



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo Credem Venture Capital II

Relazione di gestione del Fondo al 30 Giugno 2023

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 Giugno 2023

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 acquistato 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 poi 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 8,18% 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. Nel mese di dicembre 2020 sono state poi pagate le spese notarili dell'atto di acquisto pari ad Euro 3.217,98, capitalizzate al 31.12.2020.

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.

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 tre fondi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A.; nell'occasione il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto n.10.983 azioni (Euro 10.982,90), pari al 21,966% del capitale sociale.



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 Credem Venture Capital II ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di Euro 2.034.035,00 (di cui Euro 96.650,00 di capitale sociale ed Euro 1.937.385,00 di sovrapprezzo) che sommato al sopra citato versamento iniziale di capitale sociale, ha portato ad un investimento complessivo di Euro 2.045.017,90 alla data di calcolo del NAV, corrispondente ad una partecipazione del 15,376% 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.

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 Credem Venture Capital II ha sottoscritto n.4.898,00 azioni, pari al 2,86% del capitale sociale, con un investimento complessivo di euro 979.600,00 (di cui euro 4.898,00 di capitale ed euro 974.702,00 di sovrapprezzo.)

Nel mese di maggio 2022 la Società ha acquistato una quota di minoranza nella HMC Premedical S.p.A., attiva nella progettazione, produzione e vendita di materiali ed attrezzature sanitarie.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.44.523 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 7,181% del Capitale sociale sottoscritto della società. E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 628.560,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 1.885.680,00. In data 24 maggio 2022 sono state poi pagate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 4.022,18. Infine in data 2 agosto 2022 è stato versato il saldo prezzo di euro 157.140,00 dovuto per l'acquisto delle quote (pari al 20% del prezzo complessivo, come previsto dalle disposizioni contrattuali). A seguito di questo pagamento, l'investimento complessivo in HMC Premedical S.p.A. ammonta ad euro 2.675.402,18 alla data di calcolo del Nav.

In data 5 ottobre 2022 il fondo ha sottoscritto una quota pari ad euro 416.120,00 degli "Strumenti Finanziari Partecipativi Brandon 2022", emessi da Brandon Group s.r.l. con la delibera di assemblea straordinaria del 8 settembre 2022 per finanziare l'acquisizione di una società francese attiva nel settore delle vendite online.

Nel mese di novembre 2022 il Fondo Credem Venture Capital II 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 Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.219.591 azioni della Lir Holding S.p.A., corrispondenti al 8,72% 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 Credem Venture Capital II ha sottoscritto una quota di euro 1.000.000,00.

Nel mese di dicembre 2022 i fondi di Credem Private Equity hanno costituito la società Pumo S.r.l., col ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) effettuata sulla società Finlogic S.p.A., quotata in borsa nel Euronext Growth Milan. Il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto inizialmente una quota di euro 5.520,00, corrispondente al 9,20% del capitale sociale di Pumo S.r.l.

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranche. In data 5 aprile 2023 il Fondo Credem Venture Capital II ha versato l'importo complessivo di euro 121.139,41, di cui euro 1.509,60 di capitale ed euro 119.629,81 di sovrapprezzo.



In data 5 maggio 2023 il Fondo Credem Venture Capital II ha versato l'importo di complessivo di euro 3.049.325,23, di cui euro 569,96 di capitale ed euro 3.048.755,27 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Elite alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A del valore complessivo di euro 3.175.984,64, di cui euro 7.599,56 di capitale ed euro 3.168.385,08 di sovrapprezzo.

L'OPA volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Finlogic S.p.A. è stata comunicata al mercato in data 6 dicembre 2022. L'OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all'OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d. "delisting"). Il piano prevede la successiva fusione di Finlogic S.p.A. nella controllante Argo S.p.A.

In data 5 maggio 2023 il fondo Credem Venture Capital II ha anche erogato a Pumo S.p.A. un finanziamento soci di euro 599.596,84, con durata massima di 5 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate). Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%.

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

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 30 giugno 2023 è di Euro 22.693.353,26, diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 43.894,301.

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.

Alla data di calcolo del Nav, l'attivo del Fondo è costituito per il 53,33% dal valore del portafoglio titoli, per il 2,64% dai crediti, per il 44,00% dalla liquidità interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria e per il restante 0,03% dalle altre attività.

L'attività di Banca Depositaria è svolta dal 10 gennaio 2019 (data di avvio 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.

La società di revisione è Deloitte & Touche S.p.A., che ha ottenuto l'incarico di società di revisione della SGR per il novennio 2023-2031.

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 sono composte dai diritti di custodia, pari allo 0,003% annuo più IVA, e dalle commissioni per i controlli, che ammontano allo 0,042 % da settembre 2022.

BNP Paribas – Succursale di Milano è autorizzata a svolgere il ruolo di Banca Depositaria.

Il collocamento delle quote è stato effettuato ed eseguito 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 30 giugno 2023

Nel corso del secondo semestre 2023 la SGR prevede di proseguire le attività legate alla ricerca e finalizzazione di nuovi investimenti.



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II AL 30/06/2023				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	12.105.114	53,33%	8.934.650	39,18%
Strumenti finanziari non quotati	12.105.114	53,33%	8.934.650	39,18%
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	-	-
A2. Partecipazioni non di controllo	11.688.994	51,50%	8.518.530	37,36%
A3. Altri titoli di capitale	416.120	1,83%	416.120	1,82%
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	599.597	2,64%	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri Crediti	599.597	2,64%	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI	-	-	-	-
E1. Oneri Pluriennali	-	-	-	-
E2. Altri Beni	-	-	-	-
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.986.575	44,00%	13.867.142	60,82%
F1. Liquidità disponibile	9.986.575	44,00%	13.867.142	60,82%
F2. Liquidità da ricevere per Op. da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per op. da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	7.800	0,03%	-	-
G1. Crediti per PCT attivi e op assimilate	-	-	-	-
G2. Ratei e risconti attivi	7.800	0,03%	-	-
G3. Risparmio di imposta	-	-	-	-
G4. Altre	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	22.699.086	100,00%	22.801.791	100,00%



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II AL 30/06/2023		
SITUAZIONE PATRIMONIALE		
PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari	-	-
H2. Pronti contro termine passivi e operaz.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'	5.732	24.163
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.732	24.163
M2. Debiti di imposta	-	-
M3. Ratei e risconti passivi	-	-
M4. Altre	-	-
TOTALE PASSIVITA'	5.732	24.163
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	22.693.353	22.777.628
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	517,00	517,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	43.894,301	44.057,308
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	-	-
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE	-	-
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	25.850.000,00	25.850.000,00
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE	50.000,00	50.000,00



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO CREDEM VENTURE CAPITAL II AL 30/06/2023		
SITUAZIONE REDDITUALE		
	Relazione al 30/06/2023	Situazione esercizio precedente
A. STRUMENTI FINANZIARI		
Strumenti finanziari non quotati	51.640	57.449
A1. PARTECIPAZIONI	51.640	57.449
A1.1 dividendi e altri proventi	51.640	57.449
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	51.640	57.449
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	6.990	
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	6.990	
C2. Incrementi/decrementi di valore		
Risultato gestione crediti	6.990	
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	58.629	57.449



	Relazione al 30/06/2023	Situazione 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	58.629	57.449
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	58.629	57.449
I. ONERI DI GESTIONE	(296.556)	(753.327)
I1. Provvigione di gestione SGR	(282.380)	(580.278)
I2. Costo per il calcolo del valore della quota		
I3. Commissioni depositario	(5.732)	(14.158)
I4. Oneri per esperti indipendenti		
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		
I6. Altri oneri di gestione	(8.444)	(158.891)
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	153.652	41.457
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	153.652	41.457
L2. Altri ricavi		0
L3. Altri oneri		
Risultato della gestione prima delle imposte	-84.275	-654.421
M. IMPOSTE		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio		
M2. Risparmio di imposta dell'esercizio		
M3. Altre imposte		
Utile/perdita dell'esercizio	-84.275	-654.421



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 Reddittuale e di una Nota Integrativa che ne costituisce una parte integrante avente la funzione di fornire informazioni più dettagliate sui dati contabili contenuti nella situazione patrimoniale e nella sezione reddittuale al fine di fornire ulteriori notizie al pubblico sull'andamento della gestione.

La relazione di gestione è accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A – Andamento del valore della quota

Il valore complessivo 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 2023 è di Euro 22.693.353,26, diviso in n.517 quote del valore unitario di Euro 43.894,301.

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

Data	Valore unitario della Quota
31/12/2019	48.515,495
31/12/2020	46.854,164
31/12/2021	45.323,112
31/12/2022	44.057,308
30/06/2023	43.894,301

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.

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 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 C.d.A.

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 sono esposte al costo di acquisto, non presentando segnali per un impairment. Il valutatore esterno Kroll Advisory S.p.A. ha confermato il valore di iscrizione degli investimenti 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.

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

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Il portafoglio titoli del fondo al 30 giugno 2023 è composto nel modo seguente:

N.	Denominazione titolo	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
1	Brandon Group S.r.l.	289.592	1,28%
2	Vista Vision s.r.l.	1.523.397	6,71%
3	Regas S.p.A.	2.045.018	9,01%
4	Speira Due S.p.A.	979.600	4,32%
5	Hmc Premedical S.p.A.	2.675.402	11,79%
6	SFP Brandon 2022	416.120	1,83%
7	Lir Holding S.p.A.	1.000.000	4,41%
8	Pumo S.r.l.	3.175.985	13,99%
	Totale Portafoglio	12.105.114	53,33%
	TOTALE ATTIVITA'	22.699.086	100,00%

I titoli in portafoglio sono tutti classificati nella voce A.1 (partecipazioni non di controllo), tranne gli "strumenti finanziari partecipativi Brandon 2022" classificati nella voce A.3 (altri titoli di capitale).



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	416.120			
Parti di O.I.C.R.: - FIA aperti non riservati - FIA riservati di cui: Fia immobiliari - altri				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	416.120 1,82%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica:

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Commercio all'ingrosso su piattaforme online	705.712	3,11%
Gestione di cliniche private oculistiche	1.523.397	6,71%
Produzione di strumenti di misurazione e rilevazione per la distribuzione del gas	2.045.018	9,01%
Holding di partecipazioni (industria vinicola)	979.600	4,32%
Holding di partecipazioni (gestione di laboratori di analisi mediche)	1.000.000	4,41%
Holding di partecipazioni (veicolo per OPA)	3.175.985	13,99%
Biomedicale (dispositivi medici)	2.675.402	11,79%
Totale	12.105.114	53,33%

Movimentazioni dell'esercizio:

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/ minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	3.170.475	0	0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR			
Totale	3.170.475	0	0

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di partecipazioni non di controllo è relativo all'investimento in Pumo S.p.A., ed è composto dalla sottoscrizione del capitale sociale per Euro 7.599,56 e dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 3.168.385,08.



1) Brandon Group S.r.l.

Denominazione sociale:	Brandon Group S.r.l.
Sede della società:	Via Vannella Gaetani, 27 - 80121 Napoli (NA)
Attività esercitata:	Commercio all'ingrosso ed al dettaglio di prodotti (alimentari e non) su piattaforme online (codice ATECO / NACE: 46.9)

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	552,11	1,61%	289.592	289.592	286.599
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	416.120	6,94%	416.120		
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	29.187.955	16.186.886	13.867.795
2) partecipazioni	6.279.083		
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	5.931.884	4.721.162	4.989.558
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.133.605	1.869.802	1.405.957
6) patrimonio netto	10.824.406	5.432.633	5.394.236
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	11.226.660	5.343.167	4.717.218
. capitale circolante netto	3.652.910	-3.254.618	-1.945.011
. capitale fisso netto	1.967.812	1.641.624	1.437.432
. posizione finanziaria netta	-4.246.148	1.216.061	2.956.873

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	46.640.142	36.843.342	32.031.989
2) margine operativo lordo	2.388.062	2.613.879	2.804.351
3) risultato operativo	-1.605.410	-268.059	460.538
4) saldo proventi/oneri finanziari	-202.620	-232.788	200.703
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-743.026	-69.511	433.486
7) utile (perdita) netto	-665.314	38.396	302.146
8) ammortamenti dell'esercizio	-804.432	-681.069	-552.799



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

Brandon Group s.r.l. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

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 poi 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.

Il business plan della società prevede nei prossimi anni una crescita organica basata principalmente sullo sviluppo tecnologico e del team, in particolare tramite il rafforzamento della sede di Napoli con l'assunzione di personale ad alta specializzazione.

Con la delibera di assemblea straordinaria del 8 settembre 2022, la società ha emesso gli "Strumenti Finanziari Partecipativi Brandon 2022" dell'importo complessivo di euro 6 milioni, che sono stati sottoscritti da tre soci e che potranno essere convertiti in quote di capitale entro il termine ultimo di 4 anni dalla data della sottoscrizione (ad un tasso di conversione previsto dal regolamento degli stessi). Tale emissione è correlata all'acquisizione dell'intero capitale sociale di "ASDiscount s.a.r.l.", società francese operante nel commercio online di tipo B2C (business to business), perfezionata nel mese di ottobre 2022.

Nel primo semestre 2022 la società ha adottato un modello organizzativo conforme alle disposizioni del Decreto Lgs. N.231/ 2001, ed ha istituito un apposito Organismo di Vigilanza (OdV) per controllare, valutare e mantenere il modello organizzativo stesso.

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.
Sede della società:	Via Luigi Rizzo, 8 - 20151 Milano (MI)
Attività esercitata dalla società:	Organizzazione e gestione di centri medici e cliniche specialistiche (Codice ATECO/NACE: 86.22.01)

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	1.523.397
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	30.521.686,00	18.736.577,00	12.424.799
2) partecipazioni	0,00	2.021.000,00	1.105.074
3) immobili	0,00	0,00	0
4) indebitamento a breve termine	2.857.816,00	1.254.275,00	1.328.902
5) indebitamento a medio/lungo termine	8.526.424,00	5.245.850,00	1.974.013
6) patrimonio netto	6.256.090,00	5.055.177,00	4.402.384
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	9.512.139,00	10.504.242,00	6.814.997
. capitale circolante netto	-4.617.484,00	2.977.812,00	1.548.462
. capitale fisso netto	18.832.588,00	5.245.964,00	3.023.075
. posizione finanziaria netta	-3.755.370,00	2.046.497,00	2.274.772

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	40.592.339	24.410.760	15.663.769
2) margine operativo lordo	10.339.200	5.655.201	3.620.141
3) risultato operativo	2.599.733	1.617.940	825.506
4) saldo proventi/oneri finanziari	222.564	-28.240	57.960
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	1.413.689	1.010.426	419.467
7) utile (perdita) netto	818.451	690.860	314.861
8) ammortamenti dell'esercizio	2.830.742	-1.222.981	-908.879



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 Vista Vision s.r.l. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

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 8,18% del Capitale sociale sottoscritto della società.

E' stata perfezionata un'operazione mista di acquisto quote per Euro 460.944 (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 EBITDA 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.

A marzo 2021 è stata quindi acquisita 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.

A dicembre 2021 è stata acquistata Day Hospital BW S.r.l., che gestisce una clinica oculistica a Brescia, poi incorporata nella società Capogruppo Vista Vision S.r.l. a marzo 2022. A marzo 2022 è stato infine perfezionato l'acquisto del 100% di una clinica di Roma (struttura specializzata in oculistica con 5 sale operatorie). A partire dal secondo semestre 2022 la società ha proseguito le trattative per l'acquisto di altre cliniche oculistiche in importanti piazze italiane.

CROWE BOMPANI S.p.A. è la società incaricata della Revisione Legale. Vista Vision ha adottato un La società ha adottato un MOG (modello di organizzazione e gestione) ai sensi del Dlgs 231/01.



3) 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	11.532,00	15,255%	2.045.018	2.045.018	2.045.018
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	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	42.235.980	26.776.116	25.149.786
2) partecipazioni	0		
3) immobili	403.363	2.533	0
4) indebitamento a breve termine	2.323.682	2.120.831	0
5) indebitamento a medio/lungo termine	19.352.433	216.419	67.610
6) patrimonio netto	13.972.259	16.211.224	12.470.739
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	8.319.912	9.062.764	7.758.597
. capitale circolante netto	-19.535.747	-1.262.377	-2.585.289
. capitale fisso netto	22.500.535	6.332.029	6.428.123
. posizione finanziaria netta	-14.085.832	7.347.722	0

Dati reddituali	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	21.227.961	22.299.293	20.335.452
2) margine operativo lordo	9.049.798	10.050.945	9.081.291
3) risultato operativo	2.586.918	5.138.350	4.750.382
4) saldo proventi/oneri finanziari	-925.869	14.940	-5.342
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	1.923.367	5.997.347	5.036.873
7) utile (perdita) netto	741.948	3.740.486	3.783.899
8) ammortamenti dell'esercizio	-2.952.696	-1.134.206	-654.273



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 Credem Venture Capital II ha sottoscritto n.10.983 azioni, pari al 21,966% 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 Credem Venture Capital II ha versato nell'operazione complessivi Euro 2.034.035,00 (di cui Euro 96.650,00 di capitale sociale ed Euro 1.937.385,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 15,376% 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 Credem Venture Capital II 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 (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 è partner dei principali trasportatori e distributori nazionali del settore gas e fornisce loro prodotti e servizi dedicati.



4) Speira Due S.p.A.

Denominazione sociale:	Speira Due S.p.A.
Sede della società:	Corso Italia 22, 20122 Milano (MI)
	Holding di partecipazioni
Attività esercitata:	(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 2) titoli di capitale senza diritto di voto 3) obbligazioni convertibili in azioni 4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente 5) altri strumenti finanziari	4.898,00	2,86%	979.600	979.600	979.600

B) Dati di bilancio

Speira Due S.p.A. è stata costituita il 16 dicembre 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 febbraio 2021 (Titolo V, Cap. IV, Sez. II, Art.2.4.2)

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

E) Descrizione delle operazioni

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

Il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto nell'occasione n.4.898,00 azioni, corrispondenti al 2,86% del Capitale sociale sottoscritto della società, versando un importo complessivo di euro 979.600,00 (di cui euro 4.898,00 per capitale ed euro 974.702,00 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.

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



Contri Holding S.p.A. è stata costituita il 3 febbraio 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. Le tabelle successive riportano le schede informative sulla società operativa Contri Spumanti S.p.A., il cui bilancio al 31.12.2022 non è ancora stato approvato alla data di redazione del presente rendiconto.

Denominazione sociale:	Contri Spumanti S.p.A.
Sede della società:	Via Legnaghi Corradini, 30/A - Cazzano di Tramigna (VR)
Attività esercitata:	Produzione di vino spumante ed altri vini speciali (codice ATECO/ NACE: 11.2.02)

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

Titoli nel portafoglio del fondo	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

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
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	9.236.624
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	Ultimo esercizio 31/12/2020	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	10.219.616	12.284.915	8.348.574
4) saldo proventi/oneri finanziari	-781.855	-467.046	-537.525
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	4.740.882	5.325.770	2.111.238
7) utile (perdita) netto	3.651.394	3.869.588	1.543.145
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.853.728	-2.349.185	-2.216.133



5) HMC Premedical S.p.A.

Denominazione sociale:	HMC Premedical S.p.A.
Sede della società:	Via Bosco 1/3, 41037 Mirandola (MO)
Attività esercitata:	Produzione e commercializzazione di dispositivi medici Codice ATECO/NACE: 22.29.09

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	44.523,00	7,18%	2.675.402	2.675.402	2.675.402
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	50.713.324	46.568.017	42.785.640
2) partecipazioni	2.120.484	1.870.239	1.870.139
3) immobili	12.484.564	12.811.304	12.489.413
4) indebitamento a breve termine	3.856.089	1.863.101	5.312.739
5) indebitamento a medio/lungo termine	14.129.196	16.738.211	13.651.974
6) patrimonio netto	23.090.491	20.703.457	16.465.202
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	14.870.415	13.040.282	10.945.800
. capitale circolante netto	3.106.914	5.686.150	-190.750
. capitale fisso netto	25.656.917	23.575.212	21.705.630
. posizione finanziaria netta	-9.751.242	-9.245.367	-11.296.521

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2021	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) fatturato	29.381.783	27.175.330	27.791.314
2) margine operativo lordo	10.946.709	10.165.606	10.137.319
3) risultato operativo	2.442.549	2.313.452	1.798.108
4) saldo proventi/oneri finanziari	-271.218	-294.664	-442.606
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	3.665.715	2.865.865	2.334.794
7) utile (perdita) netto	2.702.973	2.080.275	2.056.710
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.929.985	-1.329.617	-1.341.891



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 HMC Premedical S.p.A. non è una società immobiliare e non detiene immobili.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2022 il Fondo ha acquistato una quota di minoranza nella HMC Premedical S.p.A., attiva nella progettazione, produzione e vendita di materiali ed attrezzature sanitarie.

Il Fondo Credem Venture Capital II è diventato titolare di n.44.523 azioni della HMC Premedical S.p.A., corrispondenti al 7,181% del Capitale sociale sottoscritto della società. È stata perfezionata un'operazione mista di acquisto di azioni per euro 628.560,00 (importo versato a titolo di acconto, pari al 80% circa del prezzo complessivo) e di sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per euro 1.885.680,00. In data 24 maggio 2022 sono state poi pagate le spese notarili e tasse dell'atto di acquisto pari ad Euro 4.022,18. Infine in data 2 agosto 2022 è stato versato il saldo prezzo di euro 157.140,000 dovuto per l'acquisto delle quote (pari al 20% del prezzo complessivo, come previsto dalle disposizioni contrattuali).

F) Altre Informazioni

Il Gruppo HMC Premedical produce e commercializza su scala internazionale componenti plastici per applicazioni biomedicali e dispositivi medici.

Il gruppo ha sede nel distretto biomedicale di Mirandola, e da semplice distributore di prodotti medicali per emodialisi si è evoluto diventando prima produttore di componenti plastici per conto terzi, poi offrendo un servizio di "contract manufacturing" arrivando fino a proporre sul mercato una linea di prodotti con marchio proprio.

L'export rappresenta circa il 60% del fatturato del gruppo che si trova in fase di crescita, sia per linee interne che attraverso la valutazione e l'acquisizione di società complementari al proprio settore di attività.

In data 23 maggio 2023 la società ha versato ai suoi azionisti i dividendi maturati sugli utili dell'esercizio 2022; la quota di dividendi incassata dal Fondo Credem Venture Capital ammonta ad euro 51.639,56.

BDO Italia è società incarica della revisione legale dei conti della Società.

HMC è diventata Società Benefit da dicembre 2022.



6) 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	219.591	8,72%	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio

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 Credem Venture Capital II ha sottoscritto nell'occasione n.219.591 azioni, corrispondenti al 8,72% 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.

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	100 %
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	10.195.618	8.320.000	5.143.000
2) partecipazioni	1.671.274	742.000	0
3) immobili	3.514	0	0
4) indebitamento a breve termine	1.262.159	872.000	601.000
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.905.918	1.587.000	280.000
6) patrimonio netto	3.346.703	1.255.000	1.051.000
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :		0	0
. capitale circolante lordo	3.561.160	2.874.000	1.523.000
. capitale circolante netto	-1.197.099	-2.443.000	-2.185.000
. capitale fisso netto	1.964.061	1.458.000	1.242.000
. posizione finanziaria netta	-1.327.324	-230.000	-658.000

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.086.386	15.490.000	6.103.000
2) margine operativo lordo	687.303	4.636.000	1.271.000
3) risultato operativo	-2.968.842	479.000	214.000
4) saldo proventi/oneri finanziari	-131.719	-119.000	-18.000
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	-2.785.276	492.000	250.000
7) utile (perdita) netto	-2.790.056	204.000	144.000
8) ammortamenti dell'esercizio	-411.120	-219.000	-156.000



7) Pumo S.p.A.

Denominazione sociale:	Pumo S.p.A.
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	7.599,56	9,20%	3.175.984,64	3.175.984,64	5.520
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					

D) Dati di bilancio

Pumo S.r.l. è stata costituita il 22 dicembre 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 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 interamente sottoscritto dai tre fondi chiusi di investimento gestiti da Credem Private Equity SGR S.p.A. Il Fondo Credem Venture Capital II ha sottoscritto nell'occasione n.5.520 quote, corrispondenti al 9,20% del Capitale sociale sottoscritto della società. Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 marzo 2023 la società è stata trasformata in S.p.A., ed ha poi aumentato il capitale in due tranches. In data 5 aprile 2023 il Fondo Credem Venture Capital II ha versato l'importo complessivo di euro 121.139,41, di cui euro 1.509,60 di capitale ed euro 119.629,81 di sovrapprezzo. In data 5 maggio 2023 il Fondo Credem Venture Capital II ha versato l'importo di complessivo di euro 3.049.325,23, di cui euro 569,96 di capitale ed euro 3.048.755,27 di sovrapprezzo. A seguito delle operazioni descritte, il fondo Elite alla data di calcolo del NAV detiene una partecipazione in Pumo S.p.A del valore complessivo di euro 3.175.984,64, di cui euro 7.599,56 di capitale ed euro 3.168.385,08 di sovrapprezzo.

F) Altre Informazioni

La società Pumo è stata costituita con il ruolo di "top holding" nell'operazione di Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) effettuata sulla società Finlogic S.p.A., quotata in borsa su Euronext Growth Milan. L'OPA si è conclusa positivamente in data 12 giugno 2023, quando la società veicolo Argo S.p.A. (controllata da Pumo S.p.A.) ha comunicato al mercato che sono state consegnate all'OPA n.7.141.385 azioni ordinarie (pari al 97,246% del capitale sociale); in data 20 giugno 2023 sono state quindi revocate le negoziazioni sul titolo (c.d."delisting"). Il piano prevede la successiva fusione di Finlogic S.p.A. nella controllante Argo S.p.A.



La tabella successiva riporta la scheda informativa sulla società controllata da Pumo S.p.A., tramite la controllata sub-holding Argo S.p.A.

Denominazione sociale:	Finlogic S.p.A.
Sede della società:	Via Galileo Ferraris, 125 - 20021 Bollate (MI)
Attività esercitata:	Produzione di etichette e sistemi di marcatura
Codice ATECO / NACE:	17.23.09

A) Titoli nel portafoglio di Argo S.p.A.

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.141.385,00	97,246%
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

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	63.382.013	47.352.015	47.046.771
2) partecipazioni	11.385	0	0
3) immobili	3.570.075	3.433.607	3.412.496
4) indebitamento a breve termine	5.441.615	3.327.170	2.876.453
5) indebitamento a medio/lungo termine	7.951.839	7.110.242	9.930.155
6) patrimonio netto	26.345.466	23.226.287	21.689.815
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	19.149.642	14.955.727	15.799.776
. capitale circolante netto	-3.642.706	1.648.236	3.864.019
. capitale fisso netto	17.076.177	14.486.769	15.411.720
. posizione finanziaria netta	13.689.626	13.808.560	14.799.113

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	69.670.900	51.298.878	43.387.764
2) margine operativo lordo	20.807.850	15.529.011	12.723.026
3) risultato operativo	7.938.224	5.737.687	4.015.534
4) saldo proventi/oneri finanziari	194.950	153.523	182.180
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	6.668.729	4.812.559	3.738.423
7) utile (perdita) netto	4.365.841	3.251.726	2.760.927
8) ammortamenti dell'esercizio	-3.913.152	-3.003.262	-2.528.003



I.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

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
C.1 Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione				
C.2 Altri Crediti				599.597

La voce "altri crediti" è interamente costituita dal finanziamento soci erogato a Pumo S.p.A. in data 5 maggio 2023, con durata massima di 5 anni dall'erogazione (salvo rimborso anticipato al verificarsi di un cambio di controllo della società finanziata o delle sue controllate).

Il finanziamento è fruttifero di interessi con pagamento semestrale, ad un tasso pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread del 1,00%.

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	9.986.585	9.986.575
- Altre		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
TOTALE		9.986.575

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Le altre attività sono composte dai ratei attivi per "upfront fees" per euro 2.722,50, dai ratei attivi per interessi su finanziamenti per euro 4.267,13 e dai risconti attivi per contributo di vigilanza per euro 810,00.



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 . Rateo oneri banca depositaria	5.732	5.732
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE		5.732



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO
DELL'OPERATIVITA' 10/01/2019 FINO AL 30/06/2023

	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	109.088	0,42%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strum. finanziari	-	
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili	-	
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	6.990	
D. Interessi attivi e proventi assim. 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	3.468.164	-13,42%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	195.440	0,76%
M. Imposte complessive	-	
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI	-	
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI	-	
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	3.156.647	-12,21%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 30/06/2023	22.693.353	87,79%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	-	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-2,87%	

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	Liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	12.105.114	599.597	9.986.575	7.800	22.699.086		5.732	5.732
Altre divise								
Totale	12.105.114	599.597	9.986.575	7.800	22.699.086		5.732	5.732

Parte C – Il Risultato Economico del periodo

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

In data 23 maggio 2023 il Fondo ha ricevuto dalla partecipata HMC Premedical S.p.A. l'importo di euro 51.639,56, a titolo di dividendi relativi all'esercizio 2022.

Al 30 giugno 2023 non sono maturati interessi attivi sugli "Strumenti finanziari partecipativi Brandon 2022", dato che il loro regolamento prevede il conteggio dei soli interessi figurativi (da tenere in considerazione solamente ai fini dell'eventuale rapporto di conversione degli stessi in quote di capitale).

Sezione II – Beni Immobili

Il Fondo non ha detenuto beni immobili nel corso del primo semestre 2023.

Sezione III – Crediti

Al 30 giugno 2023 sono maturati interessi attivi sul finanziamento soci erogato a Pumo S.p.A., per l'importo di euro 4.267,13. Sullo stesso finanziamento è maturata anche una commissione "una tantum" (*upfront fee*) di euro 2.722,50.

Sezione IV – Depositi Bancari

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del primo semestre 2023, 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 2023.

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 2023.

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 del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul totale Attività	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (media di periodo)	% sul totale Attività	% su valore del finanziamento
1) PROVVIGIONI DI GESTIONE	-282	-1,24%	1,24%	-	-282	-1,24%	1,24%	-
.Provvigioni di base	-282	-1,24%	1,24%	-	-282	-1,24%	1,24%	-
2) COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE QUOTA								
3) COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO								
3) INVESTE								
4) COMPENSO DEL DEPOSITARIO	-6	-0,03%	0,03%	-				
5) SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-6	-0,02%	0,02%	-				
6) ONERI PER LA VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI, BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI								
7) COMPENSO DEGLI ESPERTI INDIPENDENTI								
8) ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI								
9) SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE								
10) SPESE PUBBLICAZIONE ALORE QUOTA ED EVENTUALE PROSPETTO INFORMATIVO	-2	-0,01%	0,01%	-				
11) ALTRI ONERI GRAVANTI SUL FONDO	-1	-0,01%	0,01%	-				
.Spese diverse Banca	-							
.Consulting Fee	-							
.Consulenze - Costo Due Diligence	-							
.Contributo Consob	1							
.Altri oneri diversi	0							
COSTI RICORRENTI TOTALI	-297	-1,30%	1,31%	-	-282	-1,24%	1,24%	-
12) PROVVIGIONI DI INCENTIVO								
13) ONERI NEGOZIAZIONE STRUM.FINANZIARI								
.su titoli azionari								
.su titoli di debito								
.su derivati								
.su altri (specificare)								
14) ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO								
15) ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO								
TOTALE SPESE	-297	-1,30%	1,31%	-	-282	-1,24%	3,71%	
Valore complessivo netto medio di periodo (in migliaia di euro)	22.735							



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

Per i contenuti della presente sezione si fa rimando alla Relazione di gestione del Fondo al 30 dicembre 2023.

VIII – Altri ricavi ed oneri

Gli altri ricavi percepiti nell'esercizio sono indicati nella tabella seguente.

L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		153.652
. Interessi attivi su c/c	153.652	
. Altri		
L2. Altri ricavi		
L3. Altri oneri		
TOTALE		153.652

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 ha attivato con un una controparte di primario *standing* un servizio di 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 30 giugno 2023 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 "Credem Venture Capital II" 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 0,56 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 30 giugno 2023 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 la data di analisi 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.

I risultati delle Sensitivity sono inclusi nella Relazione annuale della Funzione Risk Management.