



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo EltifPlus

Relazione di gestione del Fondo al 30 giugno 2022

Credem Private Equity SGR SpA - Gruppo Bancario "Credito Emiliano - Credem"
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 bis c.c.) da parte di Credito Emiliano SpA
Capitale Sociale euro 2.400.000 i.v. - Iscritta all'Albo dei gestori di GEFIA al N. 55 - Reg. Imprese, C.F. 02008670354 - Partita Iva del "Gruppo Iva Credem"
02823390352 Canale di recapito SDI, per la ricezione delle fatture elettroniche passive "Codice destinatario" MZO2A0U.
Sede sociale e direzione Via E. Che Guevara, 4 - 42123 Reggio Emilia (RE) - Tel: +39 0522 582203 - Fax: +39 0522 582742.
credemprivateequity@pec.gruppocredem.it
La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs. 231/01, di cui Parte Generale e Codice Etico sono consultabili sul sito www.credemprivateeq.it.



Relazione degli Amministratori della Società di Gestione al 30/06/2022

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare non riservato di tipo chiuso italiano, istituito quale "Fondo di Investimento Europeo a Lungo Termine" (Eltif) rientrante nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) n.2015/760, denominato "EltifPlus" (il "Fondo") è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione di Credem Private Equity Società di gestione del risparmio S.p.A. (la "SGR" o la "Società di Gestione") del 10 marzo 2020.

Le modalità di funzionamento del Fondo sono disciplinate dal Regolamento dello stesso, approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR in data 30 luglio 2020, con data di efficacia iniziale a partire dal 10 febbraio 2021.

Il Fondo è stato autorizzato da parte della Banca d'Italia in data 10 novembre 2020 con provvedimento n.1486664/20; la SGR è stata altresì autorizzata quale gestore di ELTIF dal 10 novembre 2020.

Il prospetto relativo all'offerta di quote del Fondo è stato approvato dalla Consob in data 25 febbraio 2021, ed il suo collocamento è iniziato in data 15 marzo 2021. I partecipanti hanno fornito alla SGR, anche tramite le filiali di Credito Emiliano e di Banca Euromobiliare le informazioni necessarie ai fini dell'adempimento degli obblighi di adeguata verifica di cui al D.Lgs. 21 novembre 2007, n. 231, e relativa normativa attuativa.

La sottoscrizione delle quote è stata effettuata secondo lo schema del c.d. "**nominee**", cioè mediante il conferimento al collocatore (nominee) di un mandato senza rappresentanza a sottoscrivere le quote del fondo in nome proprio e per conto del sottoscrittore medesimo. Le quote così sottoscritte sono state immesse in un sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione (previsto dalla parte III, titolo II del T.U.F. e relative norme attuative), con indicazione che si tratta di posizioni detenute per conto terzi.

Il Fondo ha chiuso il proprio collocamento e conseguentemente avviato l'operatività il 14 giugno 2021.

Alla chiusura del periodo di sottoscrizione i sottoscrittori hanno versato l'intero valore nominale delle quote complessivamente sottoscritte, e la SGR ha provveduto ad inviare a tutti i sottoscrittori la lettera di conferma dell'avvenuto versamento (come previsto dall'art.11.2 del Regolamento).

L'attività di investimento del Fondo è suddivisa in due aree di attività.

In conformità alle previsioni del Regolamento ed alla legge, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deciso di conferire ad un soggetto esterno, in possesso dei necessari requisiti, una delega avente ad oggetto la gestione di parte del portafoglio del Fondo.

La SGR ha quindi delegato ad Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. (di seguito "EAM S.p.A."), con apposito accordo, la gestione della parte del portafoglio rappresentata dagli Strumenti Quotati (azioni ed obbligazioni emesse da società quotate su mercati regolamentati) e dalle altre attività.

EAM S.p.A. ha acquistato titoli azionari quotati per un controvalore complessivo di circa 35,25 milioni di euro alla data di chiusura del NAV (rimandiamo alla sezione II.2 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio sui titoli in portafoglio).

La gestione della parte di portafoglio rappresentata dagli Strumenti non quotati è invece gestita direttamente dalla SGR, e si è focalizzata finora sull'acquisto di quote di Fondi di Investimento istituiti come "ELTIF" e sull'acquisto di partecipazioni in società non quotate, come illustrato di seguito.

In data 15 marzo 2022 il Fondo ha sottoscritto n. 27.215,33 quote di classe A1 del fondo "HI Algebris Italia Eltif" (istituito da Hedge Invest SGR S.p.A.), con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 01/07/2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.

In data 25 marzo 2022 il Fondo ha sottoscritto n.3.000.000,00 quote di classe A5 del fondo "Equita Smart Capital Eltif" (istituito da Equita Capital SGR S.p.A.) con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 15/11/2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.



In data 4 aprile 2022 il Fondo ha sottoscritto n.30.200,48 quote di classe I fondo "Anthilia Eltif – economia reale italiana", istituito da Anthilia Capital Partners SGR S.p.A con un investimento di euro 3 milioni; si sono aggiunte alle quote sottoscritte in data 28/06/2021 con un investimento di euro 5 milioni, per un investimento complessivo di euro 8 milioni.

Tutti i suddetti investimenti sono stati valutati ai valori della quota dei rispettivi fondi alla data del 30 giugno 2022; per i fondi per i quali non era ancora stato approvato il rendiconto semestrale, è stata utilizzata la migliore stima del valore quota ricevuta dalla società di gestione del fondo.

A dicembre 2021 la Società ha acquistato, tramite i tre fondi gestiti, la quota di maggioranza nel gruppo Regas, attivo nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Transition S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di euro 50.000,00, interamente sottoscritto dai fondi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A.; nell'occasione il fondo Eltifplus ha sottoscritto n.8.064,00 azioni, pari al 16,128% del capitale sociale, con un esborso complessivo di euro 8.064,52.

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di euro 13.250.000,00, composto da euro 650.000,00 di capitale sociale ed euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo. Nell'occasione il fondo Eltifplus ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di euro 1.493.548,00 (di cui euro 70.968,00 di capitale sociale ed euro 1.422.585,00 di sovrapprezzo), riducendo la sua partecipazione al 11,290% del capitale sociale.

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas:

- Regas S.r.l. (attiva nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas);
- Regaslab S.r.l. (attiva nella ricerca e sviluppo di soluzioni ingegneristiche);
- Re 3 S.r.l. (società immobiliare).

Come previsto dagli accordi, in data 30 giugno 2022 è stato depositato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., e si prevede che l'atto di fusione sarà stipulato entro la fine del 2022. Al termine dell'operazione rimarrà una sola società (che sarà denominata "Regas S.p.A."), controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il fondo Eltifplus, in particolare, sarà intestatario del 11,29% del capitale sociale di Regas S.p.A.

Nell'operazione descritta il fondo Eltifplus ha inoltre erogato a Transition S.p.A. in data 21 dicembre 2021 una linea di credito di complessivi euro 8.250.000,00 (linea subordinata "bullet" a medio lungo termine, di durata settennale), con tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 4,00% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Nel mese di febbraio 2022 il Fondo ha acquistato una quota di minoranza nel gruppo Contri Spumanti, attivo nella produzione e distribuzione vinicola.

L'acquisizione è stata effettuata tramite la società veicolo "Speira Due S.p.A.", costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di Euro 50.000,00, che in data 18 febbraio 2022 ha deliberato un aumento di capitale di complessivi euro 34.150.000,00 tra capitale e sovrapprezzo. Nell'occasione il fondo Eltifplus ha sottoscritto n.28.050,00 azioni, pari al 16,40% del capitale sociale, con un investimento complessivo di euro 5.610.000,00 (di cui euro 28.050,00 di capitale ed euro 5.581.950,00 di sovrapprezzo.)

Nell'operazione descritta il fondo Eltifplus ha inoltre erogato a Contri Holding S.p.A. in data 24 febbraio 2022 un finanziamento "mezzanino" di euro 9.000.000,00 con scadenza 24 agosto 2028, tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread minimo del 6,25% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Gli investimenti del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili, come da Regolamento Tassonomia.

Rimandiamo alla sezione II.1 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio sui singoli investimenti.

Il valore complessivo del Fondo alla data del 30 giugno 2022 è di Euro 124.449.461,37, diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno lo stesso valore unitario, pari ad Euro 9.413,014.



Le quote di classe A possono essere sottoscritte, indistintamente, da investitori professionali (così come definiti dal Decreto M.E.F. n.30 del 5 marzo 2015) e da investitori al dettaglio; le quote di classe B sono invece riservate alla sottoscrizione di parte di persone fisiche residenti nel territorio dello stato italiano, e la loro sottoscrizione è consentita nel limite di Euro 300.000,00 per anno solare.

Il risultato negativo del Fondo è stato determinato principalmente dalle minusvalenze sui titoli in portafoglio, sia sulle quote di fondi di investimento Eltif che sulle azioni quotate.

Alla data di chiusura del NAV l'attivo del Fondo è costituito per il 53,10% dal valore degli strumenti finanziari, per il 13,85% dai finanziamenti attivi, per il 2,79% dalle altre attività e per il restante 30,26% dalla liquidità, interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria, sulla quale vengono applicate al Fondo le relative commissioni iscritte tra gli altri oneri, come previsto dal Regolamento.

L'attività di Banca Depositaria è svolta dall'inizio dell'operatività del Fondo da BNP Paribas Securities Services, società controllata dal Gruppo BNP Paribas, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

La società di revisione è EY S.p.A., essendo la società di revisione della SGR per il novennio 2014-2022.

BNP Paribas Securities Services è la Banca depositaria delle quote a partire dalla costituzione del Fondo.

Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria sono calcolate sul valore complessivo netto del fondo risultante dall'ultima Relazione Semestrale o Relazione Annuale, e sono composte nel modo seguente:

- diritti di custodia ed amministrazione titoli (0,003% annuo);
- altre commissioni per l'incarico ai sensi dell'articolo 48 del TUF (0,047% annuo).

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano, è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria. Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A.

Gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Eventi successivi al 30 giugno 2022

La SGR sta proseguendo le attività di Due diligence e le trattative per l'acquisto di quote in alcune società target selezionate in precedenza, con l'obiettivo di perfezionare almeno due operazioni nel corso del secondo semestre 2022.



Relazione di gestione del Fondo EltifPlus al 30/06/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine es.precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	66.136.693	53,10%	44.197.726	33,27%
Strumenti finanziari non quotati	30.878.335	24,79%	18.003.545	13,55%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	7.111.613	5,71%	1.501.613	1,13%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.	23.766.723	19,08%	16.501.933	12,42%
Strumenti finanziari quotati	35.258.357	28,31%	26.194.180	19,71%
A6. Titoli di capitale	35.258.357	28,31%	26.194.180	19,71%
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
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 strum.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	17.250.000	13,85%	8.250.000	6,21%
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione				
C2. Altri	17.250.000	13,85%	8.250.000	6,21%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	37.685.954	30,26%	76.913.203	57,89%
F1. Liquidità disponibile	37.685.954	30,26%	76.913.203	57,89%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.480.400	2,79%	3.503.896	2,64%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	3.480.400	2,79%	3.503.896	2,64%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	124.553.047	100,00%	132.864.824	100,00%



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	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'	103.585	178.724
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	103.585	178.724
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	103.585	178.724
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	124.449.461,37	132.686.100,30
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	10.608.467,06	11.310.584,30
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B	113.840.994,31	121.375.516,00
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	13.221,000	13.221,00
Numero delle quote in circolazione Classe A	1.127,00	1.127,00
Numero delle quote in circolazione Classe B	12.094,00	12.094,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	9.413,014	10.036,011
Valore unitario delle quote Classe B	9.413,014	10.036,011
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B		
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	132.210.000	132.210.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A	11.270.000	11.270.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B	120.940.000	120.940.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10.000	10.000
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10.000	10.000



SITUAZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	-1.735.205		1.491.938	
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	-1.735.205		1.491.938	
Strumenti finanziari quotati	-5.006.668		1.296.527	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	534.816		30.859	
A3.2 utili/perdite da realizzi	-98.150		-19.261	
A3.3 plus/minusvalenze	-5.443.334		1.284.929	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-6.741.873		2.788.465
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	481.354		9.167	
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	481.354		9.167	
C2. Incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti		481.354		9.167
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		-6.260.519		2.797.631



	Relazione al 30/06/2022		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	763		64.449	
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati	763		64.449	
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		-6.259.755		2.862.080
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		-6.259.755		2.862.080
I. ONERI DI GESTIONE	-1.959.525		-2.359.356	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.184.360		-1.306.281	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-14.518		-15.889	
I3. Commissioni depositario	-40.137		-44.268	
I4. Oneri per esperti indipendenti Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I5. Altri oneri di gestione	-720.511		-992.917	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	-17.359		-26.624	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	- 17.359		-26.624	
Risultato della gestione prima delle imposte		-8.236.639		476.100
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio d'imposta				
M3. Altre imposte				
M3.1 Ritenute				
M3.2 Bolli				
Utile/perdita dell'esercizio		-8.236.639		476.100
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe A		-702.117		40.584
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe B		-7.534.522		435.516



Nota Integrativa

Forma e contenuto della relazione di gestione del fondo

La relazione di gestione del Fondo è stata redatta in osservanza del provvedimento emanato da Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021). Si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e di una Nota Integrativa che ne costituisce una parte integrante avente la funzione di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddittuale al fine di fornire ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

La relazione di gestione è accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

I prospetti contabili della situazione patrimoniale, della sezione reddittuale e della nota integrativa sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali, ad eccezione della tabella del valore della quota – Parte A, espressa in millesimi di Euro.

Parte A – Andamento del valore della quota

Il valore complessivo delle quote sottoscritte è di Euro 132.210.000, suddiviso in n.1.127 quote di classe "A" (del valore nominale di euro 10.000,00) e n.12.094 quote di classe "B" (del valore nominale di euro 10.000,00). In data 14 giugno 2021 sono stati richiamati complessivi euro 132.210.000,00, pari al 100% degli impegni di tutte le classi di quote.

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 30 giugno 2022 è di Euro 124.449.461,37, diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno valore unitario di Euro 9.413,014.

Il valore unitario delle quote di ciascuna classe è stato calcolato dividendo il valore complessivo netto di pertinenza della singola classe per il numero delle quote emesse della stessa classe.

Ai fini della determinazione del NAV di ciascuna classe di quote, i costi del fondo sono stati imputati alle classi di quote in base al relativo valore nominale, come previsto dal regolamento del Fondo.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota nell'arco dell'esercizio

La diminuzione del valore della quota è stata determinata principalmente dalle minusvalenze registrate sui titoli in portafoglio, sia sulle quote di fondi di investimento Eltif che sulle azioni quotate. Il valore della quota è stato inoltre caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR ed alla Banca Depositaria, dalle spese di competenza come da prospetto informativo e dai ricavi originati dalla gestione degli strumenti finanziari del fondo.

Raffronto tra la variazione del valore della quota ed il relativo parametro di riferimento

Non è previsto dal Regolamento di gestione un parametro di riferimento (c.d. benchmark) a cui raffrontare la variazione di valore della quota.

Informazioni di natura qualitativa e quantitativa sui rischi assunti durante il periodo e alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi

La Società ha deciso di farsi supportare sull'attività valutativa di primo livello, selezionando un soggetto di elevato standing, Kroll Advisory S.p.A. ("Kroll Advisory"), specializzato nell'attività di



valutazione del patrimonio di fondi, al quale ha conferito uno specifico incarico di consulenza e supporto tecnico in materia di valutazione di beni ("Advisor").

Più precisamente, la SGR ha valutato di non dotarsi di un'autonoma funzione di Valutazione, bensì di adottare un processo di valutazione dei beni, che vede il coinvolgimento del predetto Advisor e della funzione di Risk Management della Capogruppo Credito Emiliano, per le relative verifiche di competenza, volto a presentare le risultanze dell'azione combinata di tali soggetti al CA.

In tal modo, la SGR ha realizzato la separazione tra l'attività di valutazione dei beni e l'attività di valutazione del rischio, al fine di rendere le stesse tra loro autonome e indipendenti, evitando anche i possibili conflitti di interesse nell'attività di controllo svolta dalla funzione di Risk Management rispetto ai criteri adottati per la valorizzazione degli asset.

La liquidità è detenuta presso BNP Paribas ed è esposta al valore nominale.

La partecipazione è esposta al costo di acquisto, non presentando segnali per un impairment.

Le quote dei fondi chiusi sono esposte alla migliore stima al 31.12.2021 calcolata dalle rispettive società di gestione.

I titoli sono esposti alla valutazione in data del 31.12.2021, come pubblicato da Bloomberg.

Il valutatore esterno Kroll ha confermato il valore di iscrizione dell'investimento in portafoglio nel bilancio del Fondo.

Il rischio attuale del Fondo può definirsi contenuto, in quanto la maggior parte degli investimenti sono stati effettuati su titoli azionari quotati, ed il 57,89% del totale attività è costituito da liquidità in giacenza sui conti correnti presso il Depositario.

Parte B – Le Attività, Le Passività e Il Valore Complessivo Netto

Sezione I - Criteri di Valutazione

La presente relazione di gestione del Fondo è redatta sulla base delle disposizioni del Regolamento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 (e successive modifiche del 16 febbraio 2021).

Criteri di valutazione

Le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, come previsto dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

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.

Le quote di fondi comuni di investimento 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 disponibilità liquide, i crediti e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale.

Contabilizzazione delle operazioni

La contabilizzazione delle operazioni avviene nel rispetto del principio della competenza economica, indipendentemente dalla data effettiva dell'incasso o del pagamento.

Si precisa inoltre che gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi.



Sezione II – Le Attività

Al 30 giugno 2022 gli strumenti finanziari detenuti dal fondo sono così composti:

Denominazione titolo	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
----------------------	----------	----------------------	----------------------

Strumenti finanziari non quotati

Partecipazioni non di controllo

Speira Due SpA	28.050,00	5.610.000,00	4,50%
Transition S.p.A.	79.032,00	1.501.612,52	1,21%

Parti di O.I.C.R.

Equita Smart Capital Eltif CI A5	8.010.000,00	7.772.323,74	6,24%
HI Algebris Italia Eltif A1	77.215,33	8.241.423,50	6,62%
Anthilia Elitif Econom Reale Ita I	80.200,43	7.752.975,57	6,22%

totale 30.878.335,33 24,79%

Strumenti finanziari quotati

Titoli di capitale

Air Liquide SA	5.500,00	704.660,00	0,57%
Ala SpA	40.000,00	522.000,00	0,42%
Alkemy SpA	70.000,00	980.000,00	0,79%
Amundi Sa	8.000,00	417.600,00	0,34%
Atlantia SpA	175.000,00	3.916.500,00	3,14%
Avio SpA	100.000,00	1.100.000,00	0,88%
Beiersdorf AG	7.000,00	682.360,00	0,55%
Be shaping the future spa	300.000,00	1.008.000,00	0,81%
Bifire SpA	85.000,00	240.125,00	0,19%
Civitanavi Systems Spa	120.000,00	480.000,00	0,39%
Cy4gate Spa	227.000,00	2.004.410,00	1,61%
Cyberoo Spa	140.000,00	490.000,00	0,39%
Datrix Spa	40.000,00	108.000,00	0,09%
Defence Tech Holding Spa	135.000,00	473.850,00	0,38%
Digital Bros	50.000,00	1.265.000,00	1,02%
Energias de Portugal SA	150.000,00	667.800,00	0,54%
Elica SpA	250.000,00	687.500,00	0,55%
Estrima Spa	250.000,00	512.500,00	0,41%



Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	125.000,00	1.038.750,00	0,83%
Garofalo Health Care SpA	500.000,00	2.007.500,00	1,61%
Genenta Science Spa - Adr	50.000,00	337.922,40	0,27%
Giglio.com SpA	50.000,00	150.500,00	0,12%
Infrastrutture Wireless ItalianeSpA	70.000,00	677.880,00	0,54%
Italgas SpA	120.000,00	666.600,00	0,54%
Linde Plc	2.500,00	684.875,00	0,55%
LU-VE SpA	25.000,00	499.500,00	0,40%
Newlat Food	220.000,00	1.243.000,00	1,00%
Omer Spa	300.000,00	1.008.000,00	0,81%
Osai Automation System SpA	40.000,00	138.000,00	0,11%
Racing Force Spa	260.000,00	1.079.000,00	0,87%
Relatech Spa	328.125,00	645.750,00	0,52%
Sabaf SpA	30.000,00	703.500,00	0,56%
SAES Getters RNC	65.000,00	932.750,00	0,75%
Safilo Group SpA Ord	250.000,00	309.250,00	0,25%
Seco Spa	40.000,00	253.200,00	0,20%
Seri Industrial SpA	170.000,00	1.166.200,00	0,94%
Snam SpA	140.000,00	699.860,00	0,56%
Somec SpA	45.000,00	1.404.000,00	1,13%
Technoprobe Spa	70.000,00	471.100,00	0,38%
T.E.R.N.A Spa	120.000,00	898.560,00	0,72%
The Italian Sea Group Spa	135.000,00	645.975,00	0,52%
Unilever Plc	13.000,00	563.160,00	0,45%
Vantea Smart SpA	30.000,00	178.500,00	0,14%
Vinci SA (FP)	7.000,00	594.720,00	0,48%
	totale	35.258.357,40	28,31%
Totale Portafoglio		66.136.692,73	53,10%
TOTALE ATTIVITA'		124.553.047	100,00%



II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Le informazioni di dettaglio sugli strumenti finanziari non quotati sono riportate nelle tabelle seguenti.

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni) - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - FIA aperti non riservati - FIA riservati di cui: Fia immobiliari - altri	23.766.723			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	23.766.723 19,08%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Holding di partecipazioni (industria vinicola)	5.610.000	4,50%
Holding di partecipazioni (distribuzione di gas)	1.501.613	1,21%

Movimenti dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	5.610.000		0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR	8.999.995		(1.735.205)
Totale	14.609.995	0	-1.735.205



Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "parti di OICR" è costituito dall'acquisto di quote di tre fondi comuni di investimento mobiliari chiusi istituiti come "ELTIF" (fondi comuni di investimento alternativi europei a lungo termine, rientranti nell'ambito di applicazione del Regolamento UE n.2015/760).

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni non di controllo" (pari ad euro 5.610.000,00) è interamente costituito dall'investimento in Speira Due S.p.A. descritto nel paragrafo successivo, ed è composto da euro 28.050,00 per sottoscrizione del capitale sociale ed Euro 5.581.950,00 per riserva sovrapprezzo azioni.

Speira Due S.p.A. è una holding di partecipazioni che alla data di chiusura del NAV possiede una quota di maggioranza (79,73%) della "Contri Holding S.p.A.", che a sua volta controlla il 64,23% della "Contri Spumanti S.p.A."

1) Transition S.p.A.

Denominazione e sede della società:	Transition S.p.A. Via Camperio 9, 20213 Milano (MI)
Attività esercitata dalla società:	Holding di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	79.032,00	11,29%	1.501.613	1.501.613	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio

Il bilancio al 31/12/2021 è il primo bilancio di esercizio di Transition S.p.A.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021
1) totale attività	33.880.855
2) partecipazioni	31.059.218
3) immobili	0
4) indebitamento a breve termine	4.586.399
5) indebitamento a medio/lungo termine	14.639.886
6) patrimonio netto	12.852.582
Inoltre, per le imprese diverse dalle soc.immobiliari :	
. capitale circolante lordo	2.788.179
. capitale circolante netto	-9.164.431
. capitale fisso netto	33.458
. posizione finanziaria netta	-9.654.748

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021
1) fatturato	0
2) margine operativo lordo	-549.351
3) risultato operativo	-558.155
4) saldo proventi/oneri finanziari	-52.078
5) saldo proventi/oneri straordinari	0
6) risultato prima delle imposte	-610.233
7) utile (perdita) netto	-447.418
8) ammortamenti dell'esercizio	-8.365



C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

Le partecipazioni in società non quotate devono essere 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 (es.: difficoltà a raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati, problemi interni al management o alla proprietà).

Si provvede alla svalutazione in presenza di riduzioni del patrimonio netto delle partecipate.

La SGR, eccezionalmente, può evitare di procedere alla svalutazione, dietro delibera motivata dell'organo con funzione di supervisione strategica, qualora sussistano specifiche circostanze, quali la temporaneità o la irrilevanza della riduzione del patrimonio netto delle partecipate.

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo, determinato rettificando il valore nominale mediante la registrazione di un eventuale fondo di svalutazione crediti.

Le disponibilità liquide e le posizioni debitorie sono valutate in base al valore nominale.

Il valutatore esterno Kroll ha confermato il valore di iscrizione dell'investimento in Transition nel bilancio del Fondo EltifPlus.

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Transition S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

Transition S.p.A. è stata costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di euro 50.000,00; il fondo Eltifplus ha sottoscritto n.8.064,00 azioni, pari al 16,128% del capitale sociale.

In data 20 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di euro 13.250.000,00 (di cui euro 650.000,00 di capitale sociale ed euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo). Il fondo Eltifplus ha versato nell'operazione complessivi euro 1.493.548,00 (di cui euro 70.968,00 di capitale sociale ed euro 1.422.580,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 11,290% del capitale sociale.

F) Altre Informazioni

Transition S.p.A. è una società veicolo, costituita per effettuare l'acquisizione del gruppo Regas tramite una operazione di "leveraged buy-out" (LBO). In data 20 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote delle tre società del gruppo Regas (Regas s.r.l., Regaslab s.r.l. e Re 3 s.r.l.), pagando un prezzo provvisorio di euro 29.909.814,00 che sarà definito nel 2022, come previsto dagli accordi, a seguito del calcolo della liquidità effettiva delle tre società acquistate alla data del closing. Gli accordi stipulati prevedono anche una componente di prezzo variabile ("earn out") di massimi Euro 12 milioni, da versare al venditore in tre rate al verificarsi di determinate condizioni previste contrattualmente e ancorate ai dati commerciali e reddituali delle società del Gruppo Regas verificate dal gestore su base annuale.

Come previsto dagli accordi, la società sta proseguendo l'iter burocratico per poter perfezionare la fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., al termine della quale rimarrà una sola società (denominata "Regas S.p.A.") che sarà controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR; il fondo Eltifplus, in particolare, sarà intestatario del 11,290% del capitale sociale di Regas S.p.A. La stipula dell'atto di fusione è prevista entro la fine del 2022.

G) Informazioni sul Gruppo Regas

Il Gruppo Regas è attivo nella progettazione e nella gestione di impianti di decompressione, stazioni di misurazione e apparecchiature specifiche per la regolazione del gas. Nel corso degli anni Regas S.r.l. (la società principale del gruppo) ha acquisito competenze specifiche nel campo dell'odorizzazione del gas naturale e del controllo di processo nella distribuzione e nel trasporto del gas stesso. Regas S.r.l. è partner dei principali trasportatori e



distributori nazionali del settore gas e fornisce loro prodotti e servizi dedicati.

Il Gruppo Regas è formato dalle seguenti società:

- Regas S.r.l. è la società operativa. Nel bilancio al 31.12.2021 ha conseguito ricavi totali pari a circa euro 22.300.000, un EBITDA pari a circa euro 10.050.000 ed un utile netto di circa euro 1.130.000;
- Regaslab S.r.l. è la società dedicata alla ricerca e sviluppo hardware e software. Nel bilancio al 31.12.2021 ha conseguito un valore della produzione di euro 301.500, un EBITDA di euro 264.738 ed un utile netto di euro 90.581;
- Re3 S.r.l. è la società immobiliare del gruppo. Nel bilancio al 31.12.2021 ha conseguito un valore della produzione di euro 129.815, un EBITDA di euro 123.661 ed un utile netto di euro 38.375.

Le tabelle successive riportano le schede informative sulle tre società acquisite da Transition S.p.A.



Denominazione sociale:	Regas s.r.l. con unico socio
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Progettazione, produzione, vendita e manutenzione di impianti per la regolazione, l'intercettazione, la misura e l'utilizzo del gas metano

A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	75.000,00	100,00%	28.432.259
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	26.776.116	25.149.786	23.248.792
2) partecipazioni	0		
3) immobili	2.533		
4) indebitamento a breve termine	2.120.831	2.083.496	5.529.124
5) indebitamento a medio/lungo termine	216.419	67.610	892.101
6) patrimonio netto	16.211.224	12.470.739	4.289.054
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	0		
. capitale circolante lordo	9.062.764	7.758.597	10.518.794
. capitale circolante netto	-1.262.377	-2.585.289	-6.774.291
. capitale fisso netto	6.332.029	6.428.123	5.232.236
. posizione finanziaria netta	7.347.722	6.449.341	-1.363.705

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	22.299.293	20.335.452	21.301.856
2) margine operativo lordo	10.050.945	9.081.291	7.850.579
3) risultato operativo	5.138.350	4.750.382	2.985.018
4) saldo proventi/oneri finanziari	14.940	-5.342	-22.189
5) saldo proventi/oneri straordinari	0		
6) risultato prima delle imposte	5.997.347	5.036.873	3.036.073
7) utile (perdita) netto	3.740.486	3.783.899	2.127.313
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.134.206	-654.273	-604.024



Denominazione sociale:	Regaslab s.r.l.
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti e servizi innovativi ad alto valore tecnologico.

A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	10.000,00	100,00%	127.555
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	271.729	286.195	158.037
2) partecipazioni	0		
3) immobili	0		
4) indebitamento a breve termine	0		
5) indebitamento a medio/lungo termine	0	50.000	50.000
6) patrimonio netto	218.136	127.555	22.649
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	0		
. capitale circolante lordo	218.983	190.926	156.145
. capitale circolante netto	173.222	90.464	74.629
. capitale fisso netto	2.746	3.819	1.892
. posizione finanziaria netta	11.651	90.703	90.354

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	301.500	341.950	125.000
2) margine operativo lordo	264.738	290.545	120.871
3) risultato operativo	63.375	39.156	17.087
4) saldo proventi/oneri finanziari	20	16	3
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	105.647	117.208	17.387
7) utile (perdita) netto	90.581	104.907	12.648
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.073	-1.073	-473



Denominazione sociale:	Re3 s.r.l.
Sede:	Via Melchiorre Gioia n.168, 20125 Milano (MI)
Attività esercitata:	Gestione e locazione (non finanziaria) di immobili di proprietà; compravendita, costruzione, ristrutturazione e manutenzione di immobili.

A) Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A:

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto	30.000,00	100,00%	1.350.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	343.609	1.831.177	4.466.200
2) partecipazioni	0	0	0
3) immobili		110.098	113.785
4) indebitamento a breve termine	0	59.982	1.929.902
5) indebitamento a medio/lungo termine	0	1.555.278	2.372.278
6) patrimonio netto	254.291	215.917	163.963
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	0		
. capitale circolante lordo	227.962	1.353.594	3.914.670
. capitale circolante netto	196.144	1.293.612	1.984.711
. capitale fisso netto	115.647	121.124	128.486
. posizione finanziaria netta	-50.469	1.622.498	2.149.802

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	129.815	203.412	241.635
2) margine operativo lordo	123.661	189.885	212.286
3) risultato operativo	43.862	66.228	31.709
4) saldo proventi/oneri finanziari	242	-7.213	-26.148
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	56.098	70.055	11.911
7) utile (perdita) netto	38.375	51.953	-4.368
8) ammortamenti dell'esercizio	-5.476	-7.363	-24.790



2) Speira Due s.r.l.

Denominazione e sede della società:	Speira Due s.r.l. Corso Italia 22, 20122 Milano (MI)
Attività esercitata dalla società:	Holding di partecipazioni

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	28.050,00	16,40%	5.610.000	5.610.000	0
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio

Speira Due S.p.A. è stata costituita il 16/12/2021: l'atto costitutivo della Società prevede che il primo esercizio si chiuderà al 31.12.2022.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

La partecipazione è stata valutata al costo di acquisto, dato che rientra nella fattispecie prevista dal Regolamento di Banca d'Italia del 19/01/2015, come modificato dal Provvedimento del 16 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

D) Elenco dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari detenuti dalle società immobiliari controllate Speira Due S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

In data 16 dicembre 2021 è stata costituita "Speira Due S.p.A.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 50.000,00 interamente sottoscritto da "Hyle Partners SGR S.p.A.". In data 18 febbraio 2022 la società ha deliberato un aumento di capitale di euro 121.000,00 (più euro 34.209.000,00 di sovrapprezzo), per complessivi euro 34.150.000,00.

Il Fondo ELTIFPLUS ha sottoscritto nell'occasione n.28.050,00, corrispondenti al 16,40% del Capitale sociale sottoscritto della società, versando un importo complessivo di euro 5.610.000,00 (di cui euro 28.050,00 per capitale ed euro 5.581.950,00 per sovrapprezzo).

L'aumento di capitale è servito per patrimonializzare la holding "Contri Holding S.p.A", costituita in data 3 febbraio 2022 e controllata da Speira Due S.p.A. al 79,73%, che a sua volta ha acquisito la quota di maggioranza (65%) della società operativa "Contri Spumanti S.p.A.", società con sede a Cazzago di Tramigna (VR) operante nella produzione e commercializzazione di vini.

F) Altre Informazioni

Contri Spumanti S.p.a. è stata costituita nel 1996, e si trova in uno stato avanzato di sviluppo. Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita basata sul consolidamento sui mercati internazionali sui quali opera, e sullo sviluppo di nuovi marchi e mercati. La società sta inoltre valutando la possibile acquisizione di società vinicole situate in diverse regioni italiane.

Le informazioni di dettaglio sulla Contri Spumanti S.p.A. sono riportate nelle tabelle seguenti.



Denominazione sociale:	Contri Spumanti S.p.A.
Sede:	Via Legnagli Corradini 30/A - Cazzano Di Tramigna (VR)
Attività esercitata:	Progettazione, produzione, vendita e manutenzione di impianti per la regolazione, l'intercettazione, la misura e l'utilizzo del gas metano

A) Titoli nel portafoglio di Contri Holding SpA

Titoli nel portafoglio di Transition S.p.A.	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto
1) titoli di capitale con diritto di voto		65,00%	
2) titoli di capitale senza diritto di voto			
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente			
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente			
5) altri strumenti finanziari			

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	131.360.189	98.640.910	84.903.012
2) partecipazioni	435.403	435.403	435.403
3) immobili	12.081.400	6.202.338	6.407.128
4) indebitamento a breve termine	6.576.728	11.729.865	9.236.624
5) indebitamento a medio/lungo termine	26.581.301	6.771.705	9.708.260
6) patrimonio netto	48.854.398	38.588.456	25.131.543
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	73.331.781	70.219.464	65.766.005
. capitale circolante netto	19.601.226	18.129.330	16.512.834
. capitale fisso netto	57.229.336	27.622.374	18.337.935
. posizione finanziaria netta	-16.667.258	-979.378	-20.659.141

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	100.025.639	107.035.303	94.051.133
2) margine operativo lordo	11.174.470	13.069.506	9.367.879
3) risultato operativo	8.712.029	12.284.915	8.348.574
4) saldo proventi/oneri finanziari	-781.855	-467.046	-537.525
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	3.233.295	5.325.770	2.111.238
7) utile (perdita) netto	2.143.807	3.869.588	1.543.145
8) ammortamenti dell'esercizio	-3.361.315	-2.349.185	-2.216.133

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Le informazioni di dettaglio sugli strumenti finanziari quotati sono riportate nelle tabelle seguenti.

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	30.943.182	3.752.015	563.160	
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	30.943.182 24,84%	3.752.015 3,01%	563.160 0,45%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	30.605.260	4.315.175	337.922	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	30.605.260 24,57%	4.315.175 3,46%	337.922 0,27%	



Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Titoli di capitale	15.420.391	-814.730	-98.150
Titoli di debito			
Parti di O.I.C.R.			
TOTALE	15.420.391	-814.730	-98.150

I titoli quotati sono valutati al prezzo di mercato alla data di chiusura del NAV. Gli acquisti di titoli quotati dell'esercizio sono stati tutti effettuati in euro.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene immobili e diritti reali immobiliari.

II.5 CREDITI

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
C.2 Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione				
C.2 Altri Crediti				17.250.000

La voce "C.2 Altri crediti" è costituita da due finanziamenti.

Il fondo Eltifplus in data 21 dicembre 2021 ha erogato a Transition S.p.A. la linea di credito "B" di complessivi euro 8.250.000,00 (linea subordinata "bullet" a medio lungo termine, di durata settennale), con tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor più uno spread del 4,00% e pagamento degli interessi alla scadenza.

Tale finanziamento è stato erogato per coprire una parte del costo di acquisto del gruppo Regas, più tutti i costi accessori dell'operazione ("transaction cost"). Il finanziamento è stato organizzato da Credit Agricole Italia S.p.A. in qualità di banca agente, ed ammonta ad euro 37 milioni erogati da un pool di soggetti.

Il finanziamento erogato alla società "Contri Holding S.p.A." ammonta ad euro 9.000.000,00, ed è stato erogato in data 24 febbraio 2022 per finanziare l'acquisto della quota di maggioranza della società "Contri Spumanti S.p.A." E' un finanziamento c.d."mezzanino" con scadenza 24 agosto 2028, tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread minimo del 6,25% e pagamento degli interessi alla scadenza

II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non detiene depositi bancari.

II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non detiene altri beni.



II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

F1. Liquidità disponibile		37.685.954
Conto corrente ordinario	9.463.089	
Conto corrente E.A.M	28.222.865	
Conto corrente E.A.M	12.592	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare . Sottoscrizioni richiamate e non regolate		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		37.685.954

La liquidità disponibile è rappresentata dalla giacenza sui conti correnti presso la Banca Depositaria.

II.9 ALTRE ATTIVITA'

G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi		3.480.400
. Risconti attivi per commissioni di collocamento	3.105.470	
. Altri risconti attivi	1.409	
. Ratei attivi per interessi su finanziamenti	373.521	
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
TOTALE		3.480.400



Sezione III – Le Passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Il Fondo non ha ricevuto finanziamenti.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Il Fondo non ha operazioni di Pronti Termine Passivi e/o assimilati.

III.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

III.4 DEBITI VERSO PARTECIPANTI

Alla data della relazione non si rilevano debiti nei confronti dei partecipanti.

III.5 ALTRE PASSIVITA'

M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		103.585
. Rateo oneri banca depositaria	40.137	
. Rateo costo società di revisione	10.817	
. Rateo spese banca da addebitare	52.631	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		-
TOTALE		103.585



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO
DELL'OPERATIVITA' 14/06/2021 FINO AL 30/06/2022

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe A		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe B		
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	132.210.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe A	11.270.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe B	120.940.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A2. Risultato complessivo di gestione degli altri strumenti finanziari	-3.953.408	-2,99%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	490.521	0,37%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	65.212	0,05%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-4.318.881	-3,27%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-43.983	-0,03%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-7.760.539	-5,87%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 30/06/2022	124.449.461	94,13%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe A		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe B		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE		-5,63%

Sezione V – Altri Dati Patrimoniali

Non vi sono impegni assunti dal Fondo a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine e non vi sono attività e passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.

	ATTIVITA'					PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Crediti	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	66.136.693	17.250.000	37.673.362	3.480.400	124.540.454	0	103.585	103.585
Altre divise	0		12.592	0	12.592	0	0	0
Totale	66.136.693	17.250.000	37.685.954	3.480.400	124.553.047	0	103.585	103.585

Parte C – Il Risultato Economico del periodo

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Interessi, dividendi ed altri proventi	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate 1. di controllo 2. non di controllo					
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Altri titoli di capitale 2. Titoli di debito 3. Parti di OICR				-1.735.205	
B. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR	534.816	-98.150		-5.443.334	43.746

Il risultato economico della gestione dei titoli non quotati al 30 giugno 2022 è negativo per euro 1.735.205, ed è interamente composto dalle minusvalenze maturate sulle quote di fondi Eltif in portafoglio.

Il risultato economico della gestione dei titoli quotati al 30 giugno 2022 è negativo per euro 5.006.668, e rappresenta il saldo netto tra le minusvalenze di euro 5.443.334, i dividendi percepiti di euro 534.816 e le perdite da realizzi di euro 98.150.



Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del primo semestre 2022.

Sezione III – Crediti

I crediti presenti tra le attività al 30 giugno 2022 hanno fruttato interessi attivi di euro 364.354 ed una "upfront fee" di euro 117.000 nel corso del primo semestre 2022.

Sezione IV – Depositi Bancari –

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del primo semestre 2022, in quanto tutta la liquidità è a vista sui conti correnti intrattenuti presso la depositaria.

Sezione V – Altri Beni

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del primo semestre 2022.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
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'		763

Sezione VII – Oneri di Gestione

VII.1 Gli oneri di gestione sostenuti nel periodo sono indicati nella tabella seguente.



ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% Totale Attività	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% Totale Attività
1 PROVVIGIONI DI GESTIONE	-1.184	-0,92%	-0,95%	-1.184	-0,92%	-0,95%
.Provvigioni di base	-1.184	-0,92%	-0,03%	-1.184	-0,92%	-0,95%
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO	-15	-0,01%	-0,01%			
3 INVESTE ***	0					
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-40	-0,03%	-0,03%			
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-11	-0,01%	-0,01%			
6 ONERI VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI, BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI DEL FONDO	0					
7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI	0					
8 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI	0					
9 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE	0					
10 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI	0					
11 ALTRI ONERI	-708	-0,55%	-0,57%			
.Spese diverse Banca	-135	-0,11%	-0,11%			
. Consulenze legali	-37	-0,03%	-0,03%			
Canoni Bloomberg	-1	0,00%	0,00%			
. Consulenze	-146	-0,11%	-0,12%			
. Commissioni di collocamento	-389	-0,30%	-0,31%			
. Altre	0	0,00%	0,00%			
COSTI RICORRENTI	-1.958	-1,52%	-1,57%	-1.184	-0,92%	-0,95%
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0					
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	-17	-0,01%	-0,01%			
14 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	0					
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	0					
TOTALE SPESE	-1.975	-1,54%	-1,59%	-1.184	-0,92%	-0,95%
Valore complessivo netto medio di periodo	128.568					

Tra gli altri oneri sono incluse le commissioni pagate a Banca Depositaria sui conti correnti.

VII.2 Provvigioni di incentivo:
Il Regolamento del Fondo non prevede provvigioni di incentivo.

VII.3 Remunerazioni

Come prevede l'art. 107 del Regolamento delegato (UE) 231/2013, di seguito si espongono le informazioni inerenti al personale della Società di Gestione che si compone di tre persone: un dirigente e due quadri.



La remunerazione totale corrisposta al personale nel primo semestre 2022 ammonta ad Euro 152.647,33 (totalmente imputabili a costi fissi), di cui Euro 87.399,87 rappresentano la quota imputabile al Fondo "Eltifplus".

Per l'anno 2022 rientrano nel perimetro del personale più rilevante ("PPR") i membri del Consiglio di Amministrazione e gli Amministratori Delegati della Società di Gestione. La remunerazione corrisposta al PPR è di Euro 120.909,00; la quota imputabile al Fondo "Eltifplus" ammonta ad Euro 69.227,75.

La Società di Gestione non ha erogato compensi a titolo di "carried interest" nel corso del primo semestre 2022.

In base al riesame periodico svolto dall'organo di supervisione strategica in attuazione dell'art. 37 del Regolamento Congiunto non rilevano irregolarità e non vi sono modifiche rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri

Il Fondo non ha percepito altri ricavi e non ha sostenuto altri oneri.

Sezione IX – Imposte

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

Parte D - Altre Informazioni

Nulla da rilevare.