



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo Élite

Relazione di gestione del Fondo al 31 Dicembre 2020

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.credempriveq.it.



Relazione degli Amministratori della Società di Gestione alla Relazione di Gestione del Fondo Élite al 31/12/2020

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso italiano denominato "Élite" (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 27 luglio 2017 con data di efficacia iniziale a partire dal 18 agosto 2017.

Le modalità di funzionamento del Fondo sono disciplinate dal Regolamento dello stesso, approvato dal Consiglio di Amministrazione della SGR sempre in data 27 luglio 2017, con data di efficacia iniziale a partire dal 18 agosto 2017. Il Fondo ha chiuso il proprio collocamento e conseguentemente avviato l'operatività il 10 gennaio 2019.

La commercializzazione del Fondo è stata autorizzata dalla Consob in data 17 gennaio 2018 ed il suo collocamento è iniziato in data 30 aprile 2018.

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.

Alla chiusura del collocamento la Società ha provveduto ad informare i sottoscrittori di quote di classe A tramite lettera raccomandata, ai sensi degli artt. 17.3.1, 17.3.10 e 12.1.1. del Regolamento del Fondo, della chiusura del periodo di sottoscrizione del Fondo, nonché a confermare la ricezione e corretta esecuzione della richiesta di sottoscrizione di quote A del Fondo, oltre al versamento dell'importo pari al 10% dell'intera sottoscrizione, mentre le quote B, dato il loro ammontare unitario contenuto, sono state versate al 100%.

In data 29 ottobre 2020 la Società ha proceduto, ai sensi dell'art. 17.3.7 del regolamento di gestione del fondo, ad un richiamo parziale degli impegni di sottoscrizione delle quote di classe A in misura pari al 10% degli impegni stessi, per un importo complessivo di euro 7.280.000,00. Il richiamo è stato interamente incassato dal fondo in data 24 novembre 2020, ed al 31 dicembre 2020 gli impegni residui da richiamare ammontano ad euro 58.240.000,00.

Nel corso del secondo semestre 2020 la Società ha concluso le trattative avviate in precedenza per l'acquisto di quote di minoranza in due società, come illustrato di seguito.

In data 19 ottobre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Brandon Group s.r.l.", società con sede a Napoli, attiva nel commercio all'ingrosso di beni (alimentari e non) su siti e piattaforme di vendita online.

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.1.556,00 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 4,53% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 342.318,27 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 465.388,74, con un investimento complessivo di Euro 807.707,01 alla data di calcolo del NAV.

In data 2 dicembre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Vista Vision s.r.l.", società con sede a Milano, attiva nell'organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche.

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.27.664,50 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 23,43% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 1.229.056,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 2.694.182,36, che sommati agli oneri di acquisto rappresentano un investimento complessivo di Euro 4.002.307,45 alla data di calcolo del NAV.

Il conguaglio dovuto per l'acquisto delle quote sarà quantificato e versato nei primi mesi del 2021 a seguito della verifica della P.F.N. della società acquisita, come previsto dagli accordi stipulati coi soci venditori.

Le partecipazioni sono state valutate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori.

Rimandiamo alla sezione II.1 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio delle singole partecipazioni.



Il valore complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2020 è di Euro 10.699.923,33 diviso in n.728 quote di classe "A" (ciascuna del valore unitario di Euro 14.632,702) e n.100 quote di classe "B" (ciascuna del valore unitario di Euro 473,164).

Le quote A possono essere sottoscritte o acquistate da qualsiasi soggetto Investitore Professionale per un ammontare non inferiore a 5 quote. Le quote B sono riservate esclusivamente a soggetti riconducibili alla Società di gestione stessa.

Il risultato negativo del Fondo è influenzato principalmente dal sostenimento dei costi di "due diligence" relativi agli acquisti di partecipazioni e dall'applicazione degli oneri a carico del Fondo, nelle percentuali previste dal Regolamento sia per la Società di Gestione sia per la Banca Depositaria.

Tenuto conto di quanto detto in precedenza, l'attivo del Fondo è costituito per il 44,87% dal valore delle partecipazioni acquistate nell'esercizio, per il 0,18% da altre attività e per il restante 54,95% 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 dal 10 gennaio 2019 (data di avvio 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.

Regime di tassazione

Il D.L. 66 del 24 Aprile 2014 ha portato l'aliquota della tassazione al 26%, a decorrere dal 1° Luglio 2014.

Tuttavia non subiscono variazioni le aliquote (12,50%) previste per i redditi di capitale ed i redditi diversi di natura finanziaria derivanti dal possesso di:

- titoli di stato italiani ed equiparati;
- obbligazioni emesse da stati esteri inclusi nella c.d. "white list";
- titoli di risparmio per l'economia meridionale di cui all'art.8, comma 4, D.L. 70/2011.

I proventi riferibili ai succitati strumenti calcolati secondo le metodologie prescritte nei decreti attuativi emanati dalla Agenzia delle Entrate, sono assoggettati all'imposizione al 26% nella misura del 48,08% degli stessi.

Attività di classamento dei certificati

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

Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria, oltre all'applicazione dei diritti di custodia, pari allo 0,003% annuo più IVA, variano secondo le seguenti modalità:

| Anno 1 | Anno 2 | Anno 3 | Dall'anno 4 |
|--------|--------|--------|-------------|
| 0,067 | 0,067 | 0,067 | 0,047 |

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.

Eventi successivi al 31 dicembre 2020

All'inizio di gennaio 2021 è stato calcolato il prezzo definitivo dovuto per l'acquisto delle quote di Vista Vision in base alle disposizioni contrattuali; il saldo prezzo, pari ad euro 291.009,40, è stato poi versato ai venditori delle quote in data 22 gennaio 2021, in occasione della stipula dell'atto ricognitivo per attestazione notarile.

Nei primi mesi del 2021 la SGR sta proseguendo l'attività di ricerca delle società oggetto di possibili acquisizioni.



Schemi di relazione di gestione

Relazione di gestione del Fondo Élite al 31/12/2020

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 31/12/2020 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|---|--------------------------|----------------------------|--|----------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo | Valore complessivo | In percentuale dell'attivo |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | | | |
| Strumenti finanziari non quotati | 4.810.014 | 44,87 | | |
| A1. Partecipazioni di controllo | | | | |
| A2. Partecipazioni non di controllo | 4.810.014 | 44,87 | | |
| A3. Altri titoli di capitale | | | | |
| A4. Titoli di debito | | | | |
| A5. Parti di O.I.C.R. | | | | |
| Strumenti finanziari quotati | | | | |
| A6. Titoli di capitale | | | | |
| 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 strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI | | | | |
| B1. Immobili dati in locazione | | | | |
| B2. Immobili dati in locazione finanziaria | | | | |
| B3. Altri immobili | | | | |
| B4. Diritti reali immobiliari | | | | |
| C. CREDITI | | | | |
| C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione | | | | |
| C2. Altri | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. ALTRI BENI | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 5.891.625 | 54,95 | 5.516.749 | 100,00% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.891.625 | 54,95 | 5.516.749 | 100,00% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 19.165 | 0,18 | | |
| G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate | | | | |
| G2. Ratei e risconti attivi | | | | |
| G3. Risparmio di imposta | | | | |
| G4. Altre | 19.165 | 0,18 | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 10.720.804 | 100,00% | 5.516.749 | 100,00% |



| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 31/12/2020 | 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' | 20.881 | 7.389 |
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 20.881 | 7.389 |
| M2. Debiti di imposta | | |
| M3. Ratei e risconti passivi | | |
| M4. Altre | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 20.881 | 7.389 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 10.699.923 | 5.509.360 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A | 10.652.607 | 5.460.609 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B | 47.316 | 48.750 |
| NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE | 828.000 | 828.000 |
| Numero delle quote in circolazione Classe A | 728.000 | 728.000 |
| Numero delle quote in circolazione Classe B | 100.000 | 100.000 |
| VALORE UNITARIO DELLE QUOTE | | |
| Valore unitario delle quote Classe A | 14.632,702 | 7.500,837 |
| Valore unitario delle quote Classe B | 473,164 | 487,504 |
| VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE | 58.240.000 | 65.520.000 |
| Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A | 58.240.000 | 65.520.000 |
| Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B | | |
| VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE | | |
| Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A | 80.000 | 90.000 |
| Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B | | |
| AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE | | 72.850.000 |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A | | 72.800.000 |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B | | 50.000 |
| VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE | | |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A | 100.000 | 100.000 |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B | 500 | 500 |



| SITUAZIONE REDDITUALE | | | |
|---|-------------------------|--|--------------------------------|
| | Relazione al 31/12/2020 | | Relazione esercizio precedente |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | | |
| Strumenti finanziari non quotati | | | |
| 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 | | | |
| Strumenti finanziari quotati | | | |
| A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | |
| A3.1 interessi, dividendi e altri proventi | | | |
| A3.2 utili/perdite da realizzi | | | |
| A3.3 plus/minusvalenze | | | |
| Strumenti finanziari derivati | | | |
| A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | |
| A4.1 di copertura | | | |
| A4.2 non di copertura | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari | | | |
| B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI | | | |
| B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI | | | |
| B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI | | | |
| B3. PLUS/MINUSVALENZE | | | |
| B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI | | | |
| B5. AMMORTAMENTI | | | |
| Risultato gestione beni immobili | | | |
| C. CREDITI | | | |
| C1. Interessi attivi e proventi assimilati | | | |
| C2. Incrementi/decrementi di valore | | | |
| Risultato gestione crediti | | | |
| 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 | | | |



| | Relazione al 31/12/2020 | | Relazione esercizio precedente | |
|--|----------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| 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 | | | | |
| 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 | | | | |
| 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 | | | | |
| I. ONERI DI GESTIONE | -2.089.436 | | -1.820.641 | |
| I1. Provvigione di gestione SGR | -1.820.000 | | -1.775.123 | |
| I2. Costo per il calcolo del valore della quota | | | | |
| I3. Commissioni depositario | -4.304 | | -5.374 | |
| I4. Oneri per esperti indipendenti | | | | |
| Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico | | | | |
| I5. Altri oneri di gestione | -265.132 | | -40.144 | |
| L. ALTRI RICAVI ED ONERI | | | | |
| L1. Interessi attivi su disponibilità liquide | | | | |
| L2. Altri ricavi | | | | |
| L3. Altri oneri | | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -2.089.436 | | -1.820.641 |
| 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 | | -2.089.436 | | -1.820.641 |
| Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe A | | -2.088.002 | | -1.819.391 |
| Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe B | | -1.434 | | -1.249 |



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 23 dicembre 2016). 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 degli impegni del Fondo è di Euro 72.850.000,00 suddiviso in n.728 quote di classe "A" (del valore nominale di euro 100.000,00) e n.100 quote di classe "B" (del valore nominale di euro 500,00).

In data del 10 gennaio 2019 sono stati richiamati complessivi euro 7.330.000,00, composti nel modo seguente: le quote di classe A sono state richiamate per un importo totale di euro 7.280.000,00 (pari al 10% dei loro impegni), mentre le quote di classe B sono state richiamate per un importo totale di euro 50.000,00 (pari al 100% dei loro impegni).

In data 24 novembre 2020 sono stati poi richiamati complessivi euro 7.280.000,00, pari al 10% degli impegni complessivi delle quote di classe A.

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2020 è di Euro 10.699.923,33, diviso in n.728 quote di classe "A" (ciascuna del valore unitario di Euro 14.632,702) e n.100 quote di classe "B" (ciascuna del valore unitario di Euro 473,164).

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 e supportato da specifico parere rilasciato a riguardo dallo studio legale DLA Piper.

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

Il valore della quota è stato caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR ed alla Banca Depositaria, e dalle spese di competenza come da prospetto informativo. Inoltre, come descritto nella presente relazione, nel corso del 2020 è avvenuto l'investimento nel capitale di due società.



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, Duff & Phelps Holdings S.r.l. ("Duff & Phelps"), 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, 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.

Il rischio attuale del Fondo può definirsi contenuto, in quanto ha finora effettuato due sole operazioni di investimento, ed il 54,95% del totale attività è costituito da liquidità in giacenza sul conto corrente 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 23 dicembre 2016).

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 23 dicembre 2016 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Al 31 dicembre 2020 il portafoglio del fondo è costituito dalle seguenti partecipazioni non di controllo:

| N. | Denominazione titolo | Controvalore in Euro | % su Totale Attività |
|----|---------------------------|----------------------|----------------------|
| 1 | Brandon Group s.r.l. | 807.707 | 7,54% |
| 2 | Vista Vision s.r.l. | 4.002.307 | 37,33% |
| | Totale Portafoglio | 4.810.014 | 44,87% |
| | TOTALE ATTIVITA' | 10.720.805 | 100,00% |

Tutti gli investimenti sono effettuati in Italia.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Settore | Controvalore in Euro | % su Totale Attività |
|--|----------------------|----------------------|
| Commercio all'ingrosso su piattaforme online | 807.707 | 7,54% |
| Gestione di cliniche private oculistiche | 4.002.307 | 37,33% |
| Totale | 4.810.014 | 44,87% |

Movimentazione dell'esercizio

| Descrizione | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi | Controvalore plusvalenze/ minusvalenze |
|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--|
| Partecipazioni di controllo | | | |
| Partecipazioni non di controllo | 4.810.014 | 0 | 0 |
| Altri titoli di capitale | | | |
| Titoli di debito | | | |
| Parti di OICR | | | |
| Totale | 4.810.014 | 0 | 0 |

Il controvalore degli acquisti è costituito per Euro 807.707 dall'acquisto delle quote di Brandon Group s.r.l. e per Euro 4.002.307 dall'acquisto delle quote di Vista Vision s.r.l.



1) Brandon Group s.r.l.

| | |
|------------------------|---|
| Denominazione sociale: | Brandon Group s.r.l. |
| Sede: | Via Riviera di Chiaia, 267. 80121 Napoli (NA) |
| Attività esercitata: | Commercio all'ingrosso ed al dettaglio (alimentare e non) su piattaforme online |

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 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 | 1.556 | 4,53% | 807.707 | 807.707 | 0 |

B) Dati di bilancio

| Dati patrimoniali | Ultimo esercizio (31.12.2019) | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|---|-------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) totale attività | 8.486.515 | 5.328.177 | 4.494.990 |
| 2) partecipazioni | | | |
| 3) immobili | | | |
| 4) indebitamento a breve termine | 4.285.649 | 1.828.756 | 3.369.604 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine | 255.638 | 305.295 | 257.966 |
| 6) patrimonio netto | 1.792.090 | 1.778.799 | -483.067 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 3.058.081 | 2.850.497 | 2.335.090 |
| . capitale circolante netto | -3.068.918 | -265.681 | -2.310.267 |
| . capitale fisso netto | 1.126.806 | 947.902 | 846.237 |
| . posizione finanziaria netta | -764.245 | -151.645 | -3.274.374 |

| Dati reddituali | Ultimo esercizio (31.12. 2019) | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|--------------------------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) fatturato | 20.839.849 | 9.428.761 | 4.954.592 |
| 2) margine operativo lordo | 1.906.577 | 774.116 | 319.974 |
| 3) risultato operativo | 141.774 | -585.227 | -778.392 |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | 159.359 | 148.782 | 119.523 |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | | -20 | |
| 6) risultato prima delle imposte | 107.895 | -446.634 | -660.639 |
| 7) utile (perdita) netto | 13.290 | -446.634 | -660.639 |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | -436.191 | -433.008 | -360.617 |



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 23 dicembre 2016 (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

Brandon Group s.r.l. non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

In data 19 ottobre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Brandon Group s.r.l.", società con sede a Napoli, attiva nel settore del commercio all'ingrosso su piattaforme online.

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.1.556,00 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 4,53% del Capitale sociale della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 342.318,27 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 465.388,74, con un investimento complessivo di Euro 807.707,01 alla data di calcolo del NAV.

F) Altre Informazioni

Brandon Group s.r.l. è stata costituita nel 2012, nei suoi primi anni è stata una "start up innovativa" e nel 2016 è stata iscritta nel Registro Imprese alla sezione speciale delle PMI innovative (D.L.3/12).

La società opera nel mercato del commercio online come "intermediario distributivo" tra le aziende produttrici e i più importanti "digital retailer" europei che vendono online alle proprie community di clienti.

Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita organica basata principalmente sullo sviluppo tecnologico e del team, senza trascurare eventuali opportunità di acquisizioni.

I servizi innovativi forniti dalla società presentano buone prospettive di sviluppo, anche a seguito del forte incremento generalizzato della quota di mercato del commercio online verificatosi nell'ultimo anno.



2) Vista Vision s.r.l.

| | |
|-------------------------------------|---|
| Denominazione e sede della società: | Vista Vision s.r.l. Via Luigi Rizzo, 8 - 20151 Milano (MI) Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche |
| Attività esercitata dalla società: | specialistiche |

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 | 27.664,50 | 23,43% | 4.002.307 | 4.002.307 | 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

| Dati patrimoniali | Ultimo esercizio (31.12.2019) | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|---|-------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) totale attività | 10.712.221 | 9.336.823 | 7.820.457 |
| 2) partecipazioni | 1.130.634 | 983.634 | 920.633 |
| 3) immobili | 3.682.359 | 2.291.123 | 2.257.108 |
| 4) indebitamento a breve termine | 1.572.918 | 922.275 | 738.795 |
| 5) indebitamento a medio/lungo termine | 1.933.849 | 2.784.042 | 2.647.241 |
| 6) patrimonio netto | 2.446.003 | 1.638.477 | 1.036.456 |
| Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari : | | | |
| . capitale circolante lordo | 2.101.701 | 2.119.100 | 2.397.446 |
| . capitale circolante netto | -3.481.926 | -1.911.388 | -1.131.739 |
| . capitale fisso netto | 6.705.346 | 5.523.854 | 3.938.475 |
| . posizione finanziaria netta | -3.467.805 | -1.684.169 | -1.002.739 |

| Dati reddituali | Ultimo esercizio (31.12.2019) | Esercizio precedente | Secondo esercizio precedente |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|------------------------------|
| 1) fatturato | 15.914.192 | 14.858.605 | 13.280.208 |
| 2) margine operativo lordo | 4.149.872 | 4.100.386 | 3.521.904 |
| 3) risultato operativo | 1.282.480 | 1.320.567 | 912.633 |
| 4) saldo proventi/oneri finanziari | 44.281 | 65.743 | 25.579 |
| 5) saldo proventi/oneri straordinari | 0 | 0 | 0 |
| 6) risultato prima delle imposte | 840.595 | 860.393 | 531.312 |
| 7) utile (perdita) netto | 807.525 | 602.022 | 381.633 |
| 8) ammortamenti dell'esercizio | -773.355 | -680.279 | -677.733 |



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 23 dicembre 2016 (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

Vista Vision s.r.l. non è una società immobiliare.

E) Descrizione delle operazioni

In data 2 dicembre 2020 è stato perfezionato l'acquisto di una quota di partecipazione nella "Vista Vision s.r.l.", società con sede a Milano, attiva nell'organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche.

Il Fondo Élite è diventato titolare di n.27.664,50 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 23,43% del Capitale sociale sottoscritto della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 1.229.056,00 (importo versato a titolo di acconto, pari circa all'80% del prezzo complessivo concordato) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 2.694.182,36, con un investimento complessivo di Euro 4.002.307 (comprensivo degli oneri accessori) alla data di calcolo del NAV.

F) Altre Informazioni

Vista Vision s.r.l. è stata costituita nel 2003, e si trova in uno stato avanzato di sviluppo. La società è a capo di un gruppo che gestisce una catena di cliniche private specializzate nella prevenzione, diagnostica, correzione e cura dei difetti visivi e delle patologie oculari. La società presenta dati fondamentali positivi, principalmente una buona capacità di generare cassa, un indebitamento finanziario contenuto e marginalità interessanti. Il suo business plan prevede nei prossimi anni una crescita basata su un'espansione potenziale attraverso l'apertura di nuove cliniche: sono state infatti individuate alcune strutture, che potrebbero rappresentare delle interessanti opportunità di acquisizione. Inoltre il probabile periodo di crisi che alcune strutture concorrenti di medie dimensioni saranno costrette ad affrontare potrebbe rappresentare una occasione di consolidamento del settore e, conseguentemente, di crescita della società.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari quotati.

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

Il Fondo non detiene crediti.

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 - EUR - Altre | 5.891.625 | 5.891.625 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | |
| TOTALE | | 5.891.625 |

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività detenute dal Fondo di euro 19.165,09 sono interamente costituite da crediti per errate doppie disposizioni di bonifico, che sono state stornate dal depositario e riaccreditate sul conto in data 04/01/2021.



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 | | 20.881 |
| . Rateo oneri banca depositaria | 1.964 | |
| . Rateo costo società di revisione | 3.682 | |
| . Rateo spese banca da addebitare | 2.628 | |
| . Rateo spese due diligence | 12.607 | |
| M2. Debiti di imposta | | |
| M3. Ratei e risconti passivi | | |
| M4. Altre | | |
| TOTALE | | 20.881 |



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

Prospetto delle variazioni del valore del Fondo dall'avvio dell'operatività al 10/01/2019 fino al 31/12/2020

| | Importo | In percentuale dei versamenti effettuati |
|---|-------------------|--|
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione) | 72.850.000 | |
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe A | 72.800.000 | |
| IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe B | 50.000 | |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI | 14.610.000 | |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe A | 14.560.000 | |
| TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe B | 50.000 | |
| A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni | | |
| A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari | | |
| B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili | | |
| C. Risultato complessivo della gestione dei crediti | | |
| D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari | | |
| E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni | | |
| F. Risultato complessivo della gestione cambi | | |
| G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione | | |
| H. Oneri finanziari complessivi | | |
| I. Oneri di gestione complessivi | -3.910.077 | -26,76% |
| L. Altri ricavi e oneri complessivi | | |
| M. Imposte complessive | | |
| RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI | | |
| PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI | | |
| VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE | -3.910.077 | -26,76% |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2020 | 10.699.923 | 73,24% |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE | 58.240.000 | |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe A | 58.240.000 | |
| TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe B | | |
| TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE | -29,51% | |



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 | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 4.810.014 | 5.891.625 | 19.165 | 10.720.804 | 0 | 20.881 | 20.881 |
| Altre divise | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 4.810.014 | 5.891.625 | 19.165 | 10.720.804 | 0 | 20.881 | 20.881 |

Parte C – Il Risultato Economico del periodo

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

Il Fondo ha acquistato nel corso del 2020 quote di partecipazione in due società non quotate, che non hanno prodotto effetti economici nel corso dell'esercizio.

Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del 2020.

Sezione III – Crediti

Il Fondo non ha detenuto crediti nel corso del 2020.

Sezione IV – Depositi Bancari –

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del 2020, in quanto tutta la liquidità è a vista sul conto corrente intrattenuto presso la depositaria.

Sezione V – Altri Beni

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del 2020.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Il Fondo non presenta né altre operazioni di gestione né oneri finanziari, e non ne ha avute nel corso del 2020.

Sezione VII – Oneri di Gestione

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

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 | % valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (media di periodo) | % Totale Attività | % valore del finanziamento |
| 1 PROVVIGIONI DI GESTIONE | -1.820 | -22,46% | 16,98% | | -1.820 | -22,46% | 16,98% | |
| .Provvigioni di base | -1820 | -22,46% | -0,04% | | -1.820 | -22,46% | 16,98% | |
| 2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | 0 | | | | | | | |
| 3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO | | | | | | | | |
| 3 INVESTI *** | 0 | | | | | | | |
| 4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA | -4 | -0,05% | -0,09% | | | | | |
| 5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO | -19 | -0,23% | -0,18% | | | | | |
| 6 ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI FACENTI PARTE DEL FONDO | 0 | | | | | | | |
| 7 COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI INDIPENDENTI | 0 | | | | | | | |
| 8 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI | 0 | | | | | | | |
| 9 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE | -125 | -1,55% | -1,17% | | | | | |
| 10 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI | 0 | | | | | | | |
| 11 ALTRI ONERI | -121 | -1,49% | -1,13% | | | | | |
| .Spesse diverse Banca | -23 | -0,29% | -0,22% | | | | | |
| . Bolli | -0 | | | | | | | |
| . Consulenze DD | -87 | -1,08% | -0,81% | | | | | |
| . Contributo Consob | 0 | | | | | | | |
| . Altre | -10 | -0,12% | -0,09% | | | | | |
| . Consulenze fiscali | 0 | | | | | | | |
| .Spesse per investimento | 0 | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI | -2.089 | -25,78% | 19,49% | | -1.820 | -22,46% | | |
| 13 PROVVIGIONI DI INCENTIVO | 0 | | | | | | | |
| 13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI (****): | 0 | | | | | | | |
| .su titoli azionari | 0 | | | | | | | |
| .su titoli di debito | 0 | | | | | | | |
| .su OICR | 0 | | | | | | | |
| .su derivati | 0 | | | | | | | |
| .su altri (specificare) | 0 | | | | | | | |
| 14 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO | 0 | | | 0 | | | | |
| 15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO | 0 | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | -2.089 | -25,78% | 19,49% | | -1.820 | -22,46% | 16,98% | |
| Valore complessivo netto medio di periodo | 8.105 | | | | | | | |

Tra gli altri oneri sono inclusi 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 nell'esercizio 2020 ammonta ad euro 274.441,37 ed è composta da una parte fissa di euro 236.876,60, e da una parte variabile (relativa alle spese di viaggio e trasferta, ticket restaurant ed altri costi) di euro 37.564,77.

La remunerazione corrisposta al personale nell'esercizio 2020 imputabile al Fondo "Élite" ammonta ad euro 202.563,80, ed è composta da una parte fissa di euro 174.837,43 e da una parte variabile di euro 27.726,37.

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.

Credem Private Equity SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 31 dicembre 2020
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

Élite

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

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
"Élite"

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 "Élite" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, 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 2020 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. 27 gennaio 2010, n.39

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 "Élite" al 31 dicembre 2020, 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 "Élite" al 31 dicembre 2020 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 "Élite" al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, 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.

Bologna, 24 febbraio 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)