

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

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

Introduzione

Il fondo 8a+ Real Innovation (di seguito “**Fondo**”) è un fondo di Investimento Alternativo chiuso non riservato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2019. Il Fondo ha una durata di sei anni e può essere prorogato di un anno. Le quote del fondo sono collocate direttamente da 8a+ Investimenti SGR S.p.A. (di seguito “**SGR**”) e da Banca Generali.

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 IV 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 calcolato con riferimento al 31 dicembre 2020 avendo il fondo avviato la propria operatività 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 8a+ Real Innovation (di seguito il "Fondo") ha iniziato la sua operatività in data 10 dicembre 2020.

In tale data il Fondo ha raggiunto un ammontare di sottoscrizioni di Quote R e Quote I complessivamente superiori all'importo minimo di Euro 50.000.000,00 (cinquanta milioni) ("l'Ammontare Minimo di Sottoscrizione"), la Società di Gestione ha potuto, quindi avviare l'operatività del Fondo.

Si sintetizza nella seguente tabella le sottoscrizioni effettuate dal raggiungimento dell'ammontare minimo di sottoscrizione avvenuto il 30 novembre 2020 al termine del periodo di sottoscrizione (10 dicembre 2021, si segnala che le quote di classe A sono state emesse in seguito alla chiusura del periodo di sottoscrizione in data 20 dicembre 2021):

		N quote Classe R sottoscritte	N quote Classe I sottoscritte	N quote Classe A sottoscritte	Controvalore Quote Classe R	Controvalore Quote Classe R	Controvalore Quote Classe A
Chiusura iniziale delle sottoscrizioni	30/11/2020	508.030,000	250.000,000	-	50.803.000	25.000.000	-
II finestra di sottoscrizione	28/12/2020	69.650,000	-	-	6.965.000	-	-
II finestra di sottoscrizione	19/02/2021	59.100,000	-	-	5.910.000	-	-
III finestra di sottoscrizione	07/06/2021	167.350,000	-	-	16.735.000	-	-
IV finestra di sottoscrizione	30/08/2021	48.500,000	-	-	4.850.000	-	-
V finestra di sottoscrizione	29/10/2021	12.583,642	-	-	1.258.364	-	-
VI finestra di sottoscrizione	10/12/2021	19.043,020	-	-	1.904.302	-	-
Sottoscrizione quote Classe A	20/12/2021	-	-	300,000	-	-	30.000
TOTALI		884.256,662	250.000,000	300,000	88.425.666	25.000.000	30.000

Al 31 dicembre 2021, il Fondo ha quindi ricevuto sottoscrizioni complessive per Euro 113.455.666 corrispondenti a numero 884.256,662 quote di classe R, numero 250.000 quote di classe I e numero 300 quote di classe A, del valore nominale di Euro 100.

Nel corso del 2021 si segnalano le seguenti operazioni rilevanti:

- Sottoscrizione del FIA Chiuso Riservato 8a+ Real Innovation Plus per complessivi ulteriori 9,8 milioni di Euro (dall'inizio dell'operatività sono stati sottoscritti nel FIA 8a+ Real Innovation Plus 14 milioni di Euro, dei quali 9,29 milioni oggetto di investimento in 5 operazioni di Venture Capital dirette su 4 società target, che si aggiungono a quella chiusa a dicembre 2020 per Euro 3 milioni (Treedom S.r.l.). Gli

investimenti effettuati riguardano l'acquisizione di partecipazioni non di controllo in Inxpect S.p.A. (in due *round*), Datrix S.p.A., Webidoo S.p.A. e SkinLabo S.r.l.

- Acquisizione di una partecipazione in Treedom S.r.l. mediante acquisto sul secondario di quote da uno dei soci fondatori in fase di dismissione della propria partecipazione a fronte di un corrispettivo di Euro 1 milione. L'operazione, contrattualizzata contestualmente rispetto alla partecipazione all'aumento di capitale sottoscritto tramite il FIA 8a+ Real Innovation Plus, è stata effettuata a sconto rispetto alla predetta sottoscrizione di azioni in aumento di capitale per un controvalore di Euro 1 milione. Treedom 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 a distanza attraverso una piattaforma a partire dal momento in cui viene piantato, 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*). La società ha conseguito un fatturato di Euro 9,3 milioni e 1,38 milioni di Euro di EBITDA su base consolidata (inclusendo la controllata tedesca) nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.
- Acquisto di una partecipazione diretta in Nexar Inc., con sede in New York, mediante partecipazione all'aumento di capitale promosso dalla società, in coinvestimento con il gestore israeliano Catalyst. Il Gruppo di Nexar Inc. produce e commercializza *dashcam* in grado di connettersi e contribuire con dati ed immagini ad una piattaforma il cui scopo è da un lato quello di fornire agli utenti/acquirenti del *device* un servizio aggiuntivo (es. informazioni su chiusure stradali, incidenti) e dall'altro di vendere dati (es. a società assicurative). Nexar impiega una tecnologia *open source* sviluppata da Uber che consente di trasferire le immagini catturate dalle *dashcam* tramite *router* grazie ad un protocollo di trasferimento innovativo. Nel 2020 la società ha ottenuto un fatturato pari a USD 10,1 milioni a fronte di un EBITDA negativo, e prevede già dal 2021 una forte crescita. L'operazione si è realizzata mediante un *round* di aumento di capitale in due *tranche* per USD 60 milioni complessivi, dei quali importanti investitori hanno preso una parte significativa: USD 25 milioni Qumra Capital e USD 3 milioni la stessa Catalyst. Il FIA 8a+ Real Innovation ha acquisito una partecipazione diretta per un valore di circa USD 2 milioni.
- Sottoscrizione del fondo *Ver Capital VCCP VIII*, specializzato nel credito in ambito *corporate europeo*, per esigenze di gestione temporanea della liquidità attraverso uno strumento più aderente alla politica di investimento del FIA per complessivi Euro 6 milioni;
- Sottoscrizione di cinque fondi di *Venture Capital* Internazionali: si tratta delle *Limited Partnership G Squared V ScSp*, *Catalyst IV Fund L.P.*, *JVP Foodtech Impact Fund L.P.*, *Blisce Fund II SLP* e *Idol Bay II SCSp*. Di seguito il dettaglio delle sottoscrizioni effettuate:
 - *G Squared V ScSp* è un fondo di diritto lussemburghese la cui strategia di investimento prevede il ricorso alla ricerca sia di opportunità di investimento nel mercato primario (30%) sia in quello secondario (70%) attraverso la loro peculiare strategia "*Land & Expand*". Essa consiste nell'investire inizialmente una piccola quota e, successivamente, aumentare la propria partecipazione. Riguardo alle strategie sul secondario, *G Squared* effettua mediamente 40 operazioni, mentre i fondi di *Venture Capital* tradizionali da 1 a 3 operazioni. Ciò è possibile grazie allo status di *Registered Investment Advisor* che non presenta alcuna limitazione nell'operatività a differenza della normativa di riferimento dei fondi tradizionali. Il *commitment* complessivo del Fondo sul fondo *G Squared*, al 31 dicembre 2021, è pari a USD 3 milioni e nel corso del 2021 ha versato a quest'ultimo, in corrispondenza di cinque *capital call* emesse da *G Squared*, complessivi USD 2,25 milioni.
 - *Catalyst IV Fund L.P.* è un fondo gestito da una *management company* israeliana e si propone come *late-stage investor* su opportunità di investimento sia sul mercato primario che secondario nel *Venture Capital* israeliano, in ambito tecnologico e processi di innovazione (settori *enterprise SaaS*, *cybersecurity*, *smart mobility* ecc.).

Il *commitment* complessivo del Fondo sul fondo Catalyst è pari a USD 3 milioni: nel corso del 2021 è stato effettuato un versamento allo stesso, corrispondente alla prima *capital call* emessa, per USD 0,45 milioni.

- *JVP Foodtech Impact Fund L.P.* è un fondo di diritto *Delaware* (USA) gestito dal *team* israeliano ed internazionale di *Jerusalem Venture Partner* focalizzato su investimenti in società tecnologiche in fase *early-to-mid-stage* che si occupano di progetti fortemente innovativi in ambito *agri-food tech* (es. *Precision Farming; Smart Packaging & Supply Chain Logistics; Alternative Protein; Healthy Food, Ingredients & Nutrition; e Ag Biotech*).

Il *commitment* complessivo del Fondo nel fondo *JVP* è pari a USD 3 milioni e nel corso del 2021 sono stati richiesti due versamenti, corrispondenti alle prime due *capital call* emesse, per complessivi USD 1,5 milioni, di cui la seconda di USD 0,45 milioni liquidata nel corso del mese di gennaio 2022.

- *Blisce Fund II SLP* è un fondo di *Venture Capital* che supporta imprenditori *mission driven* fondato da Alexandre Mars, egli stesso imprenditore di successo e filantropo. *Blisce* è un investitore specializzato in *global consumer companies* che mira a generare ritorni superiori nella fase di *growth*. Una caratteristica comune fra tutti gli investimenti di *Blisce* è un sentito impegno verso le performance *ESG*, motivo per cui al fondo è stata riconosciuta la certificazione *B-Corp*, primo fondo europeo in questa lista. *Blisce* implementa e monitora costantemente *policies ESG* in ciascuna delle società nel suo portfolio. I risultati costanti di *Blisce* sono garantiti dalla diversificazione e da un processo decisionale *data-driven*, permesso da un'innovativa piattaforma di ricerca che permette al fondo di identificare sistematicamente importanti *trend* di mercato e società in cui investire.

Il *commitment* complessivo del Fondo nel fondo *Blisce II* è pari a Euro 3 milioni e nel corso del 2021 è stato effettuato un unico versamento a quest'ultimo, corrispondente alla prima *capital call* emessa, per Euro 0,82 milioni.

- *Idol Bay II SCSp* gestito da *Fasanara Capital*. *Fasanara* è un operatore specializzato nell'ambito del *lending* tramite canale *web* che gestisce una piattaforma di società *fintech* di settore, alcune delle quali oggetto di investimento tramite partecipazioni *equity* sui fondi di *private equity* gestiti, alle quali *Fasanara* fornisce i finanziamenti necessari ad incrementare il proprio *business* supportandole come intermediario rispetto al canale bancario.

Il *commitment* complessivo del Fondo nel fondo *Idol Bay* è pari a Euro 2 milioni e nel corso del 2021 è stato effettuato un unico versamento a quest'ultimo per l'intero importo del *commitment*.

- Acquisizioni di partecipazioni indirette tramite veicoli di coinvestimento:

- Sottoscrizione del comparto *Consumer Pledge Club – Secondary 1* gestito da *Blisce*, il cui unico sottostante è costituito dalla partecipazione in *Orange Dot Inc.*, società controllante di *Headspace Inc.*, piattaforma digitale che offre servizi di supporto alla persona in diversi campi della salute mentale/*mindfulness* attraverso tecniche di meditazione, dalla gestione dello *stress* all'aiuto al riposo ed alla focalizzazione sul lavoro. *Blisce*, quale promotore dell'investimento in una *tranche* di secondario essendo già investitore nella società per conto di altri fondi di investimento gestiti, ha infatti offerto ai propri *partner* la possibilità di investire attraverso l'istituzione di un comparto *ad hoc* del proprio fondo *Consumer Pledge Club* denominato *Secondary 1* e dedicato al solo investimento in *Headspace*. *Headspace*, ha attualmente ricavi per circa USD 170 milioni ed un *EBITDA* negativo.

L'*exit* attesa è in seguito ad una quotazione, che dovrebbe avvenire, indicativamente, nel corso dei prossimi 24 mesi; il Fondo ha tuttavia negoziato un'opzione di uscita dal comparto di *Blisce* in caso l'*exit* da *Headspace* non si sviluppasse in tempi compatibili con quelli del Fondo stesso.

Il *commitment* complessivo del Fondo è pari a USD 2,4 milioni, interamente richiamati in un'unica *capital call* da parte del gestore.

- o Sottoscrizione del comparto *Consumer Pledge Club – TGTG 3* gestito da *Blisce*, il cui unico sottostante è costituito dalla partecipazione in *Too Good To Go ApS*, la principale piattaforma *BtoC* al mondo tramite cui si veicolano generi alimentari/semilavorati alimentari prodotti in eccesso, connettendo *retailers* che desiderano vendere cibo che andrebbe altrimenti sprecato ai consumatori che cercano pasti a prezzi scontati. Nata nel 2016 in Danimarca, *Too Good To Go* ha costruito in casa una piattaforma scalabile e *mobile first* che offre una *consumer experience* particolare. *Blisce*, quale promotore dell'investimento in una *tranche* di secondario essendo già investitore nella società per conto di altri fondi di investimento gestiti, ha infatti offerto ai propri *partner* la possibilità di coinvestire attraverso l'istituzione di un comparto *ad hoc* del proprio fondo *Consumer Pledge Club* denominato *TGTG 3* e dedicato al solo investimento in *Too Good To Go*. *Too Good To Go* ha registrato ricavi per Euro 67,4 milioni nel 2020, con marginalità ancora negativa ma una crescita potenziale molto importante.

L'*exit* attesa è in seguito ad una quotazione, che potrebbe avvenire, indicativamente, nel corso del 2023, anche se non si esclude la possibilità di un'operazione di acquisizione da parte di un *player* di settore; il Fondo ha tuttavia negoziato un'opzione di uscita dal comparto di *Blisce* in caso l'*exit* da *Too Good To Go* non si sviluppasse in tempi compatibili con quelli del Fondo stesso.

Il *commitment* complessivo del Fondo è pari a Euro 2 milioni, interamente richiamati in un'unica *capital call* da parte del gestore.
- o Sottoscrizione del comparto *GSO V - D1* gestito da *G Squared*, il cui unico sottostante è costituito dalla partecipazione in *Gorillas Technologies GmbH*, società di diritto tedesco che opera nel *grocery delivery*, offrendo il servizio di consegna a domicilio più rapido sul mercato (10 minuti) in 51 città, ad oggi quasi esclusivamente europee. *Gorillas* impiega un modello «*hub&spoke*», basandosi dunque su magazzini propri (in *leasing*) e *rider* assunti dalla società che raggiungono il domicilio dei clienti in un raggio di 7km, recandosi dall'*hub* alla destinazione finale senza sprecare tempo recandosi presso un fornitore terzo di alimentari. L'opportunità è stata presentata da *G Squared* in coinvestimento: il *round* da USD 991 milioni a cui il Fondo ha partecipato per il tramite del comparto gestito da *G Squared* ha visto partecipare anche il fondo *G Squared V* per USD 25 milioni e *Delivery Hero*, *lead investor* del *round* con USD 250 milioni. Le metriche di *Gorillas* sono in rapidissima crescita: dalla fondazione nel 2020 ha raggiunto oltre 50 città, servite tramite oltre 200 *hub*, ha raggiunto i 300.000 utenti/mese con un tasso di *retention* del 60%; il fatturato dei primi 12 mesi ha raggiunto USD 100 milioni (*run rate*).

Il *commitment* complessivo del Fondo è pari USD 2 milioni, interamente richiamati in un'unica *capital call* da parte del gestore.
- o Acquisto di quote esistenti del veicolo societario lussemburghese *BA-C1 S.C.A.* detentore unicamente di partecipazioni di *Adore Me Inc.*, una piattaforma digitale *BtoC* fondata nel 2011 negli USA che commercializza intimo e abbigliamento femminile con una *value proposition* in linea con *trend* di mercato incentrati su sostenibilità, inclusività ed *empowerment* femminile. La Società si presenta come una realtà ad alto contenuto tecnologico, che grazie ad un approccio fortemente *data driven* ha sviluppato nel tempo piattaforme *software* proprietarie per gestire in modo efficiente ed integrato le *operations*. Il veicolo *BA-C1* è stato istituito da *Blisce* quale promotore dell'investimento, essendo già investitore nella società per conto di altri prodotti gestiti, per raggruppare quote di soci in coinvestimento. *Adore Me* ha fatturato oltre USD 158 milioni nel 2020, con EBITDA positivo e vi sono aspettative di tassi di crescita molto interessanti.

Il Fondo ha acquistato quote del veicolo societario per un investimento complessivo di circa Euro 0,55 milioni.
- Partenza dell'operatività del mandato di gestione a *Muzinich&Co.* per la componente di crediti: il *deployment* della componente in oggetto, a cura del gestore delegato, ha visto nel 2021 il finalizzarsi di 4 operazioni su *bond* quotati e 6 operazioni su *loan* non quotati (di cui una rimborsata anticipatamente) per oltre Euro 29 milioni. In particolare, il Fondo ha acquistato i seguenti *bond* emessi da:

- *Sofima holding S.p.A.* (Gruppo IMA) per un valore nominale di Euro 4 milioni. La società fa parte del gruppo IMA leader mondiale nella progettazione e produzione di macchine automatiche per il processo e il confezionamento di prodotti farmaceutici, cosmetici, alimentari, tè e caffè. Il titolo è un *Senior Secured Floating Rate Notes* avente scadenza 15 gennaio 2028 e un tasso annuo variabile pari all'EURIBOR 3 mesi oltre 400 *basis point* di *spread*. I titoli emessi sono garantiti dalla capogruppo IMA Bidco;
- *Centurion Bidco S.p.A.* (Gruppo Engineering) per un valore nominale di Euro 4,315 milioni. La Società è la controllante del Gruppo Engineering che ha come *core business* disegnare, sviluppare e implementare soluzioni per le aree di *business* in cui la digitalizzazione genera i maggiori cambiamenti, tra cui *digital finance, smart government & e-health, augmented cities, digital industry, smart energy & utilities, digital telco & multimedia*. Il titolo è un *Senior Secured Notes*, avente scadenza il 30 settembre 2026, un tasso di interesse fisso annuo pari al 5,875% annuo. I titoli non sono garantiti;
- *Bach Bidco S.p.A.*: controllante di BIP S.p.A., che fornisce servizi direzionali di consulenza a player internazionali operanti in diversi settori, con focus su TMT (circa 35% del fatturato), Energy (circa 25% del fatturato) e servizi finanziari (circa 21% del fatturato). L'investimento è stato di Euro 4 milioni nominali. Il titolo è un *Floating Rate Senior secured notes* avente scadenza il 15 ottobre 2028 e un tasso annuo variabile di interesse pari all'Euribor 3 mesi più uno *spread* di 425 *basis point*. Non sono previste garanzie sui titoli;
- *Libra Groupco S.p.A.*: controllante di Lutech S.p.A., fondata a Milano nel 2001 a seguito della fusione tra la società di consulenza IT GPLV e la società di servizi Lucchini Servizi, è un *provider IT leader* nei servizi per la *digital transition* e il *cloud management*, oltre ad essere una *software house* specializzata in alcuni verticali di settore. L'investimento è stato di Euro 4,315 milioni nominali. I titoli sono *Senior Secured Notes* aventi scadenza 15 maggio 2027 e un tasso annuo fisso di interesse pari al 5%. I titoli sono garantiti dall'emittente e da alcune società controllate del Gruppo.

Per quanto riguarda le operazioni in *loan* gestite in delega da *Muzimich&Co.*, il Fondo nel corso del 2021 ha finanziato, acquisendo quote di *syndicate loan*, le seguenti società, per maggiori informazioni si rinvia alla sezione II.5 della Nota Integrativa:

- *Lifebrain Srl*: Gruppo *leader* in Italia nella medicina di laboratorio per i pazienti, le strutture sanitarie e le imprese. Oggi il Gruppo rappresenta il più grande *provider* di analisi cliniche di laboratorio nel campo della chimica clinica, dell'ematologia, dell'immunochimica, della microbiologia, della biologia molecolare, della citologia e della patologia. L'investimento complessivo del Fondo è stato di Euro 2,96 milioni; il *loan* è stato oggetto di rimborso anticipato a ottobre 2021;
- *Affidea BV*: il più grande *provider* europeo di servizi diagnostici avanzati e trattamenti tumorali (es. chemioterapia e radioterapia oncologica) in Europa, operando in 308 centri e in 15 stati. L'investimento complessivo è stato pari a Euro 2 milioni di nominale;
- *Best Food of Nature Holdco III*: è leader in europea nella produzione di *organic-food* (es. alimenti vegani e vegetariani, alternative vegetali a latte e burro, muesli e cereali). Il Fondo ha investito Euro 2 milioni nominali;
- *CEME S.p.A.*: è una tra le aziende *leader* nella produzione di componentistica (valvole e pompe) applicata a elettrodomestici (ad esempio, macchine del caffè per uso domestico e professionale, elettrodomestici per la stiratura, *vending machines*, etc.) servendo più di 70 paesi. Il Fondo ha investito Euro 2 milioni nominali;
- *IRCA S.p.A.*: *leader* nella produzione di ingredienti per prodotti dolciari. Il Gruppo opera attraverso due linee di *business*: Artigianale (che pesa il 75% sul Fatturato) include la produzione di creme, cioccolato e altri ingredienti utilizzati per la farcitura di torte e dessert e Industriale (pari al 25% del fatturato) che comprende principalmente la realizzazione di ingredienti utilizzati nel mondo della Grande Distribuzione Organizzata. L'investimento è stato di Euro 1,7 milioni nominali;

- Italcanditi S.p.A.: leader italiano nella produzione di preparati e creme a base di frutta per il segmento *BtoB* (industria alimentare e casearia). Con sede a Pedrengo (Bergamo) è stata fondata dalla famiglia Goffi nel 1963 come produttore di frutta candita e *marrons glacés*. Opera secondo un modello “*one stop-shop*” e gestisce 6 differenti divisioni aziendali. L’investimento è stato di Euro 2 milioni nominali

Una parte della liquidità, al fine di evitare la permanenza sul conto corrente presso il depositario di ingenti quantità di denaro ad un tasso di interesse negativo, è stata investita in strumenti di gestione della liquidità, tra cui in particolare:

- Euro 15,4 milioni circa nel fondo di gestione della liquidità *Aristea Short Term*;
- Euro 22,9 milioni circa in 3 *ETF* di gestione della liquidità;
- Euro 2 milioni nominali nel BTP Futura 2028.

Al 31 dicembre 2021 erano quindi in essere investimenti relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati per Euro 3,4 milioni.

Il risultato dell’esercizio presenta un’utile di Euro 746.258 attribuibile a:

- Plusvalenze/minusvalenze da valutazione per euro 2,2 milioni rilevate sui seguenti investimenti:
 - Plusvalenza netta di Euro 1.347 migliaia del fondo Consumer Pledge Club;
 - plusvalenza di Euro 513 migliaia del fondo G Squared V;
 - plusvalenza di Euro 382 migliaia del fondo 8a+ Real Innovation Plus;
 - plusvalenza di Euro 221 migliaia del fondo JVP foodtech Impact;
 - plusvalenza di Euro 97 migliaia dal fondo Ver capital Crediti;
 - plusvalenza di Euro 39 migliaia dalla partecipazione in Nexar inc;
 - plusvalenza di Euro 16 migliaia dalla partecipazione in BA-C1 Adore me;
 - plusvalenza di Euro 13 migliaia del Fondo Aristeia Short Term;
 - minusvalenza di Euro 72 migliaia sul titolo Centurion Bidco;
 - minusvalenza di Euro 54 migliaia sul titolo BTP Futura StepC;
 - minusvalenza netta di Euro 49 migliaia sul fondo Catalyst Investments;
 - minusvalenza di Euro 48 migliaia sul titolo IMA Floating;
 - minusvalenza di Euro 42 migliaia sul titolo Libra Group;
 - minusvalenza di Euro 41 migliaia sul fondo Blisce II;
 - minusvalenza di Euro 38 migliaia sul titolo Bach bidco;
 - minusvalenza di Euro 25 migliaia sul fondo Ishares Euro Ultrashor bond;
 - minusvalenza di Euro 23 migliaia sul fondo Lyxor Smart Overnight;
 - minusvalenza di Euro 18 migliaia sul fondo Xtrackers II Eur;
 - minusvalenza di Euro 8 migliaia sul fondo GSO V D1;
- Interessi incassati e maturati per Euro 268 migliaia sui seguenti titoli:

- Euro 107 migliaia sul titolo Centurion Bidco;
- Euro 96 migliaia sul titolo IMA Float S.p.A;
- Euro 32 migliaia sul titolo Libra Groupco;
- Euro 25 migliaia sul titolo Bach Bidco Floating;
- Euro 8 migliaia sul titolo BTP Futura StepC;
- Perdite nette da realizzo per Euro 83 migliaia sui seguenti investimenti:
 - Utile da realizzo di Euro 2 migliaia sul fondo Aristeia Short Term;
 - Utile da realizzo di Euro 6 migliaia sul titolo BTP Futura StepC;
 - Perdite da realizzo di Euro 35 migliaia sul fondo Lyxor Smart Overnight Return;
 - Perdite da realizzo di Euro 33 migliaia sul fondo Xtrackers II;
 - Perdite da realizzo di Euro 23 migliaia sul fondo Ishares Euro Ultrashort Bond;
- Interessi su crediti per Euro 348 migliaia incassati/maturati sui seguenti crediti:
 - Euro 74 migliaia sul finanziamento a Lifebrain S.p.A.;
 - Euro 64 migliaia sul finanziamento a Best Food of Nature;
 - Euro 60 migliaia sul finanziamento ad Affida BV;
 - Euro 47 migliaia sul finanziamento a Ceme SpA;
 - Euro 47 migliaia sul finanziamento a IRCA SpA;
 - Euro 36 migliaia sul finanziamento a NJJ Holding.
 - Euro 20 migliaia sul finanziamento a Italcanditi SpA;
- Oneri di gestione netti per Euro 2.016 migliaia.

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

La liquidità disponibile, pari a Euro 9,3 milioni, risulta depositata presso la Banca Depositaria, State Street Bank GmbH, Milan Branch.

Evoluzioni e prospettive

È previsto, nel corso del 2022, il prosieguo del *deployment* delle strategie previste per il Fondo 8a+ Real Innovation, tra cui l'avvio dell'operatività della delega al gestore delegato *Cheyne Capital* per la componente di *real estate loan*, che, insieme a quella gestita da *Muzinich&Co.*, a tendere costituirà la parte preponderante delle strategie del fondo. Quanto agli investimenti in *deal* di *Venture Capital* diretti, tramite il Fondo riservato 8a+ Real Innovation Plus per quanto riguarda quelli fiscalmente agevolabili eseguiti sul mercato primario con assunzione di partecipazioni in aumento di capitale o tramite investimento diretto da parte di 8a+ Real Innovation negli altri casi, è previsto un prosieguo del *deployment* fino al raggiungimento di un investimento target del 40% degli asset del Fondo.

Infine, si segnala che lo sviluppo delle strategie di cui sopra avverrà gradualmente e di pari passo sarà smobilizzata la quota di disponibilità temporaneamente investite in strumenti di mercato monetario/gestione della liquidità.

Rapporti con società del gruppo

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

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 sulla raccolta del Fondo, al di sotto delle attese.

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

Si segnalano le seguenti operazioni rilevanti ad inizio 2022:

- Incremento del *commitment* nel fondo *G Squared V*: successivamente alla chiusura dell'esercizio 2021, a febbraio 2022, il gestore *G Squared* ha valutato di offrire la possibilità ai propri *Limited Partners* di incrementare il *commitment* per circa il 20% di quello iniziale grazie al buon *dealflow* dei mesi recenti. Il Consiglio di Amministrazione ha valutato di incrementare il *commitment* nel fondo per USD 300.000 (i.e. 10% del *commitment* iniziale) in ragione che la *pipeline* di *G Squared* è già in fase avanzata (con oltre 200 transazioni concluse al 22/12/2021 su circa 66 società *target* in portafoglio a tale data e già alcune *exit* realizzate).
- Partenza della delega di gestione di *Cheyne Capital Management*: a seguito della finalizzazione dei relativi accordi è partita ad aprile l'operatività che vedrà entro giugno la finalizzazione delle prime operazioni di *real estate debt*;
- *Capital call* fondi di Venture Capital: successivamente alla chiusura dell'anno 2021, nel Q1 2022 sono state ricevute e versate le seguenti *capital call*: Euro 0,13 milioni sul fondo *Blisce Fund II*, USD 0,45 milioni sul fondo *Catalyst IV*, USD 0,65 milioni su *G Squared V* e il regolamento della *capital call* di USD 0,45 milioni su *JVP Foodtech Impact Fund*;
- Regolamento di operazioni originate dal gestore *Muzinich&Co.*: Affidea BV (due operazioni per un valore complessivo di Euro 1,85 milioni nominali) e Best Food of Nature (due operazioni per un valore complessivo di Euro 2 milioni nominali);
- Contestuale smobilizzo di parte delle posizioni di gestione della liquidità detenute a fine 2021 ove necessario.

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala anche 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 diretti in Russia o Ucraina. Le società partecipate alla data di stesura della presente relazione non hanno esposizioni verso società russe o ucraine né sbocchi diretti sui mercati russo o ucraino.

Regime di tassazione

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione ai Fondi è applicata una ritenuta del 26 per cento. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione ai Fondi e sull'ammontare dei proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime, al netto del 51,92 per cento della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella white list e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50 per cento). I proventi riferibili ai titoli pubblici italiani e esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri comunitari armonizzati e non armonizzati soggetti a vigilanza istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella white list), nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto uno solo, sulla base di tale prospetto. A tali fini, la SGR fornisce le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.

La ritenuta è altresì applicata nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza, anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.

La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione e relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita nonché sui proventi percepiti da soggetti esteri che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni e da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.

Nel caso in cui le quote siano detenute da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di attività di impresa commerciale, da società semplici e soggetti equiparati nonché da enti non commerciali, alle perdite derivanti dalla partecipazione

ai Fondi si applica il regime del risparmio amministrato di cui all'art. 6 del d.lgs. n. 461 del 1997, che comporta obblighi di certificazione da parte dell'intermediario. È fatta salva la facoltà del partecipante di rinunciare al predetto regime con effetto dalla prima operazione successiva. Le perdite riferibili ai titoli pubblici italiani ed esteri possono essere portate in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi diversi per un importo ridotto del 51,92 per cento del loro ammontare.

Nel caso in cui le quote di partecipazione ai Fondi siano oggetto di donazione o di altra liberalità tra vivi, l'intero valore delle quote concorre alla formazione dell'imponibile ai fini del calcolo dell'imposta sulle donazioni. Nell'ipotesi in cui le quote di partecipazione ai Fondi siano oggetto di successione ereditaria, non concorre alla formazione della base imponibile ai fini del calcolo del tributo successorio l'importo corrispondente al valore, comprensivo dei relativi frutti maturati e non riscossi, dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli, emessi o garantiti dallo Stato o ad essi equiparati e quello corrispondente al valore dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli di Stato, garantiti o ad essi equiparati, emessi da Stati appartenenti all'Unione europea e dagli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo detenuti dai Fondi alla data di apertura della successione. A tal fine la SGR fornisce le indicazioni utili circa la composizione del patrimonio dei Fondi.

Si segnala che le informazioni fornite nel presente paragrafo costituiscono una sintesi delle possibili implicazioni fiscali connesse con l'acquisto di quote di un fondo comune di investimento di diritto italiano. Per una analisi di dettaglio che tenga conto anche della situazione complessiva del patrimonio del partecipante, quest'ultimo dovrà fare riferimento ai propri consulenti fiscali.

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 riportano di seguito le 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
Treedom Srl	29/06/2021 (rinvia al 13 luglio 2021)	Ordinaria e Straordinaria	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 una 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
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 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	95.132.256	83,21%	73.293.030	65,40%
Strumenti finanziari non quotati	53.375.666	46,69%	19.194.948	
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	3.376.719	2,95%		
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.	49.998.947	43,74%	(*) 19.194.948	23,20%
Strumenti finanziari quotati	41.756.590	36,52%	54.098.082	65,40%
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	18.831.070	16,47%	5.090.500	6,15%
A8. Parti di O.I.C.R.	22.925.520	20,05%	(*) 49.007.582	59,25%
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	9.665.027	8,46%		
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri	9.665.027	8,46%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.291.704	8,13%	9.431.189	11,40%
F1. Liquidità disponibile	9.689.020	8,48%	39.855.388	48,18%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	(397.316)	-0,35%	-30.424.199	-36,78%
G. ALTRE ATTIVITA'	232.006	0,20%	2.127	
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	232.006	0,20%	2.127	
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre (*)				
TOTALE ATTIVITA'	114.320.993	100,00%	82.726.346	76,80%

(*) riclassificati due fondi da quotati a non quotati: 8a+ Real Innovation Plus per Euro 4.194.847 e Aristeia Sicav – Short Term per Euro 15 milioni ed Euro 101 dalle altre attività relativi ad Aristeia Sicav – Short term.

	Situazione al 31/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO		
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'	247.471	86.748
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	247.471	86.748
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	247.471	86.748
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	114.073.522	82.639.598
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe R	88.813.617	57.667.539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe I	25.229.538	24.972.059
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe A	30.367	-
Numero delle quote in circolazione della Classe R	884.256,662	577.680,000
Numero delle quote in circolazione della Classe I	250.000,000	250.000,000
Numero delle quote in circolazione della Classe A	300,000	-
Valore unitario delle quote della Classe R	100,439	99,826
Valore unitario delle quote della Classe I	100,918	99,888
Valore unitario delle quote della Classe A	101,223	-
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	-
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	-
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	-
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	-
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	-
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	-
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	-	-
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	-	-
Importi da richiamare	-	-
Importi da richiamare per quota	-	-

Relazione di gestione del Fondo 8a+ Real Innovation

Sezione Reddittuale

	Relazione al 31/12/2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	2.533.917			
A1. PARTECIPAZIONI	54.225			
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	54.225			
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.479.692			
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi	2.463			
A2.3 plus/minusvalenze	2.477.229			
Strumenti finanziari quotati	(136.624)		(22.842)	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	(136.624)		(22.842)	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	268.354			
A3.2 utili/perdite da realizzi	(85.749)			
A3.3 plus/minusvalenze	(319.229)		(22.842)	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		2.397.293		(22.842)
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	348.209			
C2. Incrementi/decrementi di valore	22.027			
Risultato gestione crediti		370.236		
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		2.767.529		(22.842)

F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1.	OPERAZIONI DI COPERTURA	(5.207)		
	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'	(5.207)		
	F3.1 Risultati realizzati	(5.207)		
	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		2.762.322	(22.842)
H. ONERI FINANZIARI				
H1.	INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			
	H1.1 su finanziamenti ipotecari			
	H1.2 su altri finanziamenti			
H2.	ALTRI ONERI FINANZIARI			
	Risultato netto della gestione caratteristica		2.762.322	(22.842)
I. ONERI DI GESTIONE		(1.947.945)		(105.560)
I1.	Provvigione di gestione SGR	(1.761.405)		(73.888)
I1.1	Classe R	(1.561.396)		(62.412)
I1.2	Classe I	(200.000)		(11.476)
I1.3	Classe A	(9)		
I2.	Costi per il calcolo del valore della quota	(50.000)		(2.869)
I3.	Commissioni banca depositaria	(56.530)		(2.672)
I4.	Oneri per esperti indipendenti			
I5.	Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico			
I6.	Altri oneri di gestione	(80.010)		(26.131)
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		(68.097)		
L1.	Interessi attivi su disponibilità liquide	(141.028)		
L2.	Altri ricavi	79.230		
L3.	Altri oneri	(6.299)		
	Risultato della gestione prima delle imposte		746.280	(128.402)
M. IMPOSTE		(22)		
M1.	Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio			
M2.	Risparmio di imposta			
M3.	Altre imposte	(22)		
M3.1	Classe R	(17)		
M3.2	Classe I	(5)		
M3.3	Classe A			
	Utile/perdita dell'esercizio		746.258	(128.402)
	Classe R		488.412	(100.516)
	Classe I		257.479	(27.886)
	Classe A		367	-

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 R	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	57.667.539	577.680,000	99,826
31/12/2021	88.813.617	884.256,662	100,439

Quote Classe I	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	24.972.059	250.000,000	99,888
31/12/2021	25.229.538	250.000,000	100,918

Quote Classe A	Valore totale delle quote	Numero quote	Valore Unitario
31/12/2020	-	-	-
31/12/2021	30.367	300,000	101,223

Il Fondo di investimento 8a+ Real Innovation ha avviato la sua attività in data 10 dicembre 2020, con una chiusura iniziale del periodo di sottoscrizione. L'ammontare nominale del Fondo al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 113.455.666, suddiviso in 1.134.556,662 quote del valore nominale unitario di Euro 100.

Il Fondo non ha effettuato distribuzione di proventi.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2021 è stato pari rispettivamente ad Euro 100,439 per la Classe R, Euro 100,918 per la Classe I ed Euro 101,223 per la Classe A, in lieve aumento rispetto al valore dell'esercizio precedente principalmente per il risultato positivo conseguito nel corso del 2021. Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale applicato.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati rimborsi di quote per nessuna classe.

Il Fondo ha chiuso l'esercizio 2021 con un'utile di Euro 746.258 derivante prevalentemente dalle plusvalenze registrate sugli investimenti del Fondo al netto dagli oneri di gestione.

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 del breve esercizio sul fronte della valutazione e del monitoraggio continuativo dei rischi relativi agli investimenti effettuati dal Fondo ed alla loro valorizzazione.

Rischio di credito

La SGR effettua un monitoraggio del rischio di credito sia a livello di singolo emittente che a livello di portafoglio almeno su base semestrale o quando necessario. Tale controllo viene effettuato dalla funzione di *Risk Management*, la quale provvede a riportare al Consiglio di Amministrazione l'esito di tali verifiche. Il controllo viene effettuato tramite un modulo interno in grado di calcolare il rischio di credito partendo dalla probabilità di default (PD), calcolata tramite una specifica funzione messa a disposizione da Bloomberg, ed utilizzando alcuni parametri inseriti dall'utente e di dati fondamentali quali: rischio di settore, sentimento del mercato e ciclo economico del periodo preso in considerazione.

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 è soggetto al rischio di cambio avendo delle esposizioni in USD, la situazione viene costantemente monitorata al fine di effettuare delle coperture adeguate nel caso il livello di rischio di perdite risulti particolarmente elevato.
- 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 i seguenti controlli:

- 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. ecc.);
- prima dell'investimento in altri fondi chiusi, nel caso in cui il fondo oggetto dell'investimento presenti una durata superiore a quella del fondo acquirente, viene verificato che nel regolamento del fondo non vi siano

degli impedimenti all'uscita dall'investimento e, ove vi siano dei vincoli, questi vengano mitigati da accordi collaterali con il gestore, e ove possibile, venga chiesto un impegno attivo da parte della società di gestione del fondo a cercare un investitore terzo a cui cedere l'investimento. Inoltre, viene verificata la presenza di un mercato secondario potenzialmente in grado di agevolare il disinvestimento della partecipazione.

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 IV 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 determinare il valore degli strumenti finanziari derivati quotati si utilizzano i prezzi presenti sul mercato regolamentato / MTF / OTF di quotazione;

- 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 precedente) 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;
- Per la valorizzazione degli strumenti finanziari obbligazionari non quotati si fa riferimento in ordine di importanza (in base alla disponibilità) al prezzo di contributori o al prezzo fornito dalla controparte dalla quale è stato acquistato lo strumento finanziario;
- Per la determinazione del valore degli strumenti di debito emessi da PMI si utilizza il loro valore di sottoscrizione, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia base di elementi di informazione, assunti a seguito di una verifica sull'attendibilità delle notizie pervenute oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato. Nel caso in cui venga accertata una durevole perdita di valore, caratterizzata da significatività, materialità e durevolezza, si procede alla stima del valore di presumibile realizzo sul mercato utilizzando una procedura di stima del *fair market value (impairment test)*. Le eventuali perdite di valore sono determinate considerando anche le caratteristiche degli strumenti;
- 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;
- I crediti acquistati sono iscritti inizialmente al costo di acquisto e sono successivamente valutati secondo il valore di presumibile realizzo. Quest'ultimo è calcolato, tenendo anche conto (i) delle quotazioni di mercato, ove esistenti e (ii) delle caratteristiche dei crediti.

In assenza di quotazioni di mercato il presumibile valore di realizzo corrisponde al valore nominale del credito (o costo di acquisto) eventualmente svalutato in caso siano emerse informazioni, dati o fatti dai quali si presume una difficoltà nel rimborso del credito a scadenza. Ogni informazione sulla variazione della qualità creditizia delle posizioni in portafoglio, rilevata e misurata in fase di monitoraggio, viene debitamente considerata nel processo di valutazione della singola posizione e del portafoglio nel suo insieme. In particolare, la stima della perdita attesa fa riferimento non solo ai dati passati o presenti, ma anche a previsioni future sul ciclo del credito.

Nel calcolo del presumibile valore di realizzo può inoltre tenersi conto di andamenti economici negativi relativi a particolari settori di operatività nonché a determinate aree geografiche. Le relative svalutazioni possono essere determinate anche in modo forfetario.

- Le operazioni in valuta sono convertite nella moneta di conto secondo quanto riportato di seguito: 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 realizzi 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;
- La differenza (positiva o negativa) tra il valore nominale dei crediti e il loro costo di acquisto viene distribuita proporzionalmente sulla durata del credito, come componente di reddito;
- Le *upfront fee* sono imputate al Fondo in base alle disposizioni del Regolamento nel rispetto del principio della competenza economica;
- 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;
- le operazioni di acquisto e vendita dei contratti *futures* vengono registrate evidenziando giornalmente, nella sezione reddituale, i margini di variazione (positivi o negativi);
- 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 sesto 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:

Al 31 dicembre 2021 sono presenti i seguenti strumenti finanziari non quotati:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale sul totale attivo
1	Treedom S.r.l.	1.002.290	0,88%
2	BA-C1 S.C.A. (Adore Me)	582.246	0,51%
3	Nexar Inc	1.792.183	1,56%
	Totale partecipazioni	3.376.719	2,95%
1	Aristea SICAV - Short Term	15.396.662	13,48%
2	8a+ Real Innovation Plus	14.376.782	12,58%
3	Ver Capital Credits Pts VIII A	6.097.532	5,33%
4	Consumer Pledge Club - Secondary 1	3.362.795	2,94%
5	G Squared V ScSp	2.402.282	2,10%
6	Idol Bay II SCSp	2.000.000	1,75%
7	Consumer Pledge Club - TGTG 3	1.990.394	1,74%
8	Gso V - D1	1.765.087	1,54%
9	Jvp Foodtech Impact Fund L.P.	1.508.404	1,32%
10	Blisce Fund II SLP	779.190	0,68%
11	Catalyst IV Fund L.P.	319.819	0,28%
	Totale Parti di OICR	49.998.947	43,74%
	Tot. Strumenti Finanziari non quotati	53.375.666	46,69%
	TOTALE ATTIVITA'	114.320.993	

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	1.002.290			
- con voto limitato				
- altri		582.246	1.792.183	
Parti di O.I.C.R.:				
- aperti non armonizzati				
- chiusi mobiliari				
- altri	14.376.782	26.675.666	8.946.499	
Totali:				
- in valore assoluto	15.379.072	27.257.912,00	10.738.682,00	0,00
- in percentuale del totale delle attività	13,46%	23,84%	9,39%	0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per ambito di attività

Società	Ambito di attività	Valore di carico
Treedom S.r.l.	Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali	1.002.290
BA-C1 S.C.A. (Adore Me)	Commercializzazione di intimo e abbigliamento femminile	582.246
Nexar Inc	Produzione e commercializzazione di <i>dashcam</i>	1.792.183
Totale		3.376.719

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo	-	-
Partecipazioni non di controllo	3.322.494	-
Altri titoli di capitale	-	-
Titoli di debito	-	-
Parti di OICR	30.943.592	2.619.285
TOTALE	34.266.086	2.619.285

Gli acquisti fanno riferimento alle acquisizioni delle partecipazioni in:

- Treedom (Euro 1 milione), Nexar (Euro 1,7 milioni) ed in Adore me (Euro 0,5 milioni)

Gli incrementi della voce OICR si riferiscono ai seguenti investimenti:

- Euro 9,8 milioni nel fondo 8a+ Real Innovation Plus, Euro 6 milioni nel fondo Vercapital, Euro 3 milioni nel fondo Aristeia Sicav – Short term, Euro 2 milioni nel Fondo Consumer Pledge Club - Secondary 1, Euro 2 milioni nel fondo Consumer Pledge Club TGTG 3, Euro 2 milioni nel Fondo Idol Bay SCsp, Euro 1,9 milioni nel Fondo G Square V ScSp, Euro 1.8 milioni nel fondo GSO V - D1, Euro 1,3 milioni nel Jvp Foodtech Impact Fund L.P., Euro 0,8 milioni nel fondo Blisce Fund II SLP A ed Euro 0,4 milioni nel fondo Catalyst Investments Fund IV LP.

Le cessioni/rimborsi di OICR si riferiscono ai disinvestimenti del Fondo Aristeia Sicav – Short term, per Euro 2,6 milioni.

SCHEDA INFORMATIVA

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	3.980	3,83%	1.002.290	1.002.290	-

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 1 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 2 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). La presente operazione, essendo avvenuta tramite compravendita da socio esistente, è avvenuta al di fuori dell'aumento di capitale (in occasione del quale è stata tuttavia contrattualizzata) ed a sconto rispetto al primario (ad una valutazione di 21 milioni di Euro, che si confronta con i 33 milioni di Euro della post-money della prima operazione di aumento di capitale).

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 23 marzo 2021 ha acquistato una quota pari a Euro 3.980,2 dal socio Tommaso Speroni; l'operazione era stata contrattualizzata a dicembre 2020 in occasione della stipula dell'Accordo di Investimento che prevedeva la partecipazione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus all'aumento di capitale promosso a dicembre 2020. Il corrispettivo complessivo dell'operazione è stato pari ad 1 milione di Euro, oltre ad oneri accessori per circa 2 migliaia di Euro. Per l'operazione di secondario è stato concordato un considerevole sconto rispetto al concomitante primario in ragione del fatto che non risultava applicabile il regime di agevolazione fiscale per l'investimenti in PMI Innovative. 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 Compravendita, mentre per quanto riguarda le clausole di *governance* e circolazione delle partecipazioni queste erano state normate in fase di stipula del Contratto di Investimento a dicembre 2020. 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.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano ulteriori informazioni.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **Nexar Inc**

Sede: 205 Hudson St, 10013 New York (NY) – USA

Attività esercitata: Produzione e commercializzazione di strumenti digitali

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	nd	nd	1.753.600	1.792.183	-

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 1,7 milioni) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 26 migliaia) al cambio del 31 dicembre 2021.

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

Dati patrimoniali	Ultimo Esercizio 31.12.2020 (*)	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) totale attività	24.452	35.026	23.669
2) partecipazioni	-	-	-
3) immobili	-	-	-
4) indebitamento a breve termine (1)	4.435	2.587	1.723
5) indebitamento a medio/lungo termine (2)	-	-	14.475
6) patrimonio netto	20.017	32.439	7.471
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.452	3.746	2.189
. capitale circolante netto	(2.983)	1.159	466
. capitale fisso netto (3)	361	777	821
. posizione finanziaria netta (4)	9.043	28.095	19.101

Dati reddituali	Ultimo Esercizio 31.12.2020 (*)	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) fatturato	10.119	6.319	2.646
2) margine operativo lordo	2.806	1.445	401
3) risultato operativo	(20.445)	(22.114)	(19.892)
4) saldo proventi/oneri finanziari	279	(2.382)	(35)
5) saldo proventi/oneri straordinari	-	-	-
6) risultato prima delle imposte	(20.132)	(24.465)	(19.927)
7) utile (perdita) netto	(20.132)	(24.548)	(19.948)
8) ammortamenti dell'esercizio	-	118	124

(#) importi in USD migliaia.

(*) Dati non certificati

(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 Dollari 320 milioni (come concordata dal lead *investor* del round, Qumra Capital) incrementata di 60 milioni di Dollari, importo dell'aumento di capitale in due *tranche* deliberato dalla società.

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 8 novembre 2021 ha sottoscritto l'aumento di capitale della Società Nexar Inc. a fronte dell'emissione di 159.787 azioni D Preferred, ciascuna pari a 0,00001 Dollari di nominale, per un investimento complessivo di 1.999.993,16 Dollari. 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 acquisite da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un Contratto di Investimento. 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.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano ulteriori informazioni.

Scheda informativa relativa a ciascuna Partecipazione in Società Non Quotate

Denominazione Sociale: **Adore me**
 Sede: 401 Broadway, New York (NY) USA
 Attività esercitata: commercializzazione abbigliamento femminile

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	nd	nd	566.605	582.246	-

(*) Il valore della partecipazione alla data della presente relazione è dato dal costo sostenuto dal Fondo (complessivi Euro 555 migliaia) più i costi sostenuti in sede di effettuazione dell'investimento (complessivi Euro 11 migliaia).

I dati della tabella successiva sono relativi all'unica partecipata Adore me Inc. del veicolo BA-C1 Adore me, in cui ha investito il Fondo.

B) Dati di bilancio dell'emittente (#)

Dati patrimoniali	Ultimo Esercizio 31.12.2020 (*)	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) totale attività	nd	62.049	57.943
2) partecipazioni	nd	-	-
3) immobili	nd	14.920	-
4) indebitamento a breve termine (1)	nd	38.790	34.210
5) indebitamento a medio/lungo termine (2)	nd	2.539	3.747
6) patrimonio netto	nd	20.721	19.986
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	nd	25.842	22.468
. capitale circolante netto	nd	(12.948)	(11.742)
. capitale fisso netto (3)	nd	16.599	12.097
. posizione finanziaria netta (4)	nd	(19.181)	(10.832)

Dati reddituali	Ultimo Esercizio 31.12.2020 (*)	Esercizio precedente	Secondo Esercizio precedente
1) fatturato	nd	6.319	2.646
2) margine operativo lordo	nd	1.445	401
3) risultato operativo	nd	(22.114)	(19.892)
4) saldo proventi/oneri finanziari	nd	(2.382)	(35)
5) saldo proventi/oneri straordinari	nd	-	-
6) risultato prima delle imposte	nd	(24.465)	(19.927)
7) utile (perdita) netto	nd	(24.548)	(19.948)
8) ammortamenti dell'esercizio	nd	118	124

(#) importi in USD migliaia.

(*) Dati non disponibili.

(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 concordata per la cessione delle quote del veicolo societario BA-C1 S.C.A., detentore delle quote di Adore Me Inc., corrisponde ad una valutazione della target pari a 450 milioni di Dollari, pari a quella negoziata da un altro investitore istituzionale alcuni mesi prima per una tranche di 30 milioni di Dollari di secondario.

E) Descrizione dell'operazione

Il Fondo in data 15 ottobre 2021 ha acquistato complessive 23 quote del veicolo societario di diritto lussemburghese BA-C1 S.C.A. detentore di quote di Adore Me Inc. da due soci esistenti del veicolo, per un investimento complessivo di 646,687,55 Dollari, oltre ad oneri accessori di Euro 11 migliaia. L'investimento è stato realizzato a seguito di apposite attività di Due Diligence svolte dall'*advisor* Banca Generali e da professionisti esterni e perfezionata mediante sottoscrizione di un Contratto di Compravendita. L'investimento nel capitale di rischio della Società, per il tramite del veicolo societario BA-C1 S.C.A., come già illustrato nella Relazione degli Amministratori, è stato effettuato al fine di ottenere un rendimento positivo per gli investitori.

F) Altre Informazioni

Non si segnalano ulteriori 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.

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale del totale attività
1	Centurion Bidco 5,875% 30ST2026	4.437.632	3,88%
2	Libra Groupco 5% 15MG2027	4.379.078	3,83%
3	Bach Bidco Float 15OT2028	4.030.000	3,53%
4	I.M.A. Spa Float 15GE2028	4.001.760	3,50%
5	BTP Future StepC 17NV2028	1.982.600	1,73%
	Totale titoli di debito	18.831.070	16,47%
1	Ishares Euro Ultrashort Bond	9.988.000	8,74%
2	Lyxor Smart Overnight Return	6.855.590	6,00%
3	Xtrackers II EUR Cash Swap	6.081.930	5,32%
	Totale Parti di OICR	22.925.520	20,06%
	Tot. Strumenti Finanziari quotati	41.756.590	36,53%
	Totale Attività	114.320.993	

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	1.982.600			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	16.848.470			
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.:				
- OICVM		22.925.520		
- FIA aperti retail				
- altro - FIA chiuso riservato				
Totali:				
- in valore assoluto	18.831.070	22.925.520		
- in percentuale del totale delle attività	16,47%	20,05%	0,00%	0,00%

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	18.831.070	22.925.520		
Titoli in attesa di quotazione				
Totale:				
- in valore assoluto	18.831.070	22.925.520		
- in percentuale del totale delle attività	16,47%	20,05%	0,00%	0,00%

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di capitale		
Titoli di debito	17.048.293	3.060.060
Parti di O.I.C.R.	11.052.561	36.977.308
TOTALE	28.100.854	40.037.368

Gli acquisti dei titoli di debito si riferiscono agli acquisti di Euro 4 milioni dell'emittente IMA S.p.A., Euro 4 milioni emesso da Bach Bidco, Euro 4,4 milioni emesso da Libra Groupco ed Euro 4,5 milioni emesso da Centurion Bidco, mentre le vendite sono relative al disinvestimento di Euro 3 milioni del BTP Future StepC 17NV2028. Gli acquisti in parti di OICR sono relativi ai seguenti movimenti: sottoscrizione del Fondo Xtrackers II EUR Cash Swap per Euro 6 milioni, sottoscrizione nel fondo Ishares Euro Ultrashort Bond per Euro 3 milioni; sottoscrizione di Euro 2 milioni nel fondo Lyxor Smart Overnight, . Le cessioni in parti OICR, invece si riferiscono a disinvestimenti per generare liquidità dei seguenti fondi: Xtrackers II EUR Cash Swap per Euro 15 milioni, Lyxor Smart Overnight Return per Euro 9 milioni, Ishares Euro Ultrashort Bond per Euro 8 milioni ed Lyxor Smart Overnight Return UCITS per Euro 5 milioni.

Il Fondo non ha investito in titoli strutturati.

II.3 Strumenti finanziari derivati

Il Fondo alla data di chiusura non aveva posto in essere operazioni con l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

II.4 Beni Immobili e diritti reali immobiliari

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari.

II.5 Crediti

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
C.1 Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C.2 Altri Crediti	-	-	1.679.107	7.985.920
Crediti acquisiti da terze parti	-	-	1.679.107	7.985.920

Di seguito l'elenco dei crediti in essere al 31 dicembre 2021:

Debitore finale	Importo del credito	% sul totale attivo	Tasso di interesse annuo	Scadenza	Tipologia di credito	Natura del Cedente	Garanzie ricevute	Rating
Affidea BV	2.008.980	1,76%	Euribor +3,75%	06/12/2026	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	B+
Best Food of Nature Holdco III	2.007.620	1,76%	Euribor +4,00%	11/09/2026	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	B+
Ceme SPA	1.983.620	1,74%	Euribor +3,75%	28/02/2025	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	B
Italcanditi S.p.A	1.985.700	1,74%	Euribor +4,25%	27/02/2026	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	BB-
Ircà SPA	1.679.107	1,46%	Euribor +4,00%	26/07/2024	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	BB-
Totale Altri crediti	9.665.027							

Al 31 dicembre 2021 il valore dei crediti sono stati oggetto di ripresa di valore per Euro 22 migliaia, in seguito al processo di valutazione effettuato al fine di riflettere il presumibile valore di realizzo.

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		9.689.020
. EUR	9.639.117	
. USD	49.903	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		-397.316
USD da consegnare	-397.316	
TOTALE		9.291.704

La voce F3 si riferisce all'ammontare in Euro che è stato regolato nel mese di gennaio 2022 relativo alla sottoscrizione di USD 450.000 del fondo JVP ricevuta a fine dicembre 2021.

La liquidità è depositata presso State Street Bank International GmbH Succursale Italia.

II.9 Altre attività

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

G1. Crediti per p.ct. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi Ratei per interessi su titoli e crediti	232.006	232.006
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
TOTALE		232.006

La voce ratei è relativa agli interessi in maturazione sulle cedole dei titoli per Euro 162.956 e dei crediti per Euro 69.050, presenti nel portafoglio del Fondo al 31 dicembre 2021.

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.

III.3 Strumenti finanziari derivati

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

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		247.471
Rateo Provvigioni di Gestione		
Provvigioni Classe R	155.631	
Provvigioni Classe I	16.986	
Provvigioni Classe I	9	
Rateo Oneri Banca Depositaria	56.530	
Rateo Costo Società di Revisione	14.068	
Rateo Spese la determinazione del valore della Quota	4.247	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE		247.471

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Quote detenute da Investitori Qualificati		
Denominazione Investitore	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	1.134.556,662	100,00%
Classe R	884.256,662	77,93%
Classe I	250.000,000	22,04%
Classe A	300,000	0,03%
di cui:		
detenute da Investitori Qualificati	250.090,000	100,00%
Classe R	0,000	0,00%
Classe I	250.000,000	99,96%
Classe A	90,000	0,04%

Frazione Fondo Detenuta da Soggetti Non Residenti		
	N° Quote	Percentuale
Numero Quote in Circolazione	1.134.556,662	100,00%
Classe R	884.256,662	77,93%
Classe I	250.000,000	22,04%
Classe I	300,000	0,03%
di cui:		
detenute da Soggetti Non Residenti	3.000	1,20%
Classe R	3.000	1,20%
Classe I	0	0,00%
Classe I	0	0,00%

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITA' 10 DICEMBRE 2020 FINO AL 31/12/2021		
	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse al valore nominale)	113.455.666	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	113.455.666	100,00%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	54.225	0,05%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	2.320.226	2,05%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	-%
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	370.236	0,33%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	-	-%
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni	-	-%
F. Risultato complessivo della gestione cambi	(5.207)	(0,00)%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione	-	-%
H. Oneri finanziari complessivi	-	-%
I. Oneri di gestione complessivi	(2.053.505)	(1,81)%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	(68.097)	(0,06)%
M. Imposte complessive	(22)	(0,00)%
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	-%
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	-%
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	617.856	0,54%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2021	114.073.522	
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	0,59%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati o in altre operazioni a termine.

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

Non esistono attività o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR, escluse quelle già rappresentate e commentate (crediti e debiti verso la SGR).

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari non quotati	Strumenti finanziari quotati	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	47.345.719	41.756.590	19.536.150	108.638.459		247.471	247.471
USD	6.029.947		-347.413	5.682.534			
TOTALE	53.375.666	41.756.590	19.188.737	114.320.993		247.471	247.471

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 ha ricevuto garanzie in seguito all'acquisto o all'erogazione dei crediti, e ammontano a complessivi Euro 9,7 milioni, corrispondenti al valore dei crediti. Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione II.5 della Nota Integrativa.

Il Fondo non possedendo immobili ha iscritto ipoteche sugli stessi.

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 realizzi	di cui: per variazione di tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazione di tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate				
1. di controllo				
2. non di controllo			54.225	49.822
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR			2.477.229	268.697
C. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	5.760		(53.600)	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	(91.509)		(265.629)	

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.

SEZIONE III – CREDITI

	Interessi attivi e altri proventi assimilati	Incrementi/decrementi di valore
C1. Operazioni di cartolarizzazione C2. Altri Crediti	348.209	22.027

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

Di seguito si fornisce il dettaglio del “Risultato della gestione cambi” (voce F della Sezione Reddittuale).

Risultato della gestione cambi		
OPERAZIONI DI COPERTURA	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	(5.207)	

Il Fondo non ha effettuato operazioni pronti contro termine e non vi sono interessi passivi su finanziamenti ricevuti e altri 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	1.761	1,75%	1,54%		-	0%	0%	
Provvigioni di base Classe R	1.561	1,55%	1,37%		-	0%	0%	
Provvigioni di base Classe I	200	0,20%	0,17%		-			
Provvigioni di base Classe A	-	0,00%	0,00%		-			
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	50	0,05%	0,04%	0,00%	-	0%	0%	
3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO INVESTE (***)	-	0,00%			-	0%		
4 COMPENSO DEL DEPOSITARIO	57	0,06%	0,05%		-	0%	0%	
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	18	0,02%			-	0%		
6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
7 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI	-	0,00%	0,00%		-	0%	0%	
8 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE	-	0,00%			-	0%		
9 SPESE DI PUBBLICAZIONE DEL VALORE DELLA QUOTA ED EVENTUALE PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO INFORMATIVO	-	0,00%			-	0%		
11 ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO	21	0,02%			-	0%		
Spese per segnalazioni in Centrale Rischi	18	0,02%			-	0%		
Contributo CONSOB	2	0,00%			-			
Altri oneri bancari	1	0,00%			-			
COSTI RICORRENTI TOTALI (SOMMA DA 1 A 11)	1.907	1,90%			-	0%		
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	-	0,00%			-	0%		
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	41				-			
di cui: - su titoli azionari	-				-			
- su titoli di debito	15				-			
- su derivati	-				-			
- su crediti	4				-			
- su OICR	22				-			
14 ONERI FINANZIARI PER DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	-				-			
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	-	0,00%			-	0%		
TOTALE SPESE (SOMMA DA 1 A 15)	1.948	1,94%			-	0%		

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

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 del Fondo che prevedono 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	(141.028)	(141.028)
L2. Altri ricavi . Transaction fees . Commissioni per equalizzatore	2.500 76.730	79.230
L3. Altri oneri . Oneri relativi all'esercizio precedente	(6.299)	(6.299)
TOTALE		(68.097)

SEZIONE IX – IMPOSTE

M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio di imposta		
M3. Altre imposte . Imposta di bollo	(22)	(22)
TOTALE		(22)

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.

Ai sensi dell'art. 106 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, la SGR è tenuta a comunicare qualsiasi cambiamento rilevante avvenuto nel corso dell'esercizio in esame in merito all'attività di gestione del Fondo, ove per modifica significativa delle informazioni è da considerarsi ai sensi dell'articolo 22, paragrafo 2, lettera d) della Direttiva 2011/61/UE la situazione in cui sussista una probabilità concreta che un investitore ragionevole, venendone a conoscenza, riconsideri il suo investimento nel FIA, tra l'altro perché la modifica potrebbe incidere sulla sua capacità di esercitare i suoi diritti in relazione all'investimento ovvero altrimenti ledere gli interessi di uno o più investitori del FIA. Tutto ciò premesso, si precisa che la SGR non ha operato nessun cambiamento rilevante riferibile all'esercizio 2021.

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*);
- il Fondo non ha investito in operazioni di cartolarizzazione;
- il Fondo non avendo ricevuto finanziamenti, 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 S.p.A. 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 Studio Legale Portolano Cavallo, Piazza Borromeo 12 20213 Milano (MI), partita IVA 06794491008;
 - o Studio Legale Galante e Associati, Via dei Bossi 2°, 20121 Milano (MI), partita IVA 07962111006;
 - o Diversified Asset Management S.A., 26 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, LU28015976.
- Non si segnalano operazioni in conflitto di interessi.

Retrocessione delle commissioni di gestione incassate dalla SGR

Il fondo è *multi-manager*. Nel corso del 2021 ha corrisposto proprie commissioni di gestione ad 8a+ Investimenti SGR S.p.A., che a sua volta ha retrocesso una quota di quanto incassato al gestore delegato *Muzinich&Coper* complessivi Euro 57.978.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti operazioni rilevanti ad inizio 2022:

- Incremento del commitment nel fondo G Squared V: successivamente alla chiusura dell'esercizio 2021, a febbraio 2022, il gestore G Squared ha valutato di offrire la possibilità ai propri Limited Partners di incrementare il commitment per circa il 20% di quello iniziale grazie al buon dealflow dei mesi recenti. Il Consiglio di Amministrazione ha valutato di incrementare il commitment nel fondo per USD 300.000 (i.e. 10% del commitment

iniziale) in ragione che la pipeline di G Squared è già in fase avanzata (con oltre 200 transazioni concluse al 22/12/2021 su circa 66 società target in portafoglio a tale data e già alcune exit realizzate).

- Partenza della delega di gestione di Cheyne Capital Management: a seguito della finalizzazione dei relativi accordi è partita ad aprile l'operatività che vedrà entro giugno la finalizzazione delle prime operazioni di real estate debt;
- Capital call fondi di Venture Capital: successivamente alla chiusura dell'anno 2021, nel Q1 2022 sono state ricevute e versate le seguenti capital call: Euro 0,13 milioni sul fondo Blisce Fund II, USD 0,45 milioni sul fondo Catalyst IV, USD 0,65 milioni su G Squared V e il regolamento della capital call di USD 0,45 milioni su JVP Foodtech Impact Fund;
- Regolamento di operazioni originate dal gestore Muzinich&Co.: Affidea BV (due operazioni per un valore complessivo di Euro 1,85 milioni nominali) e Best Food of Nature (due operazioni per un valore complessivo di Euro 2 milioni nominali);
- Contestuale smobilizzo di parte delle posizioni di gestione della liquidità detenute a fine 2021 ove necessario.

Tra gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala anche 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 diretti in Russia o Ucraina. Le società partecipate alla data di stesura della presente relazione non hanno esposizioni verso società russe o ucraine né sbocchi diretti sui mercati russo o ucraino.

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"

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" (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" al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

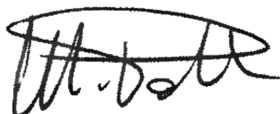
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo "8a+ Real Innovation" al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché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