Relazione di gestione semestrale del Fondo di Investimento Alternativo Chiuso non riservato 8a+ Real Innovation al 30 giugno 2023

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

Relazione semestrale degli Amministratori

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 30 giugno 2023, 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.

Il Fondo ad oggi ha effettuato rimborsi parziali di capitale pari complessivamente al 3% dell'ammontare sottoscritto; il controvalore complessivo delle distribuzioni è stato di Euro 3.403.669,92. In sintesi, nella seguente tabella si illustrano i valori rimborsati per ciascuna classe:

Classi	Importo complessivo rimborsato	N quote	Importo unitario rimborsato
Classe R	2.652.770	884.256,662	3
Classe I	750.000	250.000,000	3
Classe A	900	300,000	3
TOTALI	**3.403.670**	**1.134.556,662**	**3**

Nel corso del primo semestre 2023 si segnalano le seguenti operazioni rilevanti:

- In merito ai fondi di *Venture Capital* sottoscritti nel corso del 2021:
    - *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*".
      Il *commitment* complessivo del Fondo sul fondo *G Squared*, al 30 giugno 2023, è pari a USD 3,3 milioni e nel corso del primo semestre 2023 il fondo ha versato a quest'ultimo, in corrispondenza di una *capital call* emessa da *G Squared*, complessivi USD 0,066 milioni (complessivamente sono stati integralmente richiamati USD 3,3 milioni, pari al commitment totale).
    - *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*, *cybesecurity*, *smart mobility* ecc.).
Il *commitment* complessivo del Fondo sul fondo Catalyst è pari a USD 3 milioni: nel corso del primo semestre 2023 non sono state emesse *capital call*; complessivamente al 30 giugno 2023 sono stati richiamati USD 0,9 milioni dal Fondo.

- *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 sul fondo JVP è pari a USD 3 milioni: nel corso del primo semestre 2023 sono stati effettuati due versamenti allo stesso, corrispondenti ad altrettante *capital call* emesse, per USD 1,05 milioni in totale (complessivamente sono stati integralmente richiamati USD 3,0 milioni, pari al commitment totale).

- *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 portafoglio. 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 le società in cui investire.
  Il *commitment* complessivo del Fondo nel fondo *Blisce II* è pari a Euro 3 milioni e nel corso del primo semestre 2023 sono stati effettuati 2 versamenti allo stesso, corrispondenti ad altrettante *capital call* emesse, per EUR 0,155 milioni circa (complessivamente sono stati richiamati Euro 1,455 milioni circa).

- *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 sul fondo Idol Bay II è pari a Euro 2 milioni, interamente versati alla sottoscrizione nel 2021.

- Rispetto al mandato di gestione a *Muzinich&Co.*, per la componente di crediti/obbligazioni il *deployment* a cura del gestore delegato, nel primo semestre 2023 non sono state finalizzate ulteriori operazioni, né le esposizioni in posizione sono state oggetto di rimborsi anticipati. In portafoglio sono dunque presenti 5 *bond* quotati e 4 *loan* non quotati, per un'esposizione complessiva di circa Euro 37,5 milioni.

- In merito al mandato di gestione affidato a *Cheyne Capital Management* per la componente di Real Estate *loan/bond*, il *deployment* della componente in oggetto, a cura del gestore delegato, ha visto nel primo semestre 2023 il finalizzarsi di 2 nuove operazioni per circa Euro 1 milione, oltre ad erogazioni parziali/successive su finanziamenti già in essere a fine 2022. In particolare, il Fondo ha assunto le seguenti esposizioni:

  - ENIV Finch: *profit share loan* a favore dello sponsor Regal Real Estate Ltd per finanziare l'acquisizione e la progettazione di Great North Leisure Park, un'area di 8,5 acri a North Finchley, Londra. L'obiettivo è quello di riposizionare il progetto verso lo sviluppo residenziale. Cheyne, per conto del fondo 8a+ Real Innovation, ha investito nelle *notes* a tasso fosso emesse un controvalore di 0,42 milioni di sterline circa;

  - Project Shore ed estinzione di ENIV E05: a maggio 2023 la *loan facility* in essere a favore del progetto Quintain E05 è stata estinta anticipatamente e sostituita dalla facility denominata Project

Shore per un importo inferiore rispetto a quello del finanziamento pregresso. Nel 2019 Cheyne aveva finanziato una *facility senior* a Quintain, lo sponsor, per supportare lo sviluppo di *458 PRS development* conosciuti come *E05*; la *facility* ha raggiunto un completamento parziale a giugno 2021 (il completamento era previsto per il 2022) ed è ora occupata al 61% circa. Il finanziamento oggetto del precedente *loan* era un rifinanziamento a 18 mesi *pre-exit*. Cheyne, a maggio 2023, ha parzialmente rifinanziato il progetto per conto del fondo 8a+ Real Innovation, investendo nelle *notes* a tasso variabile emesse per un controvalore di 1,6 milioni di sterline circa;

- Project Science: *loan facility* di complessivi 41,8 milioni di Euro a favore di GDG Investissement, lo psonsor, per l'acquisizione e la ristrutturazione di un campus universitario al 105 Raspail (Parigi), attualmente di proprietà de La Sorbonne. Il progetto prevede l'acquisizione della proprietà, la ristrutturazione con conversione del 30% della superficie in social housing e la successiva vendita. Cheyne, per conto del fondo 8a+ Real Innovation, ha investito nelle *notes* a tasso variabile emesse per un controvalore al momento pari a 0,44 milioni di Euro circa, a fronte di un *commitment* complessivo sul progetto di circa 1,4 milioni di Euro.

- Si segnala l'acquisizione di *Adore Me Inc.* (partecipata non quotata detenuta dal FIA per il tramite di un veicolo societario) da parte di *Victoria's Secret*: L'operazione, annunciata a fine 2022 ma completata a gennaio 2023, ha previsto una valorizzazione di *Adore Me*, detenuta dal fondo 8a+ Real Innovation tramite la partecipazione al veicolo societario *BA-C1* per Euro 0,6 milioni, dedicato al solo investimento in *Adore Me*, compresa tra 500 e 700 milioni di dollari (450 milioni di dollari la valutazione alla quale il fondo ha acquisito la partecipazione). Un pagamento *upfront* di 400 milioni è già stato incassato (pro-quota) dal Fondo a gennaio 2023, mentre è prevista per gennaio 2025:
  - Una *tranche* di 100 milioni di dollari fissa e garantita, solo differita nel tempo;
  - Una seconda *tranche* eventuale da 100 milioni di dollari è subordinata al raggiungimento di *milestone* operative (completamento dell'integrazione di *Adore Me* nella piattaforma di *Victoria's Secret*, dell'implementazione dell'*Home-Try-On* su *Victoria's Secret* e del servizio di *membership* su *Victoria's Secret*);
  - Una terza *tranche* eventuale da 100 milioni di dollari, subordinata ad obiettivi finanziari sugli anni 2023 e 2024 (fatturato ed *EBITDA*).

  Il valore di carico della partecipazione al 30 giugno 2023 risulta pari alla differenza tra il capitale investito ($647 migliaia ca) e l'importo del rimborso incassato il 31 gennaio 2023 ($548 migliaia ca) a seguito della pagamento *upfront* della I tranche convertita al tasso di cambio Euro/Dollaro alla data della presente relazione.

- **Treedom S.r.l.**, la Società nel 2022 ha avuto un rallentamento del business sia sulla componente BtoC che su quella BtoB, in parte a causa della generale contrazione della crescita dei *business consumer* a cui ha contribuito il conflitto in Ucraina, che nel caso di Treedom ha anche determinato un maggior interesse per altre cause *benefit* proprio in ragione del conflitto.
  Al 30 giugno 2023 il valore di carico della partecipazione è stato mantenuto pari a quello di carico, avendo considerato che non sono stati ravvisati elementi che possano portare a una perdita durevole di valore, anche utilizzando *entry multiples* corretti per la variazione del multiplo di mercato dalla data di assunzione della partecipazione al 30 giugno 2023, sul fatturato 2022 e prospettico 2023.
  La partecipata sarà oggetto di costante monitoraggio e di nuova verifica in occasione del prossimo calcolo del valore della quota al 31 dicembre 2023.

Il valore unitario delle quote al 30 giugno 2023 è stato pari rispettivamente ad Euro 90,682 per le quote di Classe R, Euro 93,618 per le quote di Classe I ed Euro 92,493 per le quote di Classe A, in lieve aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2022 (rispettivamente Euro 90,375, 92,665 e 92,183) dovuto al risultato di gestione ottenuto nel semestre, a sua volta generato principalmente dagli interessi maturati sui titoli e sui crediti in portafoglio al netto degli oneri di gestione, diminuito del rimborso di capitale effettuato nel mese di maggio 2023.

Al 30 giugno 2023 erano quindi in essere investimenti relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati per Euro 2,8 milioni.

Nel corso del primo semestre 2023 il Fondo non ha distribuito proventi e non ha posto in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

La liquidità disponibile, pari a Euro 4,7 milioni, risulta depositata presso la Banca Depositaria, State Street Bank Gmbh, Milan Branch.

Evoluzioni e prospettive

È previsto, nel corso del secondo semestre 2023, il prosieguo del deployment delle strategie previste per il Fondo, tra cui il completamento del deployment della delega al gestore delegato Cheyne Capital per la componente di real estate debt (nonostante sia stata già pressoché completata l'allocazione, ancorché non interamente erogata) che, insieme a quella gestita da Muzinich&Co., costituisce la parte preponderante delle strategie del fondo. Quanto agli investimenti indiretti di Venture Capital, tramite fondi di Venture Capital o 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 diretti da parte di 8a+ Real Innovation, è previsto un prosieguo del deployment fino al raggiungimento di un investimento target complessivo sull'asset class equity 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 investita in strumenti di mercato monetario/gestione della liquidità.

Rapporti con società del gruppo

La Società non fa parte di alcun gruppo.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Rispetto alla fine del primo semestre 2023, è proseguito senza sosta il conflitto Russo-Ucraino, che ad oggi non lascia presagire una conclusione nel breve-medio termine. Quanto a dinamiche company-specific segnaliamo come a fine periodo siano in corso discussioni tra i soci principali circa la ricapitalizzazione della società attraverso un round interno.

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.

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.

Si riporta di seguito l'elenco delle società alle cui assemblee degli azionisti in cui la SGR è intervenuta per conto del Fondo nel corso del periodo di riferimento: Treedom S.r.l..

Come prescritto dalle vigenti normative di vigilanza in materia di fondi comuni, si riporta di seguito la situazione patrimoniale al 30 giugno 2023.

Varese, 02 agosto 2023

Il Presidente per conto del

Consiglio di Amministrazione

Relazione di gestione semestrale al 30 giugno 2023
del Fondo 8a+ Real Innovation

Situazione Patrimoniale

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	**85.115.337**	**81,96%**	**88.347.324**	**85,48%**
Strumenti finanziari non quotati	**48.564.050**	**46,76%**	**49.945.392**	**48,32%**
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	2.814.507	2,71%	3.521.319	3,41%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito	9.111.909	8,77%	4.266.200	4,12%
A5. Parti di O.I.C.R.	36.637.634	35,28%	42.157.873	40,79%
Strumenti finanziari quotati	**36.551.287**	**35,20%**	**38.401.932**	**37,16%**
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito	29.516.287	28,43%	31.425.732	30,41%
A8. Parti di O.I.C.R.	7.035.000	6,77%	6.976.200	6,75%
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	**13.438.069**	**12,94%**	**13.422.329**	**12,99%**
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri	13.438.069	12,94%	13.422.329	12,99%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	**4.737.052**	**4,56%**	**1.158.055**	**1,12%**
F1. Liquidità disponibile	4.737.052	4,56%	1.158.055	1,12%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	**547.726**	**0,53%**	**419.702**	**0,41%**
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	547.726	0,53%	419.702	0,41%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	**103.838.184**	**100%**	**103.347.410**	**100%**

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITA'	**219.531**	**239.197**
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	219.531	227.825
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		11.372
TOTALE PASSIVITA'	**219.531**	**239.197**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**103.618.653**	**103.108.213**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe R	**80.186.525**	**79.914.306**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe I	**23.404.380**	**23.166.253**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO quote di Classe A	**27.748**	**27.655**
Numero delle quote in circolazione della Classe R	**884.256,662**	**884.256,662**
Numero delle quote in circolazione della Classe I	**250.000,000**	**250.000,000**
Numero delle quote in circolazione della Classe A	**300,000**	**300,000**
Valore unitario delle quote della Classe R	**90,682**	**90,375**
Valore unitario delle quote della Classe I	**93,618**	**92,665**
Valore unitario delle quote della Classe A	**92,493**	**92,183**
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	**2.652.771**	**1.768.514**
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	**750.000**	**500.000**
Rimborsi effettuati dall'avvio dell'operatività per quote della Classe A	**900**	**600**
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	**3,000**	**2,000**
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	**3,000**	**2,000**
Rimborsi effettuati per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe A	**3,000**	**2,000**
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe R	**-**	**-**
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe I	**-**	**-**
Proventi distribuiti dall'avvio dell'operatività per quote della Classe A	**-**	**-**
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	**-**	**-**
Proventi distribuiti per quota dall'avvio dell'operatività per quote della Classe A	**-**	**-**
Importi da richiamare	**-**	**-**
Importi da richiamare per quota	**-**	**-**

Elenco Strumenti Finanziari non quotati presenti nella Relazione semestrale di gestione del Fondo al 30 giugno 2023:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale sul totale attivo
1	Nexar Inc	1.718.144	1,65%
2	Treedom S.r.l.	1.002.290	0,97%
3	BA-C1 S.C.A. (Adore Me)	94.073	0,09%
	Totale partecipazioni	2.814.507	2,71%
1	Kensington Row Prop 30GN2025	3.581.524	3,45%
2	Quintain Proj Shore Float 31DC2024	1.835.065	1,77%
3	HoneyMonster 7,5% 31DC2023	1.209.116	1,16%
4	ENIV 20LG2026 Altitude	866.773	0,83%
5	ENIV 16MZ2026 Finch	493.107	0,47%
6	GDG Rasp Proj Sc Float 31MZ2026	438.606	0,42%
7	ENIV 13MZ2026 Galileo	312.881	0,30%
8	ENIV Rocket 01GE2024	254.462	0,25%
9	ENIV Martha Street 18MZ2026	120.375	0,12%
	Totale titoli di debito	9.111.909	8,77%
1	8a+ Real Innovation Plus	13.320.918	12,82%
2	Aristea SICAV - Short Term	6.255.216	6,02%
3	Jvp Foodtech Impact Fund L.P.	3.651.068	3,52%
4	G Squared V ScSp	2.976.026	2,87%
5	Consumer Pledge Club - Secondary 1	2.879.594	2,77%
6	Idol Bay II SCSp	2.112.960	2,03%
7	Consumer Pledge Club - TGTG 3	1.976.876	1,90%
8	Blisce Fund II SLP	1.439.879	1,39%
9	Gso V - D1	1.107.126	1,07%
10	Catalyst IV Fund L.P.	660.596	0,64%
11	GSO V S2	257.375	0,25%
	Totale Parti di OICR	36.637.634	35,28%
	Tot. Strumenti Finanziari non quotati	**48.564.050**	**46,76%**
	TOTALE ATTIVITA'	**103.838.184**	

Elenco Strumenti Finanziari quotati presenti nella Relazione semestrale di gestione del Fondo al 30 giugno 2023:

N.	Denominazione titolo	Valore	In percentuale del totale attività
1	Bach Bidco Float 15OT2028	5.413.815	5,22%
2	Castle UK Finco Floater 15MG2028	5.238.300	5,04%
3	I.M.A. Spa Float 15GE2028	4.908.150	4,73%
4	Centurion Bidco 5,875% 30ST2026	4.344.141	4,18%
5	Libra Groupco 5% 15MG2027	4.269.721	4,11%
6	Nexi 1,625% 30AP2026	3.642.360	3,51%
7	BTP Future StepC 17NV2028	1.699.800	1,64%
	Totale titoli di debito	29.516.287	28,43%
	Ishares Euro Ultrashort Bond	7.035.000	6,77%
	Totale Parti di OICR	7.035.000	6,77%
	Tot. Strumenti Finanziari quotati	**36.551.287**	**35,20%**
	Totale Attività	**103.838.184**	

Elenco Crediti presenti nella Relazione di gestione semestrale del Fondo al 30 giugno 2023:

Debitore finale	Importo del credito	% sul totale attivo	Tasso di interesse annuo	Scadenza	Tipologia di credito	Natura del Cedente	Garanzie ricevute	Rating
Best Food of Nature Holdco III	4.009.676	3,87%	Euribor +4,00%	11/09/2026	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	B+
Ceme SPA	1.991.368	1,92%	Euribor +3,75%	28/02/2025	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	B
Italcanditi S.p.A	3.485.545	3,36%	Euribor +4,25%	27/02/2026	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	BB-
Sigma Holdco BV	3.951.480	3,81%	Euribor +3,50%	02/07/2025	Finanziamento in pool	Bancaria	Pegno su azioni	
Totale Altri crediti	**13.438.069**							