



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo Credem Venture Capital II

Relazione di gestione del Fondo al 30 Giugno 2021

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 Credem Venture Capital II al 30/06/2021

Il Fondo di investimento alternativo mobiliare riservato di tipo chiuso italiano denominato "Credem Venture Capital II" (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 30 ottobre 2017, ed è stato autorizzato dalla CONSOB in data 12 marzo 2018; il suo collocamento è iniziato in data 4 giugno 2018, ed è stato chiuso il 10 gennaio 2019.

I partecipanti hanno fornito alla SGR, 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.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento di gestione del Fondo, la Società ha provveduto ad informare preventivamente della chiusura del collocamento gli investitori mediante pubblicazione di apposito avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" il 20 dicembre 2018.

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 è diventato titolare di n.552,11 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 1,61% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 121.464,78 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 165.133,84.

In data 14 aprile 2021 sono state pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad euro 2.993,34; a seguito della loro capitalizzazione, l'investimento complessivo in Brandon Group s.r.l. ammonta ad euro 289.591,96 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 è diventato titolare di n.9.816,19 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 8,31% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 460.944,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 955.976,64.

A gennaio 2021 è stato poi calcolato il prezzo definitivo dovuto ai venditori per l'acquisto delle quote, come previsto dalle disposizioni contrattuali. Il saldo prezzo di euro 103.258,86 è stato quindi pagato in data 22 gennaio 2021, in occasione della stipula dell'atto ricognitivo per attestazione notarile, portando l'investimento complessivo in Vista Vision s.r.l. all'importo di euro 1.523.397,48 alla data di calcolo del NAV.

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 30 giugno 2021 è di Euro 23.803.366,50 diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 46.041,328.

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



Alla data del 30 giugno 2021 l'attivo del Fondo è costituito per il 7,61% dal valore delle partecipazioni e per il restante 93,39% 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	Dall'anno 3
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 30 giugno 2021

La SGR sta proseguendo le trattative per l'acquisto di quote in alcune società selezionate in precedenza, con l'obiettivo di perfezionare due operazioni entro la fine del 2021.



Schemi di relazione di gestione

Relazione di gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 30/06/2021				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	1.812.989	7,61%	1.706.737	7,04%
Strumenti finanziari non quotati	1.812.989	7,61%	1.706.737	7,04%
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.812.989	7,61%	1.706.737	7,04%
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 deviat				
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'	22.013.953	92,39%	22.541.007	92,95%
F1. Liquidità disponibile	22.013.953	92,39%	22.541.007	92,95%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	688	0,00%	3.218	0,01%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	688			
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre			3.218	0,01%
TOTALE ATTIVITA'	23.827.630	100,00%	24.250.962	100,00%



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2021	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'	24.263	27.359
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.263	27.359
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	24.263	27.359
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	23.803.367	24.223.603
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	517,000	517,000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	46.041,328	46.854,164
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	25.850.000	25.850.000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE	50.000	50.000



Relazione di gestione del Fondo Credem Venture Capital II al 30/06/2021

SITUAZIONE REDDITUALE			
	Relazione al 30/06/2021		Relazione esercizio precedent e
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 30/06/2021		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	-420.567		-858.908	
I1. Provvigione di gestione SGR	-300.306		-622.090	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota				
I3. Commissioni depositario	-7.327		-21.251	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-1.507		-1.507	
I6. Altri oneri di gestione	-111.426		-214.061	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	331			
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi	331			
L3. Altri oneri				
Risultato della gestione prima delle imposte		-420.236		-858.908
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		-420.236		-858.908



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 25.850.000,00 suddiviso in n.517 quote di valore nominale di euro 50.000,00.

Alla data del 10 gennaio 2019 gli impegni sono stati interamente richiamati.

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 30 giugno 2021 è di Euro 23.803.366,50 diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 46.041,328.

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 primo semestre 2021 sono stati completati i pagamenti di alcuni costi relativi agli acquisti di partecipazioni effettuati nel 2020.

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.

Il Regolamento di gestione del Fondo prevede invece all'articolo 4.7.7 un "obiettivo di rendimento" da confrontare col risultato netto della gestione del Fondo derivante dallo smobilizzo degli investimenti.

L'obiettivo di rendimento è pari al tasso di interesse semplice annuo del 7%, applicato all'ammontare delle sottoscrizioni, calcolato a decorrere dalla data di chiusura delle stesse.

Se il risultato netto della gestione del Fondo sarà di importo superiore all'obiettivo di rendimento, il 20% di tale eccedenza sarà attribuito alla Società di Gestione a titolo di "Commissione di Performance".



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 affidare l'attività valutativa di primo livello ad una società esterna, 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 molto contenuto, in quanto ha finora effettuato due sole operazioni di investimento, ed il 92,39% 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 30 giugno 2021 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.	289.592	1,22%
2	Vista Vision s.r.l.	1.523.397	6,39%
	Totale Portafoglio	1.812.989	7,61%
	TOTALE ATTIVITA'	23.827.630	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	289.592	1,22%
Gestione di cliniche private oculistiche	1.523.397	6,39%
Totale	1.812.989	7,61%

Movimentazione dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plusvalenze/ minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	106.252	0	0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR			
Totale	106.252	0	0

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio è costituito per Euro 2.993 dalle spese notarili relative all'acquisto delle quote di Brandon Group s.r.l., e per Euro 103.259 dal saldo prezzo versato per l'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. precedente
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	552,11	1,61 %	289.592	289.592	286.598

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio (31/12/2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	13.867.695	8.486.515	5.328.177
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.989.558	4.285.649	1.828.756
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.405.957	255.638	305.295
6) patrimonio netto	5.394.236	1.792.090	1.778.799
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	4.717.218	3.058.081	2.850.497
. capitale circolante netto	-1.945.011	-3.068.918	-265.681
. capitale fisso netto	1.437.432	1.126.806	947.902
. posizione finanziaria netta	2.956.873	-764.245	-151.645



Dati reddituali	Ultimo esercizio (31/12/2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente	Terzo esercizio precedente
1) fatturato	32.031.989	20.839.849	9.428.761	4.954.592
2) margine operativo lordo	2.804.351	1.906.577	774.116	319.974
3) risultato operativo	460.538	141.774	-585.227	-778.392
4) saldo proventi/oneri finanziari	200.703	159.359	148.782	119.523
5) saldo proventi/oneri straordinari			-20	
6) risultato prima delle imposte	433.486	107.895	-446.634	-660.639
7) utile (perdita) netto	302.146	13.290	-446.634	-660.639
8) ammortamenti dell'esercizio	-552.799	-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 Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.552,11 quote del capitale sociale di Brandon Group S.r.l., corrispondenti al 1,61 % del Capitale sociale della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 121.464,78 e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 165.133,84; in data 14 aprile 2021 sono state saldate le spese notarili dell'atto di acquisto, portando l'investimento complessivo ad euro 289.591,96 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.

Nell'esercizio 2020 la società ha aumentato i ricavi di vendita ed il margine operativo lordo di più del 50% rispetto all'esercizio precedente, anche grazie all'incremento della quota di mercato del commercio online verificatosi a seguito del "lockdown".

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.

PriceWaterhouseCoopers è stata incaricata di svolgere la revisione legale dei conti della società.



2) Vista Vision s.r.l.

Denominazione e sede della società:	Vista Vision s.r.l. Via Luigi Rizzo, 8 - 20151 Milano (MI)
Attività esercitata dalla società:	Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche 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	9.816,19	8,31 %	1.523.397	1.523.397	1.420.139
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 (31.12.2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	12.424.7999	10.712.221	9.336.823
2) partecipazioni	1.105.074	1.130.634	983.634
3) immobili	0	3.682.359	2.291.123
4) indebitamento a breve termine	1.328.902	1.572.918	922.275
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.974.013	1.933.849	2.784.042
6) patrimonio netto	4.402.384	2.446.003	1.638.477
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.814.997	2.101.701	2.119.100
. capitale circolante netto	1.548.462	-3.481.926	-1.911.388
. capitale fisso netto	3.203.075	6.705.346	5.523.854
. posizione finanziaria netta	2.274.772	-3.467.805	-1.684.169

Dati reddituali	Ultimo esercizio (31.12.2020)	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	15.663.769	15.914.192	14.858.605
2) margine operativo lordo	3.620.141	4.149.872	4.100.386
3) risultato operativo	825.506	1.282.480	1.320.567
4) saldo proventi/oneri finanziari	57.960	44.281	65.743
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	419.467	840.595	860.393
7) utile (perdita) netto	314.861	807.525	602.022
8) ammortamenti dell'esercizio	-908.879	-773.355	-680.279



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 Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.9.816,19 quote del capitale sociale di Vista Vision S.r.l., corrispondenti al 8,31% del Capitale sociale sottoscritto della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 460.944,00(importo versato a titolo di acconto, pari circa all'80% del prezzo complessivo concordato) e di sottoscrizione di un aumento di capitale per Euro 955.976,64.

E' stato poi calcolato il prezzo definitivo dovuto per l'acquisto delle quote di Vista Vision, secondo le modalità previste dalle disposizioni contrattuali; il saldo prezzo di euro 103.258,86 è stato versato ai venditori delle quote in data 22 gennaio 2021, in occasione della stipula dell'atto ricognitivo per attestazione notarile, portando l'investimento complessivo ad euro 1.523.397,48 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 margini EBIDA 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.

In data 31 marzo 2021 è stata quindi acquisita la Laservision s.r.l., che gestisce una clinica oculistica a Bologna. A maggio 2021 è stata poi deliberata la fusione per incorporazione della stessa Laservision s.r.l. e della Vista Vision Sicilia s.r.l. nella società capogruppo Vista Vision s.r.l., al fine di semplificare ed ottimizzare la struttura societaria ed amministrativa della società.

La società sta inoltre proseguendo le trattative per l'acquisto di altre cliniche oculistiche in importanti città italiane.



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		22.013.953
- EUR	22.013.953	
- Altre		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		22.013.953

La voce della liquidità disponibile è rappresentata dalla giacenza sul conto corrente presso il depositario.

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività al 30 giugno 2021 ammontano ad euro 688, e sono interamente costituite dal risconto attivo del contributo annuale Consob.



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		24.263
. Rateo oneri banca depositaria	7.327	
. Rateo costo società di revisione	7.762	
. Rateo spese banca da addebitare	9.174	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE		24.263



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO
DELL'OPERATIVITA' 10/01/2019 FINO AL 30/06/2021

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)	25.850.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	25.850.000	
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 complessivi 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	2.046.964	-7,92%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	331	0,00%
M. Imposte complessive	-	
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	2.046.634	-7,92%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 30/06/2021	23.803.367	92,08%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-3,28%	



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	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	1.812.989	22.013.953	688	23.827.630	0	24.263	24.263
Altre divise	0	0	0	0	0	0	0
Totale	1.812.989	22.013.953	688	23.827.630	0	24.263	24.263

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 del primo semestre 2021.

Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del *primo semestre 2021*.

Sezione III – Crediti

Il Fondo non ha detenuto crediti nel corso del *primo semestre 2021*.

Sezione IV – Depositi Bancari –

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del primo semestre 2021, 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 *primo semestre 2021*.

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 primo semestre 2021.



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	-300	-1,25%	-1,26%		-300	-1,25%	-1,26%	
.Provvigioni di base	-300	-1,25%	-1,26%		-300	-1,25%	-1,26%	
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	0							
3 COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO								
3 INVESTE	0							
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-7	-0,03%	-0,03%					
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-8	-0,03%	-0,03%					
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	0	0,00%	0,00%					
10 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI	-2	-0,01%	-0,01%					
11 ALTRI ONERI	-71	-0,30%	-0,30%					
.Speese diverse Banca	-56	-0,23%	-0,23%					
. Bolli	-0	0,00%	0,00%					
. Consulenze DD	-15	-0,06%	-0,06%					
. Contributo Consob	-1	0,00%	0,00%					
. Altre	0	0,00%	0,00%					
. Consulenze fiscali								
.Speese per investimento								
COSTI RICORRENTI	-388	-1,62%	-1,63%		-300	-1,25%	-1,26%	
13 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0							
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							
ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	0			0				
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	0							
TOTALE SPESE	-388	-1,62%	-1,63%		-300	-1,25%	-1,26%	
Valore complessivo netto medio di periodo	24.013							

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.

Il Regolamento di gestione del Fondo prevede invece all'articolo 4.7.7 un "obiettivo di rendimento" da confrontare col risultato netto della gestione del Fondo derivante dallo smobilizzo degli investimenti.

L'obiettivo di rendimento è pari al tasso di interesse semplice annuo del 7%, applicato all'ammontare delle sottoscrizioni, calcolato a decorrere dalla data di chiusura delle stesse.

Se il risultato netto della gestione del Fondo sarà di importo superiore all'obiettivo di rendimento, il 20% di tale eccedenza sarà attribuito alla Società di Gestione a titolo di "Commissione di Performance".

VII.3 Remunerazioni

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

La remunerazione totale corrisposta al personale nel primo semestre 2021 ammonta ad euro 162.082,43, ed è composta da una parte fissa di euro 146.768,69 e da una parte variabile (relativa alle spese di viaggio e trasferta, ticket restaurant ed altri costi) di euro 15.313,74.

La remunerazione corrisposta al personale nel primo semestre 2021 imputabile al Fondo "Credem Venture Capital II" ammonta ad euro 40.167,38, ed è composta da una parte fissa di euro 36.372,32 e da una parte variabile di euro 3.795,06.

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.