



CREDEM
PRIVATE EQUITY SGR

FIA Chiuso

Fondo EltifPlus

Relazione di gestione del Fondo al 31 Dicembre 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 EltifPlus al 31/12/2021

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EAM Spa ha acquistato titoli azionari per un controvalore complessivo di circa 26,19 milioni di euro alla data di chiusura del NAV (rimandiamo alla sezione II.2 della parte B di nota integrativa per le informazioni di dettaglio sui titoli in portafoglio).

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

In data 30 giugno 2021 il Fondo ha sottoscritto n. 49.999,95 quote di classe I fondo "Anthilia Eltif – economia reale italiana", istituito da Anthilia Capital Partners SGR S.p.A., con un investimento complessivo di euro 5 milioni.

In data 1 luglio 2021 il Fondo ha sottoscritto n. 50.000,00 quote di classe A1 del fondo "HI Algebris Italia Eltif", istituito da Hedge Invest SGR S.p.A., con un investimento complessivo di euro 5 milioni.



In data 15 novembre 2021 il Fondo ha infine sottoscritto n.5.010.000,00 quote di classe A5 del fondo "Equita Smart Capital Eltif ", istituito da Equita Capital SGR S.p.A., con un investimento complessivo di euro 5,01 milioni.

Tutti i suddetti investimenti sono stati valutati ai valori della quota dei rispettivi fondi alla data del 31 dicembre 2021.

Nel mese di dicembre 2021 la Società ha concluso le trattative avviate in precedenza per l'acquisto, per il tramite dei tre fondi gestiti, della quota di maggioranza nel gruppo Regas, attivo nella fornitura di prodotti e servizi agli operatori della distribuzione del gas.

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

In data 21 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di euro 13.250.000,00, composto da euro 650.000,00 di capitale sociale ed euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo. Nell'occasione il fondo Eltifplus ha partecipato all'aumento di capitale con un versamento complessivo di euro 1.493.548,00 (di cui euro 70.968,00 di capitale sociale ed euro 1.422.5850,00 di sovrapprezzo), riducendo la sua partecipazione al 11,290% del capitale sociale.

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

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

Come previsto dagli accordi, nei primi mesi del 2022 sarà perfezionata la fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., al termine della quale rimarrà una sola società (denominata "Regas S.p.A.") che sarà controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR Spa. Il fondo Eltifplus, in particolare, sarà intestatario del 11,29% del capitale sociale di Regas S.p.A.

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

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

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

Il valore complessivo del Fondo alla data del 31 dicembre 2021 è di Euro 132.686.100,30, diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno lo stesso valore unitario, pari ad Euro 10.036,011.

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

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

Alla data di chiusura del NAV l'attivo del Fondo è costituito per il 33,26% dal valore degli strumenti finanziari acquistati nell'esercizio, per il 6,21% dai finanziamenti attivi, per il 2,64% da altre attività e per il restante 57,89% dalla liquidità, interamente depositata sul conto corrente presso Banca Depositaria, sulla quale vengono applicate al Fondo le relative commissioni iscritte tra gli altri oneri, come previsto dal Regolamento.



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

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

BNP Paribas Securities Services è la Banca depositaria delle quote a partire dalla costituzione del Fondo. Le commissioni percentuali applicate dalla banca depositaria sono calcolate sul valore complessivo netto del fondo risultante dall'ultima Relazione Semestrale o Relazione Annuale, e sono composte nel modo seguente:

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

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

Eventi successivi al 31 dicembre 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 nel corso del primo semestre 2022.



Relazione di gestione del Fondo EltifPlus al 31/12/2021				
SITUAZIONE PATRIMONIALE				
ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2021		Situazione a fine es.precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	44.197.726	33,26%		
Strumenti finanziari non quotati	18.003.545	13,55%		
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo	1.501.613	1,13%		
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.	16.501.933	12,42%		
Strumenti finanziari quotati	26.194.180	19,71%		
A6. Titoli di capitale	26.194.180	19,71%		
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strum.finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI	8.250.000	6,21%		
C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione				
C2. Altri	8.250.000	6,21%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	76.913.203	57,89%		
F1. Liquidità disponibile	76.913.203	57,89%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	3.503.896	2,64%		
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	3.503.896	2,64%		
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	132.864.824	100,00%		



PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2021	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'	178.724	
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	178.724	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	178.724	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	132.686.100,30	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe A	11.310.584,30	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO Classe B	121.375.516,00	
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	13.221,000	
Numero delle quote in circolazione Classe A	1.127,00	
Numero delle quote in circolazione Classe B	12.094,00	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	10.036,011	
Valore unitario delle quote Classe B	10.036,011	
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A		
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B		
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B		
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	132.210.000	
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe A	11.270.000	
Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di classe B	120.940.000	
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A	10.000	
Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B	10.000	



SITUAZIONE REDDITUALE				
	Relazione al 31/12/2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	1.491.938			
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utile/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze	1.491.938			
Strumenti finanziari quotati	1.296.527			
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	30.859			
A3.2 utili/perdite da realizzi	-19.261			
A3.3 plus/minusvalenze	1.284.929			
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		2.788.465		
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI				
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI				
B3. PLUS/MINUSVALENZE				
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI				
B5. AMMORTAMENTI				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI	9.166			
C1. Interessi attivi e proventi assimilati	9.166			
C2. Incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti		9.166		
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		2.797.631		



	Relazione al 31/12/2021		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	64.449			
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzati	64.449			
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		2.862.080		
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		2.862.080		
I. ONERI DI GESTIONE	-2.359.356			
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.306.281			
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-15.889			
I3. Commissioni depositario	-44.268			
I4. Oneri per esperti indipendenti				
Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I5. Altri oneri di gestione	-992.917			
L. ALTRI RICAVI ED ONERI	-26.624			
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide				
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-26.624			
Risultato della gestione prima delle imposte		476.100		
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio d'imposta				
M3. Altre imposte				
M3.1 Ritenute				
M3.2 Bolli				
Utile/perdita dell'esercizio		476.100		
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe A		40.584		
Utile/(perdita) dell'esercizio quote di Classe B		435.516		



Nota Integrativa

Forma e contenuto della relazione di gestione del fondo

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

La relazione di gestione è accompagnata dalla Relazione degli Amministratori.

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

Parte A – Andamento del valore della quota

Il valore complessivo delle quote sottoscritte è di Euro 132.210.000, suddiviso in n.1.127 quote di classe "A" (del valore nominale di euro 10.000,00) e n.12.094 quote di classe "B" (del valore nominale di euro 10.000,00).

In data 14 giugno 2021 sono stati richiamati complessivi euro 132.210.000,00, pari al 100% degli impegni di tutte le classi di quote.

Il valore complessivo netto del Fondo alla data del 31 dicembre 2021 è di Euro 132.686.100,30, diviso in n.1.127 quote di classe "A" e n.12.094 quote di classe "B"; tutte le quote hanno valore unitario di Euro 10.036,011.

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

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

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

L'incremento del valore della quota è stato ottenuto principalmente grazie al risultato della gestione degli strumenti finanziari, che ha beneficiato di importanti plusvalenze maturate alla data di chiusura del Nav sui titoli in portafoglio, sia sulle quote di fondi di investimento Eltif che sulle azioni quotate. Il valore della quota è stato inoltre caratterizzato dal pagamento delle commissioni alla SGR ed alla Banca Depositaria, 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.

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, per le relative verifiche di competenza, volto a presentare le risultanze dell'azione combinata di tali soggetti al CA.

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

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

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

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

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

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

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

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

Sezione I - Criteri di Valutazione

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

Criteri di valutazione

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

Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

Le quote di fondi comuni di investimento sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:

- dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico

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

Contabilizzazione delle operazioni

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



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

Sezione II – Le Attività

Al 31 dicembre 2021 gli strumenti finanziari detenuti dal fondo sono così composti:

Denominazione titolo	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Strumenti finanziari non quotati			
Partecipazioni non di controllo			
Transition S.p.A.	79.032,00	1.501.612,52	1,13%
Parti di O.I.C.R.			
Equita Smart Capital Eltif CI A5	5.010.000,00	4.982.788,45	3,75%
HI Algebris Italia Eltif A1	50.000,00	6.034.650,00	4,54%
Anthilia Elitif Economia Reale Ita I	49.999,95	5.484.494,52	4,13%
	totale	18.003.545,49	13,55%
Strumenti finanziari quotati			
Titoli di capitale			
Air Liquide SA	5.000,00	766.600,00	0,58%
Ala SpA	40.000,00	440.000,00	0,33%
Alkemy SpA	30.000,00	681.000,00	0,51%
Amundi Sa	8.000,00	580.400,00	0,44%
Avio SpA	70.000,00	819.000,00	0,62%
Be shaping the future spa	280.000,00	775.600,00	0,58%
Cy4gate Spa	70.000,00	862.400,00	0,65%
Cyberoo Spa	70.000,00	520.800,00	0,39%
Datrix Spa	40.000,00	172.400,00	0,13%
Defence Tech Holding Spa	110.000,00	642.950,00	0,48%
Energias de Portugal SA	150.000,00	724.800,00	0,55%
Elica SpA	210.000,00	765.450,00	0,58%
Estrima Spa	240.000,00	672.000,00	0,51%
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	60.000,00	924.000,00	0,70%
Garofalo Health Care SpA	370.000,00	2.035.000,00	1,53%
Genenta Science Spa - Adr	50.000,00	483.913,12	0,36%
Giglio.com SpA	50.000,00	210.000,00	0,16%
Infrastrutture Wireless ItalianeSpA	70.000,00	747.600,00	0,56%
Linde Plc	2.500,00	765.000,00	0,58%



LU-VE SpA	3.528,00	84.672,00	0,06%
Newlat Food	160.000,00	1.064.000,00	0,80%
Omer Spa	260.000,00	998.400,00	0,75%
Osai Automation System SpA	40.000,00	194.600,00	0,15%
Racing Force Spa	220.000,00	1.317.800,00	0,99%
Relatech Spa	249.375,00	698.250,00	0,53%
Sabaf SpA	30.000,00	720.000,00	0,54%
SAES Getters RNC	40.000,00	708.000,00	0,53%
Safilo Group SpA Ord	150.000,00	236.100,00	0,18%
Seco Spa	40.000,00	358.000,00	0,27%
Seri Industrial SpA	75.000,00	726.750,00	0,55%
Snam SpA	140.000,00	742.000,00	0,56%
Somec SpA	35.000,00	1.319.500,00	0,99%
T.E.R.N.A Spa	120.000,00	853.680,00	0,64%
The Italian Sea Group Spa	110.000,00	703.450,00	0,53%
Unilever Plc	13.000,00	611.715,00	0,46%
Vantea Smart SpA	30.000,00	225.900,00	0,17%
Vinci SA (FP)	7.000,00	650.370,00	0,49%
Worldline Sa	8.000,00	392.080,00	0,30%
	totale	26.194.180,12	19,71%
Totale Portafoglio		44.197.725,61	33,26%
TOTALE ATTIVITA'		132.864.823,95	100,00%

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni) - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R.: - FIA aperti non riservati - FIA riservati di cui: Fia immobiliari - altri	16.501.933			
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	16.501.933 12,42%			

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per attività economica

Settore	Controvalore in Euro	% su Totale Attività
Holding di partecipazioni	1.501.613	1,13%

Movimenti dell'esercizio

Descrizione	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Partecipazioni di controllo			
Partecipazioni non di controllo	1.501.613		0
Altri titoli di capitale			
Titoli di debito			
Parti di OICR	15.009.995		1.491.938
Totale	16.511.608	0	1.491.938



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

Il controvalore degli acquisti dell'esercizio di "partecipazioni non di controllo" è interamente costituito dall'investimento in Transition S.p.A., descritto nel paragrafo successivo.

Transition S.p.A. è una società veicolo, costituita per 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.). Le informazioni di dettaglio sulle società del gruppo Regas sono riportate alla lettera G) del paragrafo successivo.

Transition S.p.A.

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

A) Titoli nel portafoglio del fondo

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

B) Dati di bilancio

La società è stata costituita in data 2 dicembre 2021, ed alla data di chiusura del NAV del Fondo non ha ancora approvato il bilancio del suo primo esercizio.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

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

Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli (es.: difficoltà a raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati, problemi interni al management o alla proprietà).

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

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



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

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

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

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

E) Descrizione delle operazioni

Transition S.p.A. è stata costituita in data 3 dicembre 2021 con capitale sociale di euro 50.000,00; il fondo Elite ha sottoscritto n.30.953,00 azioni, pari al 61,906% del capitale sociale.

In data 20 dicembre 2021 Transition S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale di euro 13.250.000,00 (di cui euro 650.000,00 di capitale sociale ed euro 12.600.000,00 di sovrapprezzo). Il fondo Eltifplus ha versato nell'operazione complessivi euro 1.501.612,52 (di cui euro 79.032,00 di capitale sociale ed euro 1.422.580,00 di sovrapprezzo), portando la sua partecipazione al 11,290% del capitale sociale.

F) Altre Informazioni

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

Come previsto dagli accordi, nei primi mesi del 2022 sarà perfezionata la fusione inversa delle tre società acquisite in Transition S.p.A., al termine della quale rimarrà una sola società (denominata "Regas S.p.A.") che sarà controllata per il 70% dai fondi gestiti da Credem Private Equity SGR; il fondo Eltifplus, in particolare, sarà intestatario del 11,290% del capitale sociale di Regas S.p.A.

G) Informazioni sul Gruppo Regas

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

Il Gruppo Regas è formato dalle seguenti società:

- Regas s.r.l. è la società operativa. Nel bilancio al 31.12.2020 ha conseguito ricavi totali pari a circa euro 20.419.000, un EBITDA pari a circa euro 6.160.000 ed un utile netto di circa euro 3.784.000;
- Regaslab s.r.l. è la società dedicata alla ricerca e sviluppo hardware e software. Nel bilancio al 31.12.2020 ha conseguito un valore della produzione di euro 294.688, un EBITDA di euro 100.407 ed un utile netto di euro 92.256;



- Re3 s.r.l. è la società immobiliare del gruppo. Nel bilancio al 31.12.2020 ha conseguito un valore della produzione di euro 217.458, un EBITDA di euro 87.631 ed un utile netto di euro 51.953.

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

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

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

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

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	25.149.786	21.330.196	23.248.792
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.083.496	2.388.323	5.529.124
5) indebitamento a medio/lungo termine	67.610	69.211	892.101
6) patrimonio netto	12.470.739	8.686.842	4.289.054
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	7.758.597	9.215.800	10.518.794
. capitale circolante netto	-2.585.289	-2.476.563	-6.774.291
. capitale fisso netto	6.428.123	5.129.112	5.232.236
. posizione finanziaria netta	6.449.341	2.752.166	-1.363.705

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	20.335.452	20.351.337	21.301.856
2) margine operativo lordo	9.081.291	10.129.786	7.850.579
3) risultato operativo	4.750.382	5.958.577	2.985.018
4) saldo proventi/oneri finanziari	-5.342	-13.862	-22.189
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	5.036.873	6.068.613	3.036.073
7) utile (perdita) netto	3.783.899	4.397.786	2.127.313



8) ammortamenti dell'esercizio	-654.273	-609.695	-604.024
--------------------------------	----------	----------	----------

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

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

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

B) Dati di bilancio dell'emittente

(i dati del bilancio al 31/12/2018 non sono riportati, perché la società è stata costituita nel 2019)

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) totale attività	286.195	158.037
2) partecipazioni		
3) immobili		
4) indebitamento a breve termine		
5) indebitamento a medio/lungo termine	50.000	50.000
6) patrimonio netto	127.555	22.649
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :		
. capitale circolante lordo	190.926	156.145
. capitale circolante netto	90.464	74.629
. capitale fisso netto	3.819	1.892
. posizione finanziaria netta	90.703	90.354

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente
1) fatturato	341.950	125.000
2) margine operativo lordo	290.545	120.871
3) risultato operativo	39.156	17.087
4) saldo proventi/oneri finanziari	16	3
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0
6) risultato prima delle imposte	117.208	17.387
7) utile (perdita) netto	104.907	12.648
8) ammortamenti dell'esercizio	-1.073	-473



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

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

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

B) Dati di bilancio dell'emittente

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.831.177	4.466.200	2.672.096
2) partecipazioni	0	0	30.000
3) immobili	110.098	113.785	99.190
4) indebitamento a breve termine	59.982	1.929.902	14.285
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.555.278	2.372.278	2.377.778
6) patrimonio netto	215.917	163.963	280.009
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.353.594	3.914.670	2.420.611
. capitale circolante netto	1.293.612	1.984.711	2.406.326
. capitale fisso netto	121.124	128.486	99.190
. posizione finanziaria netta	1.622.498	2.149.802	2.333.298

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2020	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	203.412	241.635	197.313
2) margine operativo lordo	189.885	212.286	185.561
3) risultato operativo	66.228	31.709	83.025
4) saldo proventi/oneri finanziari	-7.213	-26.148	2.519
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	0
6) risultato prima delle imposte	70.055	11.911	86.056
7) utile (perdita) netto	51.953	-4.368	55.486
8) ammortamenti dell'esercizio	-7.363	-24.790	-24.245

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

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

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri	21.703.215	3.879.250	611.715	
Parti di O.I.C.R.: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività	21.703.215 16,33%	3.879.250 2,92%	611.715 0,46%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Paesi dell'UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	21.219.302	4.490.965	483.913	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto	21.219.302	4.490.965	483.913	



- in percentuale del totale delle attività	15,97%	3,38%	0,36%	
--	--------	-------	-------	--

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi	Controvalore plus/minusvalenze
Titoli di capitale	25.573.359	-664.108	1.284.929
Titoli di debito			
Parti di O.I.C.R.			
TOTALE	25.573.359	-664.108	1.284.929

I titoli quotati sono valutati al prezzo di mercato alla data di chiusura del NAV. Gli acquisti di titoli quotati dell'esercizio sono stati tutti effettuati in euro, tranne un titolo acquistato in dollari USA.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non detiene strumenti finanziari derivati.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene immobili e diritti reali immobiliari.

II.5 CREDITI

	Durata residua			
	Fino a 12 mesi	12-24 mesi	24-36 mesi	Oltre 36 mesi o indeterminata
C.2 Crediti acquistati nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione				
C.2 Altri Crediti				8.250.000

La voce "C.2 Altri crediti" è costituita dal finanziamento erogato alla società partecipata Transition S.p.A. per coprire una parte del costo di acquisto del gruppo Regas, più tutti i costi accessori dell'operazione ("transaction cost"). Il finanziamento è stato organizzato da Credit Agricole Italia Spa in qualità di banca agente, ed ammonta ad euro 37 milioni erogati da un pool di soggetti.

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

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		76.913.203
- Conto corrente ordinario	34.435.183	
- Conto corrente "EAM"	42.471.637	
- Conto corrente "EAM" (in dollari USA)	6.383	
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		



F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
	TOTALE	76.913.203

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

II.9 ALTRE ATTIVITA'

G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate		
G2. Ratei e risconti attivi		3.503.896
. Risconti attivi per commissioni di collocamento	3.494.729	
. Ratei attivi per interessi su finanziamenti	9.167,00	
G3. Risparmio di imposta		
G4. Altre		
	TOTALE	3.503.896

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		178.724
. Rateo oneri banca depositaria	40.512	
. Rateo costo società di revisione	21.612	
. Rateo spese banca da addebitare	116.600	
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre		-
	TOTALE	178.724



Sezione IV – Il Valore Complessivo Netto

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

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse per prezzo di emissione)		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe A		
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO classe B		
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI	132.210.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe A	11.270.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI classe B	120.940.000	
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni		
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	2.788.465	2,11%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti	9.167	0,01%
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivi della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	64.449	0,05%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-2.359.356	-1,78%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	-26.624	-0,02%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	476.100	0,36%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2021	132.686.100	100,36%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe A		
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE classe B		
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ANNUALE ALLA DATA DELLA RELAZIONE		0,66%

Sezione V – Altri Dati Patrimoniali

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

	ATTIVITA'					PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Crediti	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	44.197.726	8.250.000	76.906.820	3.503.896	132.858.441	0	178.724	178.724
Altre divise	0		6.383		6.383	0	0	0
Totale	44.197.726	8.250.000	76.913.203	3.503.896	132.864.824	0	178.724	178.724

Parte C – Il Risultato Economico del periodo

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

Risultato complessivo delle operazioni su:	Interessi, dividendi ed altri proventi	Utile/perdita da realizzazioni	di cui: per variazione dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate 1. di controllo 2. non di controllo					
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Altri titoli di capitale 2. Titoli di debito 3. Parti di OICR				1.491.938	
B. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di OICR	30.859	-19.261		1.284.919	-67.319



Il risultato economico della gestione dei titoli non quotati al 31 dicembre 2021 è positivo per euro 1.491.938, ed è interamente composto dalle plusvalenze maturate sulle quote di fondi Eltif in portafoglio.

Il risultato economico della gestione dei titoli quotati al 31 dicembre 2021 è positivo per euro 1.296.527, e rappresenta il saldo netto tra le plusvalenze di euro 1.284.929, i dividendi percepiti di euro 30.859 e le perdite da realizzazioni di euro 19.261.

Sezione II – Beni Immobili

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

Sezione III – Crediti

I crediti presenti tra le attività al 31 dicembre 2021, hanno fruttato interessi attivi di euro 9.167 nel corso dell'esercizio.

Sezione IV – Depositi Bancari –

Il Fondo non ha detenuto depositi bancari nel corso del 2021, in quanto tutta la liquidità è a vista sui conti correnti intrattenuti presso la depositaria.

Sezione V – Altri Beni

Il Fondo non ha detenuto altri beni nel corso del 2021.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - future su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'		64.449

Sezione VII – Oneri di Gestione

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

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti appartenenti al Gruppo della SGR		
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% Totale Attività	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto(media di periodo)	% Totale Attività
1 PROVVIGIONI DI GESTIONE	-1.306	-0,99%	-0,98%	-1.306	-0,99%	-0,98%
.Provvigioni di base	-1.306	-0,99%	-0,03%	-1.306	-0,99%	-0,98%
2 COSTO PER IL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16	-0,01%	-0,01%			
COSTI RICORRENTI DEGLI OICR IN CUI IL FONDO						
3 INVESTE ***	0					
4 COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA	-44	-0,03%	-0,03%			
5 SPESE DI REVISIONE DEL FONDO	-22	-0,02%	-0,02%			
6 ONERI VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI, BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI DEL FONDO	0					
COMPENSO SPETTANTE AGLI ESPERTI						
7 INDIPENDENTI	0					
8 ONERI DI GESTIONE DEGLI IMMOBILI	0					
9 SPESE LEGALI E GIUDIZIARIE	0					
10 SPESE DI PUBBLICAZIONE QUOTA E PROSPETTI	0					
11 ALTRI ONERI	-971	-0,73%	-0,73%			
.Spese diverse Banca	-284	-0,21%	-0,21%			
. Consulenze legali	-16	-0,01%	-0,01%			
. Consulenze outsourcer avv.fondo	-84	-0,06%	-0,06%			
. Consulenze legali avv.fondo	-155	-0,12%	-0,12%			
. Commissioni di collocamento	-432	-0,33%	-0,33%			
. Altre	0	0,00%	0,00%			
COSTI RICORRENTI	-2.359	-1,78%	-1,78%	-1.306	-0,99%	-0,98%
12 PROVVIGIONI DI INCENTIVO	0					
13 ONERI DI NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI	-27	-0,02%	-0,02%			
14 ONERI FINANZIARI PER I DEBITI ASSUNTI DAL FONDO	0					
15 ONERI FISCALI DI PERTINENZA DEL FONDO	0					
TOTALE SPESE	-2.386	-1,80%	-1,80%	-1.306	-0,99%	-0,98%
Valore complessivo netto medio di periodo	132.185					

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

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



VII.3 Remunerazioni

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

La remunerazione totale corrisposta al personale nell'esercizio 2021 ammonta ad euro 314.147,95 ed è composta da una parte fissa di euro 279.720,15 e da una parte variabile (relativa alle spese di viaggio e trasferta, ticket restaurant ed altri costi) di euro 34.427,80.

La remunerazione corrisposta al personale nell'esercizio 2021 imputabile al Fondo "Eltifplus" ammonta ad euro 95.782,96, ed è composta da una parte fissa di euro 84.015,48 e da una parte variabile di euro 11.767,48.

Per l'anno 2021 rientrano nel perimetro del personale più rilevante ("PPR") i membri del Consiglio di Amministrazione e gli Amministratori Delegati della Società di Gestione. La remunerazione corrisposta al PPR è di Euro 211.579,30; la quota imputabile al Fondo "Eltifplus" ammonta ad Euro 66.711,07.

La Società di Gestione non ha erogato compensi a titolo di "carried interest" nel corso del 2021.

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

Sezione VIII – Altri ricavi ed oneri

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

Sezione IX – Imposte

Il Fondo non ha sostenuto imposte.

Parte D - Altre Informazioni

Nulla da rilevare.



Credem Private Equity SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 31 dicembre 2021
del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso

EltifPlus

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

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

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2021, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2021 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Credem Private Equity SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

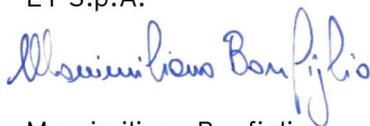
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso "EltifPlus" al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 25 febbraio 2022

EY S.p.A.



Massimiliano Bonfiglio
(Revisore Legale)