni

Il Fondo non detiene altri beni.

II.8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

| | | |
|---|---------|---------|
| F1. Liquidità disponibile . EUR | 391.535 | 391.535 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | |
| TOTALE | | 391.535 |

II.9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

| | | |
|--|-----|-----|
| G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate | | |
| G2. Ratei e risconti attivi Ratei attivi su titoli | 128 | 128 |
| G3. Risparmio di imposta | | |
| G4. Altre | | |
| TOTALE | | 128 |

Il rateo su titoli è relativo alla cedola in maturazione del BTP con scadenza 17 novembre 2028.

SEZIONE III – LE PASSIVITA'

III.1 Finanziamenti ricevuti

Il Fondo nel corso del 2021 non ha fatto ricorso ad alcuna forma di finanziamento.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate e quelle di prestito titoli

Il Fondo nel corso del 2021 non ha effettuato operazioni passive di pronti contro termine e/o operazioni assimilate e operazioni di prestito titoli, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

III.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo nel corso del 2021 non ha posto in essere operazioni con strumenti finanziari derivati, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

III.4 Debiti verso partecipanti

Alla data della Relazione di gestione del Fondo non vi sono debiti verso partecipanti.

III.5 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre passività”:

| | | |
|--|-------|--------|
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | | 14.601 |
| . Rateo Oneri Banca Depositaria | 8.132 | |
| . Rateo Costo Società di Revisione | 6.253 | |
| . Rateo Spese la determinazione della Quota | 216 | |
| M2. Debiti di imposta | | |
| M3. Ratei e risconti passivi | | |
| M4. Altre | | |
| TOTALE | | 14.601 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Le quote in circolazione del **Fondo** sono state sottoscritte unicamente da investitori professionali.

| Quote detenute da Investitori Qualificati | | |
|--|----------|-------------|
| Denominazione Investitore | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione | 14.000 | 100,00% |
| Classe Unica | 14.000 | 100,00% |
| di cui: | | |
| detenute da Investitori Qualificati | 14.000 | 100,00% |
| Classe Unica Persone Fisiche | | |
| Classe Unica Diversi da Persone Fisiche | 14.000 | 100,00% |

| Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti | | |
|--|----------|-------------|
| | N° Quote | Percentuale |
| Numero Quote in Circolazione | 14.000 | 100,00% |
| Classe Unica | 14.000 | 100,00% |
| di cui: | | |
| detenute da Soggetti Non Residenti | | |
| Classe Unica | | |

| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 11 DICEMBRE 2020 FINO AL 31/12/2021 | | |
|---|-------------------|--|
| | Importo | In percentuale dei versamenti effettuati |
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emse al valore nominale) | 14.000.000 | |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI | 14.000.000 | 100,00% |
| A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni | - | -% |
| A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari | 416.220 | 2,97% |
| B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili | - | -% |
| C. Risultato complessivo della gestione dei crediti | - | -% |
| D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari | - | -% |
| E. Risultato complessivi della gestione degli altri beni | - | -% |
| F. Risultato complessivo della gestione cambi | - | -% |
| G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione | - | -% |
| H. Oneri finanziari complessivi | (7.198) | (0,05)% |
| I. Oneri di gestione complessivi | (31.690) | (0,23)% |
| L. Altri ricavi e oneri complessivi | (535) | (0,00)% |
| M. Imposte complessive | (8) | (0,00)% |
| RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI | - | -% |
| PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI | - | -% |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | 376.789 | 2,69% |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2020 | 14.376.789 | |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | - | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE | 4,41% | |

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati o in altre operazioni a termine, essendo incompatibile con la politica di investimento del Fondo.

Le attività e le passività del Fondo sono denominate esclusivamente in Euro.

| | ATTIVITA' | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------|------------------------|-----------------|---------------|
| | Strumenti finanziari non quotati | Strumenti finanziari quotati | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 10.412.005 | 3.587.722 | 391.663 | 14.391.390 | | 14.601 | 14.601 |
| TOTALE | 10.412.005 | 3.587.722 | 391.663 | 14.391.390 | | 14.601 | 14.601 |

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo non ha realizzato alcuna plusvalenza in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 3 della L. 86/94.

Il Fondo non ha ricevuto alcun tipo di garanzia e non possedendo immobili non vi sono ipoteche che gravano sugli stessi, essendo tali attività incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I – RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU PARTECIPAZIONI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzazioni | di cui: per variazione dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|---|--------------------------------|--|-------------------|--|
| A. Partecipazioni in società non quotate | | | | |
| 1. di controllo | | | | |
| 2. non di controllo | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Altri titoli di capitale | | | | |
| 2. Titoli di debito | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| C. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | (1.440) | | (8.040) | |
| 2. Titoli di capitale | | | 425.550 | |
| 3. Parti di O.I.C.R. | (630) | | | |

La plusvalenza di Euro 426 migliaia è stata attribuita in seguito alla quotazione della società Datrix S.p.A. sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan (ex-AIM), gestito da Borsa Italiana. Le perdite da realizzo e le minusvalenze su titoli di debito sono relative al titolo BTP Futura con scadenza 17 novembre 2028.

Il Fondo nel 2021 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II – BENI IMMOBILI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti beni immobili, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

SEZIONE III – CREDITI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti crediti, essendo incompatibili con la politica di investimento del Fondo.

SEZIONE IV – DEPOSITI BANCARI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti depositi bancari.

SEZIONE V – ALTRI BENI

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti attività classificabili quali altri beni.

SEZIONE VI – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su cambi, su pronti contro termine e assimilate. Il Fondo, inoltre, non ha sostenuto oneri finanziari.

SEZIONE VII – ONERI DI GESTIONE
VII.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del Gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|---|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % Sul totale Attività | % Sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto | % sul totale attività | % sul valore del finanziamento |
| 1 PROVVIGIONI DI GESTIONE Provvigioni di base | - | | | | - | | | |
| 2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | 2 | 0,02% | 0,00% | - | - | | | |
| 3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE (***) | - | | | | - | | | |
| 4 COMPENSO DEL DEPOSITARIO | 17 | 0,18% | 0,00% | | - | | | |
| 5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO | 7 | 0,08% | | | - | | | |
| 6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO | - | | | | - | | | |
| 7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI | - | | | | - | | | |
| 7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI | - | | | | - | | | |
| 8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE | - | | | | - | | | |
| 9 SPESE DI PUBBLICAZIONE DEL VALORE DELLA QUOTA ED EVENTUALE PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO | - | | | | - | | | |
| 11 ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO . Altre spese amministrative | - | | | | - | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11) | 26 | 0,28% | | | - | | | |
| 12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO | - | | | | - | | | |
| 13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su altri (da specificare) | 1 1 - - - | | | | - | | | |
| 14 ONERI FINANZIARI PER DEBITI ASSUNTI DAL FONDO | - | | | | - | | | |
| 15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO | - | | | | - | | | |
| TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15) | 27 | 0,29% | | | - | | | |

(***) Tale importo viene indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio OICR.

Il Regolamento del Fondo non prevede il pagamento di provvigioni di gestione, in quanto non commercializzato ed utilizzato funzionalmente alle sole sottoscrizioni del FIA 8a+ Real Innovation.

VII.2 Provvigioni d'incentivo

Il Fondo non ha previsto alcuna commissione a titolo di "provvigione di incentivo".

VII.3 Remunerazioni

L'Assemblea approva, sulla base della proposta elaborata dal Consiglio di Amministrazione, le politiche di remunerazione e incentivazione a favore dei Consiglieri di Amministrazione, dei Sindaci, dei dipendenti o dei collaboratori non legati alla società da rapporti di lavoro subordinato. Il Consiglio elabora e riesamina, con periodicità almeno annuale, la politica di remunerazione e incentivazione ed è responsabile della sua concreta attuazione. Nel corso del 2021 la politica di remunerazione è stata modificata in occasioni dell'approvazione del bilancio della Società; tali modifiche sono state volte a recepire indicazioni pervenute dall'Autorità di Vigilanza. Nel corso del 2021 la retribuzione complessiva a tutto il personale è stata pari a Euro 1,446 milioni di cui Euro 1,246 riferita alla componente fissa ed Euro 0,200 milioni a quella variabile della retribuzione. Il numero dei beneficiari è stato pari a 26.

La retribuzione complessiva al personale coinvolto nella gestione delle attività dei fondi (team di gestione) è stata pari a Euro 601 mila, di cui Euro 466 mila di componente fissa ed Euro 135 mila di quella variabile.

La retribuzione complessiva per le categorie di personale più rilevante così come individuate ai sensi della normativa vigente è stata pari a Euro 1.239 migliaia di cui Euro 761 mila relativa all'Alta Dirigenza (membri del Consiglio di Amministrazione, Amministratore Delegato e Direttore Generale) ed Euro 478 mila ad altro personale (Gestori non ricompresi nelle precedenti categorie e Responsabili delle funzioni/aree).

Si segnala infine che a fine 2021 alcuni membri del personale più rilevante, così come individuato ai sensi della normativa vigente, hanno sottoscritto n. 210 quote di un fondo chiuso gestito dalla SGR che prevede la possibilità di percepire un *carried interest* alla scadenza del fondo prevista al 31 dicembre 2026.

SEZIONE VIII – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | | |
|---|-------|-------|
| L1. Interessi attivi su disponibilità liquide . Interessi attivi su c/c | - | - |
| L2. Altri ricavi | - | - |
| L3. Altri oneri . Oneri relativi all'anno 2020 | (535) | (535) |
| TOTALE | | (535) |

Gli oneri relativi al 2020 sono maggiori costi sostenuti per le spese di revisione e per le commissioni pagate al Depositario.

SEZIONE IX – IMPOSTE

| | | |
|--|-----|-----|
| M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio | | |
| M2. Risparmio di imposta | | |
| M3. Altre imposte .Imposta di bollo | (8) | (8) |
| TOTALE | | (8) |

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura dei rischi di portafoglio.

Si segnala che al 31 dicembre 2021 la SGR non ha ricevuto altre utilità non riconducibili a commissioni di gestione.

Il Fondo nel corso del 2021 non ha stipulato alcun contratto di finanziamento per operazioni di rimborso anticipato delle quote dello stesso.

Inoltre, si segnala che al 31 dicembre 2021:

- non è stato utilizzato alcun *Prime Broker*;
- nessun finanziamento è stato ricevuto dal Fondo;
- nessun *asset* del Fondo è oggetto di meccanismi speciali a causa della propria natura illiquida (es. *sidepocket*);
- non avendo il Fondo ricevuto finanziamenti e non investendo in strumenti finanziari derivati, non è applicabile la leva finanziaria.
- Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato i seguenti consulenti esterni per l'attività di investimento:
 - o Banca Generali SpA con sede legale in Via Machiavelli 4, 34132 Trieste (TS), Codice Fiscale e iscrizione al Registro Imprese di Trieste n. 00833240328, partita IVA n. 01333550323;
 - o Spada Partners Associazione Professionale, Corso Italia 22, 20122 Milano (MI). Partita IVA 03856570159;
 - o Studio Legale Pedersoli, via Monte di Pietà 15, 20121 Milano (MI), partita IVA 04158350969;
 - o Studio Legale Portolano Cavallo, Piazza Borromeo 12 20213 Milano (MI), partita IVA 06794491008;
 - o Metodo S.r.l., foro Buonaparte 69, 20121 Milano (MI), partita IVA 12001760151.
- Non si segnalano operazioni in conflitto di interesse.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala la situazione in Ucraina, sfociata nei primi mesi del 2022 in una vera e propria guerra di territorio, combattuta sul campo prima della diplomazia (con il fallito tentativo della comunità internazionale di far recedere Putin dal proposito di invadere i confini ucraini) e poi delle armi. A due mesi circa dallo scoppio del conflitto, le perdite umane ed economiche inflitte all'Ucraina sono ingenti, con milioni di profughi in fuga dal paese e centinaia di obiettivi militari e civili colpiti. La comunità internazionale, che sta fornendo aiuti umanitari ma anche militari, non è stata ad oggi in grado di negoziare una tregua, ed anche le negoziazioni in atto tra Mosca e Kiev non hanno finora portato ai risultati sperati. Le conseguenze dell'invasione sono state e potranno essere pesanti nei prossimi mesi: le sanzioni imposte a Mosca hanno avuto ripercussioni sulle borse internazionali e particolarmente su quella russa; tuttavia lo scotto maggiore si sta pagando in termini di prezzi delle commodities, energetiche e agricole, in particolare gas e grano, già in apprezzamento prima dello scoppio del conflitto. Non tutti i paesi a cui la Russia vende gas sono infatti in grado di fare a meno di un così importante fornitore in poco tempo e dunque (così l'Italia) non hanno potuto applicare un embargo totale; tuttavia, al di là delle sanzioni, molte multinazionali stanno chiudendo stabilimenti e punti vendita in Russia di propria iniziativa, riportando il paese ai tempi della Guerra Fredda. Sanzioni e chiusure non hanno determinato finora aperture alla negoziazione da parte della Russia, ma al contrario minacce di escalation del conflitto; le speranze sono ora riposte nell'efficacia nel tempo delle sanzioni, ma anche sull'alleato cinese che potrebbe ritenere pericoloso uno spillover sulla propria economia di sanzioni internazionali e blocchi negli scambi commerciali con l'Occidente su cui la Cina da decenni basa la propria economia. Questo quadro non ha comportato rettifiche sui valori del Fondo a fine esercizio 2021, non avendo il Fondo investimenti diretti in titoli russi/ucraini, quotati in mercati russi/ucraini e in valuta russa/ucraina e anche le partecipate del Fondo non avendo interessi in Russia o Ucraina.

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alternativo Chiuso Non Riservato "8a+ Real Innovation Plus"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Alternativo Chiuso Non Riservato "8a+ Real Innovation Plus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società 8a+ Investimenti SGR SpA, Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa

della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10

Gli amministratori della 8a+ Investimenti SGR SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo "8a+ Real Innovation Plus" al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

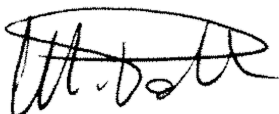
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo "8a+ Real Innovation Plus" al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "8a+ Real Innovation Plus" al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 20 maggio 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore legale)