

Relazione di gestione semestrale
del Fondo di Investimento Alternativo
Chiuso Riservato
8a+ Real Innovation Plus
al 30 giugno 2021

Istituito e gestito da

8a+ Investimenti SGR S.p.A.

Sede sociale: Piazza Monte Grappa 4 – 21100 Varese

Capitale Sociale: Euro 1.863.600,00 interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese di Varese

Reg. Soc. 02933690121, Numero R.E.A 304170

Iscritta all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 D.Lgs. 58/98
al n. 37 della Sezione gestori di OICVM, al n. 91 della Sezione gestori FIA e
al n. 5 del Registro dei gestori italiani ELTIF ai sensi dell'art. 4-quinquies.1 D.Lgs. 58/98

Relazione semestrale degli Amministratori

Andamento della gestione del Fondo

Nel primo semestre del 2021 sono state concluse due operazioni di *Venture Capital* per un corrispettivo di 3,75 milioni di Euro, che si aggiungono a quella chiusa a dicembre 2020 per Euro 3 milioni (Treedom S.r.l.). Si tratta dell'acquisizione di una partecipazione in Inxpect S.p.A. e in Datrix S.p.A. mediante aumento di capitale; in entrambi i casi, trattandosi di PMI Innovative iscritte all'apposito registro, l'operazione risulta fiscalmente agevolabile, essendo anche rispettato a fine semestre il vincolo della detenzione di almeno il 70% del patrimonio del FIA di partecipazioni in PMI Innovative.

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

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

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

L'operazione di aumento di capitale ha previsto un *round* totale da 17 milioni di Euro, composto da un aumento di capitale da 12 milioni: Fondo Italiano (Tecnologia e Crescita), *lead investor* del *round*, si è reso disponibile a dialogare per una partecipazione del Fondo 8a+ Real Innovation Plus come *follower* per 1,75 milioni di Euro. Fondo Italiano Tecnologia e Crescita ha sottoscritto 10 milioni di Euro in questo *round* (suddivisi in due *tranche* da 5 milioni l'una, la prima delle quali versata ad inizio 2021). Si segnala inoltre che 360 Capital (Robolution+Poli360) ha convertito il prestito convertibile.

È previsto che gli investitori diversi da Fondo Italiano, incluso il fondo 8a+ Real Innovation Plus, saranno raggruppati in una fiduciaria. Alla data di stesura della presente relazione il processo è ancora in corso.

L'operazione è stata finalizzata il 5 febbraio 2021 con contestuali *closing* e versamento. Attualmente il FIA detiene nella società target una partecipazione del 5,2% *post-money (not fully diluted)*.

- **Datrix S.p.A.** è una PMI Innovativa attiva nello sviluppo e nella commercializzazione di servizi a supporto della strategia aziendale in tema di *marketing, sales, finanza e content* attraverso soluzioni di *Augmented Analytics* basate su Intelligenza Artificiale.

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

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

La società sta già puntando alla quotazione entro il 2021 per garantirsi maggiore visibilità internazionale. Questa occasione, che non rappresenterebbe una possibile *exit* per il FIA bensì la possibilità di arrotondare la posizione assunta in sede di aumento di capitale grazie al diritto di prelazione, e potrebbe essere un primo passo verso un'*exit* in questo senso.

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

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

L'operazione è stata finalizzata il 15 giugno 2021. Attualmente il FIA detiene nella società target una partecipazione del 4,7% *post-money*.

- **Treedom S.r.l.**, già in portafoglio a fine 2020, è una PMI Innovativa che gestisce una piattaforma digitale che permette, da parte di clienti privati o *business*, di acquistare/regalare un albero, la cui vita è poi monitorabile attraverso la piattaforma a partire dal momento in cui viene piantata, a distanza, potendo il cliente scegliere il tipo di albero ma anche il luogo in cui lo stesso è piantato (da contadini locali inseriti in un *network*). Si ricorda che l'operazione di aumento di capitale chiusasi a fine giugno 2021 ha visto l'ingresso di nuovi soci per complessivi 8 milioni di Euro; il FIA 8a+ Real Innovation Plus a dicembre 2020 aveva preso parte al *round* sottoscrivendo 3 milioni di Euro, pari ad una partecipazione del 7,3% circa *post-money*.

La società ha recentemente approvato il bilancio 2020 chiudendo con 9,3 milioni di Euro di ricavi e 1,38 milioni di Euro di EBITDA su base consolidata (includendo la controllata tedesca).

La società ha inoltre approvato un nuovo aumento di capitale per massimi 2,5 milioni di Euro da chiudersi entro settembre 2021 per permettere ad alcuni attuali soci di incrementare la propria partecipazione e ad istituzionali internazionali di partecipare all'azionariato.

La liquidità residua sul FIA, al fine di evitare la permanenza sul conto corrente presso il depositario di ingenti quantità di denaro essendo molto penalizzante il tasso di interesse (negativo) applicato sul conto corrente, è stata invece investita sul finire dello scorso anno in strumenti di gestione della liquidità, tra cui in particolare:

- 0,8 milioni di Euro circa complessivi in un ETF di gestione della liquidità;
- 0,3 milioni di Euro nel BTP Futura 2028.

Al 30 giugno 2021 erano quindi in essere investimenti per Euro 6,9 milioni, relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati.

Il valore unitario delle quote al 30 giugno 2021 è stato pari ad Euro 997,081, in lieve diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2020 pari a Euro 998,773, principalmente per via dei costi di gestione sostenuti nel semestre.

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

La liquidità disponibile risulta depositata presso la Banca Depositaria, State Street Bank GmbH, Milan Branch.

Si precisa che nel primo semestre 2021 non sono state apportate svalutazioni alla partecipazione detenuta dal Fondo, tenendo conto delle aspettative di recupero dell'investimento e non essendosi verificati eventi che possano stabilmente influire sul presunto valore di realizzo di quest'ultimo.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Salvo quelli evidenziati qui sopra non si segnalano eventi di rilievo relativi agli investimenti del Fondo.

Rapporti con società del gruppo

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

È previsto, nel corso della seconda metà 2021, il prosieguo del deployment del FIA, con la realizzazione di ulteriori acquisizioni di partecipazioni di minoranza in PMI Innovative italiane fiscalmente agevolabili in sede di aumento di capitale. In particolare, è previsto che il FIA 8a+ Real Innovation Plus raggiunga una dimensione pari al 20% circa del patrimonio del FIA 8a+ Real Innovation, unico sottoscrittore del FIA.

Infine, si segnala come l'esecuzione delle operazioni di Venture Capital 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.

Attività di Engagement

In qualità di Società di Gestione del Risparmio, **8a+Investimenti Sgr S.p.A.** si impegna ad esercitare in modo ragionevole e responsabile i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti, con particolare riferimento a quelli di natura azionaria. Il voto è esercitato nell'interesse esclusivo dei clienti e con l'unica finalità di accrescere, nel lungo periodo, il valore dei loro investimenti. La SGR esercita il diritto di intervento e di voto per conto degli OICR gestiti di norma nelle assemblee delle società italiane, tenuto conto dell'utilità della partecipazione agli interessi dei patrimoni gestiti e della possibilità di incidere sulle decisioni in relazione alle azioni con diritto di voto possedute.

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

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

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

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

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

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

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

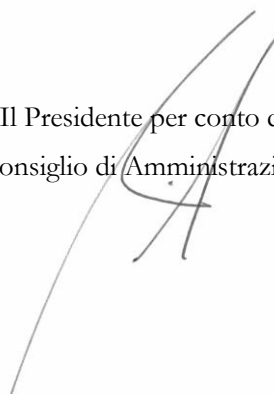
ORDINE DEL GIORNO	VOTO DI 8a+	RISULTATO ASSEMBLEA
Parte Ordinaria		
1. Approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020	FAVOREVOLE	Approvato
2. Determinazione numero dei consiglieri e nomina membro effettivo del consiglio di amministrazione, delibere inerenti e conseguenti.	N/A	Decisione rinviata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

* * *

Come prescritto dalle vigenti normative di vigilanza in materia di fondi comuni, si riportano di seguito la situazione patrimoniale al 30 giugno 2021.

Varese, 28 luglio 2021

Il Presidente per conto del
Consiglio di Amministrazione



Relazione di gestione Semestrale al 30 giugno 2021
del Fondo 8a+ Real Innovation Plus

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	8.002.826	86,56%	3.839.894	90,76%
Strumenti finanziari non quotati	6.901.696	74,65%	3.031.476	71,65%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	6.901.696	74,65%	3.031.476	71,65%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati	1.101.130	11,91%	808.418	19,11%
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	300.330	3,25%	509.050	12,03%
A8. Parti di O.I.C.R.	800.800	8,66%	299.368	7,08%
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.242.900	13,44%	390.846	9,23%
F1. Liquidità disponibile	1.242.900	13,44%	690.283	16,32%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-299.437	-7,09%
G. ALTRE ATTIVITA'	126		213	0,01%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	126		213	0,01%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	9.245.852	100,00%	4.230.953	100,00%

	Situazione al 30/06/2021	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'	72.704	36.105
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	12.411	4.629
M2. Debiti di imposta	-	-
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	60.293	31.476
TOTALE PASSIVITA'	72.704	36.105
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.173.148	4.194.848
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe Unica	9.173.148	4.194.848
Numero delle quote in circolazione della Classe Unica	9.200	4.200
Valore unitario delle quote della Classe Unica	997,081	998,773
Richiami effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	9.200.000	4.200.000
Richiami effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	1.000.000	1.000.000
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-	-
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-	-
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-	-
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe Unica	-	-
Importi da richiamare	-	-
Importi da richiamare per quota	-	-

Elenco Strumenti Finanziari non quotati presenti nella Relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2021:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale sul totale attivo
1	TREEDOM SRL	3.031.476	32,79%
2	INXPECT SPA	1.779.183	19,24%
3	DATRIX SPA	2.091.037	22,62%
	Totale Portafoglio	6.901.696	74,65%
	TOTALE ATTIVITA'	9.245.852	

Elenco Strumenti Finanziari quotati presenti nella Relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2021:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale del totale attività
1	BTP Future StepC 17NV2028	300.330	3,25%
2	Ishares Euro Ultrashort Bond	800.800	8,66%
	Tot. Strumenti Finanziari	1.101.130	11,91%
	Totale Attività	9.245.852	