



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo EltifPlus

Relazione di gestione del Fondo al 31 dicembre 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 31/12/2022

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 39,03 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 31 dicembre 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.

Nel mese di dicembre 2021 la Società ha acquistato 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. 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), che sommato al sopra citato versamento iniziale di capitale sociale, ha portato ad un investimento complessivo di Euro 1.501.612,52 alla data di calcolo del NAV, corrispondente ad una partecipazione del 11,29% 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) e Re 3 S.r.l. (società immobiliare).

Come previsto dagli accordi, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Regas S.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022 con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A.

Nell'operazione descritta il fondo Eltifplus ha inoltre erogato a Transition S.p.A. (ora "Regas 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 la Società 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 Eltifpus 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.

Nel mese di novembre 2022 il Fondo Eltifplus ha acquistato una quota di minoranza della Lir Holding S.p.A., holding di partecipazioni che controlla l'intero capitale sociale della Lir S.p.A. (società attiva nella gestione di laboratori di analisi mediche e dei relativi punti di prelievo).

Il Fondo Eltifplus è diventato titolare di n.439.182 azioni di Lir Holding S.p.A., corrispondenti al 17,44% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stato sottoscritto un aumento di capitale riservato ai fondi di Credem Private Equity di complessivi euro 6.000.000,00, di cui il Fondo Eltifplus ha sottoscritto una quota di euro 2.000.000,00.

Nel mese di dicembre 2022 i fondi di Credem Private Equity hanno costituito la società Pumo S.r.l., che avrà il ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) in corso sulla società Finlogic S.p.A., quotata in borsa nel Euronext Growth Milan.

Si tratta di una OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie, comunicata al mercato in data 6 dicembre 2022, con l'obiettivo di ottenere il "delisting" della società. Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto una quota di euro 30.198,00, corrispondente al 50,33% del capitale sociale di Pumo S.r.l.

Il fondo Eltifplus ha erogato a HMC Premedical S.p.A. in data 12 dicembre 2022 una linea di credito di complessivi euro 7.000.000,00 (linea di credito "bullet" a medio lungo termine, di durata pari a 5 anni e sei mesi), con tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor 12 mesi maggiorato di uno spread minimo del 6,00% e pagamento degli interessi in rate annuali posticipate.

HMC Premedical S.p.A. è una società attiva nella progettazione, produzione e vendita di materiali ed attrezzature sanitarie, nella quale a maggio 2022 gli altri fondi gestiti da Credem Private Equity SGR hanno acquistato una quota di minoranza. La linea di credito è stata concessa per finanziare parzialmente l'acquisizione da parte di HMC Premedical S.p.A. di una partecipazione in una società del settore.

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 31 dicembre 2022 è di Euro 122.765.104,95, 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 9.285,614.

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 58,61% dal valore degli strumenti finanziari, per il 19,74% dai finanziamenti attivi, per il 2,95% dalle altre attività e per il restante 18,70% 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 – Succursale Italia, leader globale nei servizi di custodia, regolamento titoli e servizi specializzati per le società di gestione del risparmio.

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 – Succursale Italia è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria.

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

Il collocamento delle quote è stato effettuato e seguito da Credembanca S.p.A. e Banca Euromobiliare S.p.A.

(che a decorrere dal 21.11.2022 ha cambiato denominazione in Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A.).

Eventi successivi al 31 dicembre 2022

Nel corso del primo semestre 2023 la SGR prevede di proseguire le attività legate all'OPA volontaria totalitaria in corso sulle azioni ordinarie di Finlogic S.p.A., finalizzata al "delisting" delle stesse.



Relazione di gestione del Fondo EltifPlus al 31/12/2022				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2022		Situazione a fine es.precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	71.993.567	58,61%	44.197.726	33,27%
Strumenti finanziari non quotati	32.966.206	26,84%	18.003.545	13,55%
A1. Partecipazioni di controllo	30.198	0,02%		
A2. Partecipazioni non di controllo	9.111.613	7,42%	1.501.613	1,13%
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.	23.824.396	19,40%	16.501.933	12,42%
Strumenti finanziari quotati	39.027.361	31,77%	26.194.180	19,71%
A6. Titoli di capitale	39.027.361	31,77%	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 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati				
A10. quotati Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati non				
A11. 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	24.250.000	19,74%	8.250.000	6,21%
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione				
C2. Altri	24.250.000	19,74%	8.250.000	6,21%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	22.971.625	18,70%	76.913.203	57,89%
F1. Liquidità disponibile	22.971.625	18,70%	76.913.203	57,89%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.611.270	2,95%	3.503.896	2,64%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	3.611.270	2,95%	3.503.896	2,64%
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	122.826.462	100,00%	132.864.824	100,00%



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2022	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'	61.357	178.724
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	61.357	178.724
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	61.357	178.724
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	122.765.105	132.686.100
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	10.464.887	11.310.584
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B	112.300.218	121.375.516
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	9.285,614	10.036,011
Valore unitario delle quote Classe B	9.285,614	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	132.210.000,00	132.210.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A	11.270.000,00	11.270.000,00
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B	120.940.000,00	120.940.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10.000,00	10.000,00
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10.000,00	10.000,00



SITUAZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 31/12/2022		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	-1.677.532		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	-1.677.532		1.491.938	
Strumenti finanziari quotati	-5.736.956		1.296.527	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	602.841		30.859	
A3.2 utili/perdite da realizzi	-11.875		-19.261	
A3.3 plus/minusvalenze	-6.327.922		1.284.929	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-7.414.489		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	1.009.344		9.167	
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	1.009.344		9.167	
C2. Incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti		1.009.344		9.167
D. DEPOSITI BANCARI	81.580			
D1. Interessi attivi e proventi assimilati	81.580			
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-6.323.565		2.797.631



	Relazione al 31/12/2022		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	231		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	231		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		-6.323.334		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		-6.323.334		2.862.080
I. ONERI DI GESTIONE	-3.569.785		-2.359.356	
I1. Provvigione di gestione SGR	-2.313.611		-1.306.281	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-29.036		-15.889	
I3. Commissioni depositario	-78.406		-44.268	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I5. Altri oneri di gestione	-1.148.732		-992.917	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	-27.877		-26.624	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	- 27.877		-26.624	
Risultato della gestione prima delle imposte		-9.920.995		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		-9.920.995		476.100
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe A		-845.697		40.584
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe B		-9.075.298		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 novembre 2022). Si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddituale 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 reddituale 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 reddituale 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 31 dicembre 2022 è di Euro 122.765.104,95, diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno il valore unitario di Euro 9.285,614.

La tabella seguente riporta il valore unitario delle quote al termine di ciascun esercizio a partire dalla data di istituzione del fondo:

Data	Valore unitario della Quota
31/12/2021	10.036,011
31/12/2022	9.285,614

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.

Le partecipazioni non quotate sono esposte al costo di acquisto, non presentando segnali per un impairment.

Le quote dei fondi chiusi sono esposte alla migliore stima al 31.12.2022 calcolata dalle rispettive società di gestione.

I titoli quotati sono esposti alla valutazione in data del 31.12.2022, come pubblicato da Bloomberg. Il valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. ha confermato il valore di iscrizione degli investimenti in portafoglio nella relazione di gestione del Fondo.

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 novembre 2022).

Criteri di valutazione

In generale, 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 da ultimo modificato con Provvedimento del 16 novembre 2022 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2), salvo quanto previsto dagli Art. 2.4.3-5.

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.

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

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.

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 31 dicembre 2022 gli strumenti finanziari detenuti dal fondo sono così composti:

ELENCO STRUMENTI FINANZIARI al 31 dicembre 2022

Categoria	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
-----------	----------------------	----------------------

Strumenti finanziari non quotati

Partecipazioni di controllo	30.198,00	0,02%
Partecipazioni non di controllo	9.111.612,52	7,42%
Parti di O.I.C.R.	23.824.395,66	19,40%
totale	32.966.206,18	26,84%

Strumenti finanziari quotati

Titoli di capitale	39.027.360,65	31,77%
totale	39.027.360,65	31,77%

Totale Portafoglio	71.993.566,83	58,61%
TOTALE ATTIVITA'	122.826.461,87	100,00%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Al 31 dicembre 2022 gli strumenti finanziari non quotati detenuti dal fondo sono così composti:

Denominazione titolo	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
A1. Partecipazioni di controllo		
Pumo S.r.l.	30.198	0,02%
Totale	30.198,00	
A2. Partecipazioni non di controllo		
Regas S.p.A.	1.501.612,52	1,22%
Speira Due S.p.A.	5.610.000	4,57%
Lir Holding S.p.A.	2.000.000	1,63%
Totale	9.111.612,52	
A5. Parti di O.I.C.R.		
Equita Smart Capital Eltif CI A5	7.725.419,04	6,29%
HI Algebris Italia Eltif A1	8.273.419,66	6,74%
Anthilia Elitif Econom Reale Ita I	7.825.556,96	6,37%
Totale	23.824.395,66	
Totale complessivo	32.966.206,18	26,84%
TOTALE ATTIVITA'	122.826.461,87	100,00%

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	23.824.396			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	23.824.396 19,40%			



Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Produzione di impianti per la misurazione e la regolazione del gas	1.501.613	1,22%
Holding di partecipazioni (industria vinicola)	5.610.000	4,57%
Holding di partecipazioni (gestione di laboratori di analisi mediche)	2.000.000	1,63%
Holding di partecipazioni (veicolo per operazioni diverse)	30.198	0,02%
Totale	9.141.811	7,44%

Movimenti dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Partecipazioni di controllo	30.198,00		0
Partecipazioni non di controllo	7.610.000		0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR	8.999.995		(1.677.532)
Totale	16.640.193	0	-1.677.532

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni di controllo" (pari ad euro 30.198,00) è interamente costituito dall'investimento in Pumo S.r.l., descritto nel paragrafo successivo.

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni non di controllo" (pari ad euro 7.610.000,00) è così composto:

- dall'investimento in Speira Due S.p.A. per totali euro 5.610.000 (di cui euro 28.050,00 per sottoscrizione del capitale sociale ed Euro 5.581.950 per riserva sovrapprezzo azioni);
- dall'investimento in Lir Holding S.p.A. per totali euro 2.000.000 (di cui euro 439.182,00 per sottoscrizione del capitale sociale ed Euro 1.560.818 per riserva sovrapprezzo azioni).

I dettagli delle partecipazioni in società non quotate sono descritti nei paragrafi successivi.



1) Pumo S.r.l.

Denominazione sociale:	Pumo S.r.l.
Sede della società:	Via Manfredo Camperio 9, 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	30.198,00	50,33%	30.198	30.198	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

Pumo S.r.l. è stata costituita il 22/12/2022: il primo esercizio della Società si chiuderà in data 31.12.2023, come previsto dall'atto costitutivo.

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 novembre 2022 (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 Pumo S.r.l. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

In data 22 dicembre 2022 è stata costituita "Pumo S.r.l.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 60.000,00 interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto nell'occasione n.30.198 quote, corrispondenti al 50,33% del Capitale sociale sottoscritto della società.

F) Altre Informazioni

La società Pumo S.r.l. è stata costituita con il ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) in corso sulla società Finlogic S.p.A., quotata in borsa su Euronext Growth Milan. Si tratta di una OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie, comunicata al mercato in data 6 dicembre 2022, con l'obiettivo di ottenere il "delisting" delle azioni stesse.



2) Regas S.p.A.

Denominazione sociale:	Regas S.p.A.
Sede della società:	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. Codice ATECO / NACE: 26.51.29

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	8.468	11,20%	1.501.613	1.501.613	1.501.613
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	2.831	
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



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 novembre 2022 (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 Regas 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.

Transition S.p.A. era la 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. 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, a fine giugno 2022 è stato approvato il progetto di fusione inversa delle tre società acquisite in Regas S.r.l. In data 19.10.2022 è stato stipulato l'atto di fusione di Transition S.p.A. in Regas S.r.l., poi iscritto nel registro delle imprese in data 03.11.2022, con effetto dal 01.12.2022. A tale data è rimasta quindi una sola società, Regas S.r.l., che con atto del 16.12.2022 è stata poi trasformata in Regas S.p.A.

KPMG è stato nominato quale revisore legale per l'attività di revisione legale dei conti ai sensi del Dlgs 39/2010. La società ha adottato un MOG (modello di organizzazione e gestione) ai sensi del Dlgs 231/01.

F) Altre Informazioni

Una parte del prezzo di acquisto del gruppo Regas, più tutti i costi accessori dell'operazione ("transaction cost") sono stati finanziati da un finanziamento di complessivi Euro 37 milioni organizzato da Credit Agricole Italia S.p.A. in qualità di banca agente ed erogato da un pool di soggetti. Il contratto di finanziamento commerciale è stato stipulato in data 16 dicembre 2021 e prevede l'erogazione di diverse linee di credito. Le azioni di Regas S.p.A. di proprietà del fondo Elite sono oggetto di un pegno a garanzia del finanziamento erogato alla stessa Regas S.p.A.

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.



3) Speira Due S.r.l.

Denominazione e sede della società:	Speira Due S.r.l. Corso Italia 22, 20122 Milano (MI) Holding di partecipazioni
Attività esercitata dalla società:	codice ATECO/NACE: 64.2

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: il primo esercizio della Società si è chiuso il 31.12.2022, come previsto dall'atto costitutivo, e non è ancora stato approvato alla data di redazione del presente rendiconto.

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 novembre 2022 (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 (64,23%) 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 S.p.A.

Descrizione	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	605.930,00	64,23%
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



4) Lir Holding S.p.A.

Denominazione sociale:	Lir Holding S.p.A.
Sede della società:	Via Giovanni Battista Morgagni, 28 - 20129 Milano
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	439.182	26,17%	2.000.000	2.000.000	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

Lir Holding S.p.A. è stata costituita il 21 luglio 2022: il primo esercizio della Società si è chiuso il 31 dicembre 2022, ed il relativo bilancio non è ancora stato approvato alla data di redazione del presente rendiconto.

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 novembre 2022 (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 Lir Holding S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

In data 21 luglio 2022 è stata costituita "Lir Holding S.p.A.", holding di partecipazioni con sede a Milano, con un capitale sociale iniziale di euro 1.200.00,00 interamente sottoscritto dai proprietari della società operativa "Lir S.p.A." con il conferimento del 100% delle azioni da loro possedute nella stessa. In data 28.11.2022 è stato effettuato un aumento di capitale di euro 1.317.546,00, interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Eltifplus ha sottoscritto nell'occasione n.439.182 azioni, corrispondenti al 17,44% del Capitale sociale sottoscritto della società.

F) Altre Informazioni

La società Lir S.p.A. (Laboratori Italiani Riuniti) è una start up costituita a metà 2019, attiva nella gestione di laboratori di analisi mediche, che ha come obiettivo quello di creare una rete di laboratori di analisi e strutture altamente specializzate nelle principali regioni italiane, ivi incluso il Centro-Sud Italia, area meno presidiata da iniziative di aggregazione da parte di altri player.

Lir S.p.A. ha adottato un modello organizzativo (MOG) conforme alle disposizioni del Decreto Lgs. N.231/2001. BDO Italia è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.

La tabella successiva riporta la scheda informativa sulla società controllata da Lir Holding S.p.A.



Denominazione sociale:	Laboratori Italiani Riuniti S.p.A.
Sede della società:	Via Filettine, 87 - 84016 Pagani (SA)
Attività esercitata dalla società:	Esercizio di poliambulatori specialistici e di laboratori di analisi mediche. Codice ATECO / NACE: 86.90.12

A) Titoli nel portafoglio di Lir Holding S.p.A.

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	600.000,00	100,00%
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	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	8.320	5.143	874
2) partecipazioni	742	0	738
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	872	601	0
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.587	280	0
6) patrimonio netto	1.255	1.051	527
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.874	1.523	44
. capitale circolante netto	-2.443	-2.185	-303
. capitale fisso netto	1.458	1.242	23
. posizione finanziaria netta	-230	-658	-305

Dati reddituali	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	15.490	6.103	30
2) margine operativo lordo	4.636	1.271	14
3) risultato operativo	479	214	8
4) saldo proventi/oneri finanziari	-119	-18	0
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	492	250	8
7) utile (perdita) netto	204	144	7
8) ammortamenti dell'esercizio	-219	-156	-5

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).

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	34.178.796	4.239.255	609.310	
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in % sul totale delle attività	34.178.796 27,83%	4.239.255 3,45%	609.310 0,50%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	33.920.967	4.848.565	257.829	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in % sul totale delle attività	33.920.967 27,62%	4.848.565 3,95%	257.829 0,21%	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Titoli di capitale	25.463.681	6.290.703	6.327.922
Titoli di debito			
Parti di O.I.C.R.			
TOTALE	25.463.681	6.290.703	6.327.922



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				24.250.000

La voce "C.2 Altri crediti" è costituita da tre 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 a "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.

Il finanziamento erogato a "HMC Premedical S.p.A." ammonta ad euro 7.000.000,00, ed è stato erogato in data 12 dicembre 2022 per finanziare parzialmente l'acquisizione da parte di HMC Premedical S.p.A. di una partecipazione in una società del settore.

È una linea di credito "bullet" a medio lungo termine con scadenza 12 giugno 2028 (durata pari a 5 anni e sei mesi), tasso di interesse variabile pari al tasso Euribor maggiorato di uno spread minimo del 6,00% e pagamento degli interessi in rate annuali posticipate.

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		22.971.625
Conto corrente ordinario	744.711	
Conto corrente E.A.M	22.209.167	
Conto corrente E.A.M	17.747	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare . Sottoscrizioni richiamate e non regolate		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		22.971.625

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		3.611.270
. Risconti attivi per commissioni di collocamento	2.709.759	
. Ratei attivi per interessi su finanziamenti	901.511	
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
TOTALE		3.611.270

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		61.357
. Rateo oneri banca depositaria	19.135	
. Rateo costo società di revisione	27.584	
. Rateo spese bloomberg da addebitare	120	
. Debito verso outsourcer contabile	14.518	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		-
TOTALE		61.357

Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO
DELL'OPERATIVITA' 14/06/2021 FINO AL 31/12/2022

	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	-4.626.024	-3,50%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	1.018.511	0,77%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari	81.580	0,06%
E. Risultato complessivi della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	64.680	0,05%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-5.929.141	-4,48%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-54.501	-0,04%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-9.444.895	-7,14%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2022	122.765.105	92,86%
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		-4,68%

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	71.993.567	24.250.000	22.959.033	3.611.270	122.813.870	0	61.357	61.357
Altre divise	0	0	12.592	0	12.592	0	0	0
Totale	71.993.567	24.250.000	22.971.625	3.611.270	122.826.462	0	61.357	61.357

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				-1.677.532	
B. Strumenti finanziari quotati					
1. Titoli di debito					
2. Titoli di capitale	602.841	-11.875		-6.327.922	29.944
3. Parti di OICR					

Il risultato economico della gestione dei titoli non quotati al 31 dicembre 2022 è negativo per euro 1.677.532, ed è interamente composto dalle minusvalenze maturate sulle quote di fondi Eltif in portafoglio.

Il risultato economico della gestione dei titoli quotati al 31 dicembre 2022 è negativo per euro 5.736.956, e rappresenta il saldo netto tra i dividendi ed altri proventi percepiti di euro 602.703, le perdite da realizzi di euro 11.875 e le minusvalenze di euro 6.327.922.



Sezione II – Beni Immobili

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

Sezione III – Crediti

I crediti presenti tra le attività al 31 dicembre 2022 hanno fruttato interessi attivi di euro 892.344 ed una "upfront fee" di euro 117.000 nel corso del 2022.

Sezione IV – Depositi Bancari –

La liquidità depositata sui conti correnti intrattenuti presso la depositaria ha fruttato interessi attivi di euro 81.580 nel corso del 2022.

Sezione V – Altri Beni

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del 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'		231



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	2.314	1,81%	1,88%	2.314	1,81%	1,88%
.Provvigioni di base	2.314	1,81%	0,06%	2.314	1,81%	1,88%
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	29	0,02%	0,02%			
COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO						
3 INVESTE ***	0					
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	78	0,06%	0,06%			
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	28	0,02%	0,02%			
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	1.121	0,88%	0,91%			
.Spese diverse Banca	149	0,12%	0,12%			
. Consulenze legali	37	0,03%	0,03%			
. Canoni Bloomberg	1	0,00%	0,00%			
. Consulenze	146	0,11%	0,12%			
. Commissioni di collocamento	785	0,61%	0,64%			
. Altre	3	0,00%	0,00%			
COSTI RICORRENTI	3.570	2,79%	2,91%	2.314	1,81%	1,88%
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0					
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	28	0,02%	0,02%			
ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL						
14 FONDO	0					
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	0					
TOTALE SPESE	3.598	2,82%	2,93%	2.314	1,81%	1,88%
Valore complessivo netto medio di periodo	127.726					



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 2022 ammonta ad Euro 304.074,21 (totalmente imputabili a costi fissi), di cui Euro 174.100,95 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 nel 2022 è di Euro 219.125,97; la quota imputabile al Fondo "Eltifplus" ammonta ad Euro 125.462,93.

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

Gli altri ricavi ed oneri dell'esercizio sono indicati nella tabella seguente.

L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		
L2. Altri ricavi		
L3. Altri oneri		27.877
. Commissioni passive	16.672	
. Altri oneri su acquisto titoli	11.205	
L3. Altri oneri		
TOTALE		27.877

Sezione IX – Imposte

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

Parte D - Altre Informazioni

Classificazione della tassonomia ESG

Il regolamento (UE) 2020/852 sulla tassonomia dell'UE (entrato in vigore il 12.07.2022) ha stabilito un sistema di classificazione delle attività ecosostenibili, che al momento attuale fa riferimento ai primi due obiettivi dei sei previsti (la mitigazione del cambiamento climatico e l'adattamento al cambiamento climatico). La società è in fase di negoziazione con una controparte di primario standing al fine di fornire una classificazione del rischio ESG di ciascuna società partecipata (*assessment*). A livello di presidio di Risk Management (FAC - Funzione di Controllo di secondo livello) viene inoltre stimato un rischio ESG sulla base delle informazioni dichiarate dalle partecipate alla SGR.

Null'altro da rilevare.



Comunicazione ai sottoscrittori ai sensi dell'articolo 23 della direttiva 2011/61/UE e degli articoli 108 e 109 del Regolamento Delegato n. 231/2013

Profilo di rischio attuale del FIA

Il profilo di rischio del FIA stimato al 31 dicembre 2022 secondo il modello di Fund Risk Assessment elaborato da Quantyx Advisor, società a supporto della Funzione Risk della SGR, su una scala di Risk Rating che va da 1 a 10, si colloca nel limite superiore della macro-categoria identificata come rischio Medio.

Sistemi di gestione dei rischi utilizzati

Al fine di individuare e gestire le diverse tipologie di rischio a cui è sottoposto un FIA, Quantyx Advisor ha sviluppato un modello di analisi dei rischi, allineato alle disposizioni normative europee AIFMD e del Regolamento UE 2088/2019, che stima in maniera quantitativa il livello di rischio partendo dall'analisi di 6 fattori di rischio (controparte, credito, mercato, liquidità, operativo ed ESG) e considerando il contributo di rischiosità che le partecipate in portafoglio possono dare al FIA nel suo complesso. Sulla base di tale metodologia, il rischio viene misurato e rappresentato tramite un Risk Rating che assume valori da 1 a 10, a cui è associata una macro-categoria di rischio (Basso, Medio, Alto).

Leva finanziaria

Il Fondo "Eltifplus" è un FIA chiuso riservato senza possibilità di ricorso alla leva finanziaria a livello di fondo. Di conseguenza il valore della leva calcolato con il metodo lordo risulta essere pari a 0,52 mentre con il metodo degli impegni risulta essere pari a 1,00.

Rispetto dei limiti di Policy (motivazioni e misure correttive adottate in caso di sfioramento)

I limiti imposti all'operatività dei FIA dalla SGR e descritti nella Policy di gestione dei rischi al 31 dicembre 2022 risultano rispettati.

Sensitivity del FIA ai principali rischi sostanziali

L'analisi di scenario (*sensitivity*) dei principali fattori di rischio a cui il FIA è esposto è stata condotta dalla SGR per quanto riguarda il rischio di liquidità e di mercato.

- La sensitivity del rischio di liquidità viene eseguita ipotizzando lo scenario conservativo in cui la totalità delle operazioni di cessione residue e valorizzazione degli asset all'attivo avvenga nell'ultimo semestre di vita utile del FIA. Vengono effettuate prove di stress orientate principalmente ad assicurare la capacità del FIA di coprire le passività del fondo stesso in tutti i periodi intercorrenti tra il 31 dicembre 2022 e il termine della vita del fondo sulla base della cassa e dei crediti verso i sottoscrittori a disposizione del FIA.
- La sensitivity del rischio di mercato viene eseguita con riferimento al tasso interno di rendimento del FIA a scadenza (da cui deriva il profilo di liquidità per l'investitore) al variare delle ipotesi di disinvestimento del portafoglio residuo (in termini di valorizzazione e data stimata di exit) secondo opportuni livelli di confidenza.



Credem Private Equity SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 31 dicembre 2022
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

EltifPlus

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

**EY****Building a better
working world**EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 MilanoTel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso
"EltifPlus"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Credem Private Equity SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2022, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.


Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Milano, 28 febbraio 2023

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)