

TOP FUNDS SELECTION

ASIAN STEP IN ALLOCATION FIDELITY (in breve ASIA FIDELITY)

Relazione di gestione al 30 dicembre 2021

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

CONTESTO GENERALE DI MERCATO

Il 2021 è stato segnato dal lancio, su vasta scala, del piano vaccinale necessario per la lotta alla pandemia che si è manifestata nella seconda parte dell'anno con due nuove varianti, la Delta proveniente dall'India e la Omicron proveniente dal Sud Africa. I progressi nel contenimento della pandemia, resi possibili dal progredire del numero di vaccinazioni somministrate e dal permanere di misure di distanziamento sociale, hanno consentito progressive riaperture delle principali attività economiche. Contestualmente, i piani di rilancio economico hanno sostenuto la ripresa soprattutto negli Stati Uniti, dove la nuova amministrazione americana ha ottenuto l'approvazione, durante il primo semestre, di un nuovo piano di sostegno economico proposto dal Presidente Biden da 1900 miliardi di dollari (9% del PIL) che si aggiunge alle altre manovre varate nel 2020. In questo quadro di ripresa economica sono tornate in evidenza le pressioni inflazionistiche, legate al forte aumento della domanda a fronte di una carente offerta causata dall'esaurimento dei magazzini delle aziende post-pandemia. La ricostituzione delle scorte ha causato tensioni su varie catene produttive di beni di largo consumo, provocando colli di bottiglia e facendo emergere carenze di materiali e semilavorati (shortage di conduttori).

L'economia statunitense è stata brillante, guidata ancora dai settori a maggior crescita (growth). Il mercato del lavoro ha continuato a recuperare brillantemente e nel secondo semestre il tasso di disoccupazione è passato dal 6,77% al 4,23%. L'economia dell'Eurozona ha seguito di pari passo quella USA con un andamento brillante per l'Italia e la Francia a fronte di maggiori difficoltà per la Germania che ha patito, più degli altri Paesi, i rallentamenti sul fronte delle catene produttive. L'enorme sostegno delle politiche monetarie e gli interventi espansivi degli Stati e della stessa Unione Europea non sono mancati nemmeno nel 2021.

La Federal Reserve (FED), dopo essere stato riconfermato presidente Powell per altri 4 anni, ha annunciato a novembre un rallentamento degli acquisti di titoli a fronte di un'inflazione ritenuta non più "transitoria". Tuttavia, i tassi non sono stati modificati ma ci sono forti attese di rialzo per il 2022. La Banca Centrale Europea (BCE), pur mantenendo i tassi ufficiali invariati, ha cominciato a rivedere da settembre gli acquisti di titoli del PEPP riducendone lievemente il ritmo. Nel mese di dicembre ha poi annunciato che tali acquisti termineranno a marzo 2022 mentre l'orizzonte di conduzione dei reinvestimenti è stato esteso a dicembre 2024 (da dicembre 2023 precedente). Inoltre, sempre nella stessa riunione ha annunciato che verrà aumentato il ritmo del programma standard APP, in vigore pre-pandemia, fino alla fine del terzo trimestre 2022.

Durante il secondo semestre in Cina abbiamo assistito alla crisi del settore real estate con il caso eclatante del colosso Evergrande. Contestualmente il governo cinese persegue l'obiettivo di prosperità comune attraverso una crescita del PIL basata sul consumo; inoltre sempre in ottica di favorire il mercato locale, sono state introdotte pesanti restrizioni per grandi aziende quotate sul mercato americano e a Hong Kong.

In questo contesto, sul mercato obbligazionario, le curve governative europee ed americane hanno registrato rialzi generalizzati dei rendimenti spinti al rialzo dalle prospettive di ripresa economica e dai segnali inflattivi. In particolare, i principali decennali europei (Italia, Germania, Francia e Spagna) hanno registrato una crescita generalizzata dei rendimenti dai 39 bps della Germania ai 63 bps dell'Italia, quest'ultima con un rendimento a fine anno superiore ampiamente all'1%. Sul fronte americano il Treasury 10Y si è attestato ad un livello pari a 1,51% con un incremento annuale di circa 60 bps.

Sul mercato corporate, gli spread del segmento IG hanno fatto registrare una sostanziale stabilità sia in America che in Europa; il segmento più rischioso HY invece ha continuato a performare positivamente con spread in riduzione sia in Europa che in America spinto anche in questo caso da un contesto macroeconomico in sostanziale ripresa. Sostanziale stabilità per i mercati emergenti in termini di spread con un 2021 che ha fatto segnare circa 4 bps di incremento.

I mercati azionari globali, in un contesto sanitario e macroeconomico in miglioramento, hanno fatto registrare performance ampiamente positive con un MSCI World index che ha segnato una performance del 23,10%. Scendendo sulle macro aree geografiche l'indice S&P 500 è cresciuto del 28,05%, trainato in misura importante dal settore Energy (+46,17%) mentre in Europa lo Stoxx 600 ha fatto registrare un +22,10% con Francia (+28,11%) a trainare la crescita, Germania (+15,79%) ed Italia (+23%). Altalenanti i mercati azionari emergenti con America Latina ed Asia negative ed Est Europa, Medio Oriente ed Africa positive.

Per quanto riguarda l'andamento dell'Euro rispetto al Dollaro, il livello di fine anno (1,1315) ha subito una riduzione rispetto al livello iniziale (1,2289) con un apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro del 7,93%. Stessa evoluzione anche per la Sterlina, che nel corso dell'anno si è apprezzata contro Euro del 7,15% chiudendo il periodo a 0,8390.

ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Il Comparto, come ampiamente descritto nel paragrafo successivo, è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 luglio 2021 con avvio dell'operatività il 16 settembre 2021 ed è un comparto flessibile con stile di gestione attivo per la cui gestione la Società si avvale della consulenza di Fidelity.

Il comparto TFS Asia Fidelity è un fondo di fondi dedicato all'Asia poiché almeno il 60% di fondi in portafoglio è previsto che siano esposti a questa area geografica. È un prodotto flessibile con una quota azionaria che cresce gradualmente nel tempo seguendo una traiettoria determinata che prevede un incremento di circa 2,5% a trimestre.

Alla partenza del 16 settembre 2021 il Comparto era investito al 10% sulla componente azionaria, di cui l'1,5% in fondi dedicati esclusivamente alla Cina e la restante parte in fondi asiatici che escludono il Giappone. La componente obbligazionaria era invece pari al 78%, con il 28% in fondi ed ETF dedicati esclusivamente alla Cina e 18% su Asia. La liquidità era del 12%.

Si è deciso di temporeggiare nell'inserimento della parte obbligazionaria più speculativa asiatica poiché nel corso dell'estate si è acuita la situazione di crisi del mercato immobiliare cinese iniziata nel 2020 a causa della decisione del governo di imporre una riduzione del livello di indebitamento degli operatori più speculativi del settore e pertanto promuovere una crescita più sostenibile del settore stesso. Tuttavia, ad ottobre 2021 il governo ha manifestato concretamente l'interesse per un sostegno al settore ormai in deciso rallentamento con una serie di misure a favorire la liquidità.

Pertanto, a fine ottobre, oltre ad incrementare al 10,8% la quota azionaria, è stata aperta una posizione del 3,5% sulla componente obbligazionaria asiatica con maggiore rendimento e contestualmente volatilità. È stata ridotta leggermente la posizione obbligazionaria in mercati ex Asia.

Con ulteriori incrementi successivi della componente azionaria il Comparto ha chiuso l'anno con una quota azionaria del 12,5% e una posizione del 79% sulla componente obbligazionaria.

Il Comparto presenta un patrimonio pari a 54.075.576 euro al 30 dicembre 2021 di cui 41.090.760 euro relativi alla Classe A, 5.302.236 euro relativi alla Classe C e 7.682.580 euro relativi alla Classe E. In particolare, la variazione del patrimonio nel periodo dal 16 settembre 2021, data di avvio del Comparto, al 30 dicembre 2021 è stata determinata per 73 migliaia di euro dal risultato positivo dell'esercizio e per circa 54.003 migliaia di euro dall'effetto positivo della raccolta così suddiviso: Classe A effetto positivo per 41.048 migliaia di euro, Classe C effetto positivo per 5.278 migliaia di euro, Classe E effetto positivo per 7.677 migliaia di euro. Per il dettaglio delle singole componenti economiche, si rinvia alla "Sezione Reddittuale" ed ai relativi prospetti analitici nella "Nota Integrativa" della presente Relazione.

EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA

Modifiche che hanno impattato i fondi gestiti da Sella SGR

Di seguito si illustrano le modifiche che hanno impattato i fondi gestiti da Sella SGR.

Dal 15 gennaio al 15 aprile 2021 è stato collocato il fondo Thematic Balanced Portfolio 2026, fondo di fondi bilanciato che adotta una politica di investimento basata su un orizzonte temporale di 5 anni, istituito nel Consiglio di Amministrazione del 23 dicembre 2020.

In data 5 marzo 2021, a seguito di autorizzazione delle competenti autorità di vigilanza, si è perfezionata l'operazione di fusione del Depositario dei fondi gestiti da Sella SGR, DEPObank S.p.A., in Banca Farmafactoring S.p.A. che, con l'occasione, ha modificato la propria denominazione sociale in BFF Bank S.p.A.. Le attività di depositario sono proseguite attraverso le strutture e i processi in uso in precedenza e non ci sono stati pertanto impatti di natura operativa. Non vi è stata variazione della sede operativa del Depositario, che è stata mantenuta in Via Anna Maria Mozzoni 1.1 – 20152 Milano e conseguentemente non c'è stato nessun impatto per i partecipanti, atteso che presso la medesima sede operativa sono svolte le funzioni di emissione e rimborso dei certificati e sono resi disponibili i prospetti contabili dei fondi.

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR nella seduta del 4 febbraio 2021 ha deliberato la conseguente modifica di tutti i vigenti regolamenti di gestione (Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR;

Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2023; Regolamento di gestione del Fondo Emerging Bond Cedola 2024; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2022; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola Giugno 2025; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2025; Regolamento di gestione del Fondo di Fondi Thematic Balanced Portfolio 2026) oltre all’inserimento negli stessi della disclosure circa l’adozione da parte della SGR di (i) una procedura interna (“Politica di sostenibilità” ex art. 3 Regolamento UE 2088/2019 ESG”), per l’analisi, la valutazione e la classificazione degli emittenti in funzione di fattori ambientali, sociali e di governance (c.d. ESG - “Environmental, Social and corporate Governance factors”) che trova applicazione per tutti i fondi/comparti e, in particolare, per quelli che promuovono caratteristiche ambientali o sociali o che abbiano come obiettivo investimenti sostenibili; (ii) una Politica di impegno ai sensi dell’art. 124-quinquies del d. lgs. n. 58 del 1998 e attuazione dei principi italiani di Stewardship; un estratto di entrambe le policy è reso disponibile sul sito della SGR.

Inoltre, il Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR è stato modificato relativamente al fondo “Investimenti Sostenibili”, esplicitando che il fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili ad impatto ambientale e sociale oltre che economico per una maggiore chiarezza circa la qualificazione del fondo medesimo in allineamento alle previsioni di cui all’art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Le suddette modifiche, oltre ad alcune altre marginali di minor impatto riscontrabili sul Comunicato ai Partecipanti pubblicato sul sito www.sellasgr.it, hanno avuto efficacia 5 marzo 2021.

Nella medesima seduta del 4 febbraio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR ha deliberato con data efficacia 7 maggio 2021 alcune operazioni di razionalizzazione della gamma OICVM, tra comparti disciplinati dal Regolamento del fondo di fondi Top Funds Selection e fondi disciplinati dal Regolamento dei fondi comuni appartenenti al Sistema Sella SGR, unitamente ad alcune modifiche regolamentari, connesse e conseguenti alle anzidette operazioni di razionalizzazione. La finalità che si intende perseguire con la razionalizzazione della gamma è determinata dall’evoluzione dei mercati e dagli orientamenti della clientela, il cui principale obiettivo è quello di incrementare il patrimonio dei Comparti/Fondi interessati al fine di poter offrire ai sottoscrittori un beneficio in termini di maggiori economie di scala e minori costi.

Riportiamo di seguito, in sintesi, i Comparti/Fondi che sono stati interessati dalle operazioni di razionalizzazione:

A. FONDO DI FONDI TOP FUNDS SELECTION

COMPARTO OGGETTO DI FUSIONE E RELATIVA CLASSE	COMPARTO RICEVENTE E RELATIVA CLASSE
Top Funds Selection - Dinamico (Classe A)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe A) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Dinamico (Classe C)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe C) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Profilo Medio (Classe A)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe A) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Profilo Medio (Classe C)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe C) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Profilo Alto (Classe A)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe A) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Profilo Alto (Classe C)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe C) (ridenominato “Green Wave”)
Top Funds Selection - Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine (Classe A)	Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale (Classe A)
Top Funds Selection – Obbligazionario Euro Medio/Lungo Termine (Classe C)	Top Funds Selection – Obbligazionario Internazionale (Classe C)

B. SISTEMA SELLA SGR

FONDO OGGETTO DI FUSIONE E RELATIVA CLASSE	FONDO RICEVENTE E RELATIVA CLASSE
Bond Convertibili (Classe A)	Investimenti Bilanciati Euro (Classe A)
Bond Convertibili (Classe C)	Investimenti Bilanciati Euro (Classe C)
Opportunità Breve Termine (Classe C)	Bond Strategia Prudente (Classe C)

Unitamente alle operazioni di fusione, il Consiglio di Amministrazione della SGR ha altresì deliberato la chiusura della Classe “B” dei seguenti Comparti del fondo di fondi Top Funds Selection, con contestuale trasferimento dei titolari di quote di Classe “B” nella Classe “A” del medesimo Comparto:

CLASSE OGGETTO DI CHIUSURA E TRASFERIMENTO AD ALTRA CLASSE E RELATIVO COMPARTO	CLASSE DI DESTINAZIONE NEL MEDESIMO COMPARTO
Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale (Classe B)	Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale (Classe A)
Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe B)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (ridenominato “Green Wave”) (Classe A)

Con specifico riferimento al comparto ricevente Top Funds Selection – Multi Asset Globale, sono state apportate le seguenti principali modifiche al Regolamento del fondo Top Funds Selection:

- Modifica della denominazione del comparto in “Green Wave”.
- Modifica della politica di investimento prevedendo, i seguenti ulteriori limiti anche al fine di considerare nella politica di investimento i criteri di sostenibilità che caratterizzano gli investimenti:
 - *il comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR che dichiarano di effettuare investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica, nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa applicabile; l’investimento in OICR tiene anche conto dei fattori ESG;*
 - *il comparto può investire fino al 30% del totale delle attività in OICR e in ETN di natura azionaria;*
 - *è escluso l’investimento in titoli di natura azionaria;*
 - *il comparto investe in ETF, ETC o ETN per almeno il 50% delle proprie attività.*
- In coerenza con la nuova politica di investimento:
 - il comparto da “Flessibile” assume le caratteristiche di “Bilanciato Obbligazionario” *caratterizzato da investimenti ispirati anche a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica;*
 - in luogo della misura del rischio viene adottato un *benchmark* rispetto al quale la SGR attua una gestione di tipo attivo - *75% Bloomberg Barclays Global Aggregate Euro Hedged; 20% Stoxx Global 1800 Net Return; 5% Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months* - che sarà utilizzato anche come indice di riferimento ai fini del calcolo delle provvigioni di incentivo in sostituzione del precedente *100% Euro TSYBills 0-3 Months + 200 punti base.*
- Riduzione della commissione di gestione della Classe A che varia da 1,50% a 1,20% (su base annua).

Inoltre sono state apportate le ulteriori principali modifiche ai Regolamenti dei fondi gestiti da Sella SGR:

- l’ampliamento della possibilità, già oggi prevista ma limitata a specifiche tipologie di prodotto, di porre in essere operazioni di passaggio tra fondi o tra comparti di fondi anche non rientranti nel medesimo Regolamento di gestione (switch) riconoscendo al partecipante, contestualmente al rimborso di quote di un Fondo/Comparto, la facoltà di sottoscrivere quote di qualunque altro Fondo/Comparto istituito e gestito da Sella SGR, nel rispetto delle modalità di sottoscrizione previste dal Regolamento di gestione che disciplina il fondo/comparto o la classe di destinazione;
- l’introduzione della disciplina in merito alla possibilità di sottoscrivere le quote dei Fondi anche mediante conferimento di mandato con o senza rappresentanza ai soggetti incaricati del collocamento; la modifica non trova applicazione per i fondi/comparti che alla data di efficacia delle modifiche regolamentari hanno chiuso il collocamento;
- l’eliminazione di alcuni limiti nella politica di investimento (“fino al 100% del totale delle attività”) al fine di gestire in maniera più efficiente la leva di portafoglio evitando di dover vendere immediatamente strumenti finanziari per soddisfare richieste di riscatto anche in condizioni di mercato avverse; questa modifica ha interessato Bond Strategia Conservativa, Bond Strategia Prudente, Bond Strategia Attiva, Bond Paesi Emergenti, Bond Euro Corporate, Bond Strategia Corporate, Investimenti Azionari Europa, Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale, Top Funds Selection – Bilanciato Paesi Emergenti, Top Funds Selection - Azionario Internazionale, Top Funds Selection – Strategia Contrarian Eurizon, Top Funds Selection – Best Pictet, Top Funds Selection – iCare; Top Funds Selection – Multi Asset Globale (ridenominato Green Wave);

- la revisione della politica di investimento di alcuni fondi/comparti al fine di caratterizzare alcuni di essi quali Fondi/Comparti che promuovono, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche e buone prassi di buona governance, alla luce anche della necessità per i gestori di adempiere alla normativa europea (Regolamento UE 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari e Regolamento UE 2020/852 del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento UE 2019/2088) nelle more del completamento del quadro normativo di riferimento. In particolare sono stati interessati da tali modifiche Investimenti Azionari Europa che cambia anche denominazione in Investimenti Azionari Europa ESG, Investimenti Strategici che cambia anche denominazione in Investimenti Strategici ESG, Top Funds Selection – Strategia Contrarian Eurizon che cambia anche denominazione in Top Funds Selection – Strategia Contrarian Eurizon ESG, Top Funds Selection – iCare (per quest'ultimo si è trattato solo di esplicitare meglio la politica di investimento ispirata a principi di sostenibilità già in essere).

Le suddette modifiche, oltre ad alcune altre marginali di minor impatto riscontrabili sul Comunicato ai Partecipanti pubblicato sul sito www.sellasgr.it, hanno avuto efficacia 7 maggio 2021.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 29 marzo 2021, ha deliberato l'istituzione dell'Oicvm Bilanciato Ambiente Cedola 2027, fondo bilanciato obbligazionario caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088 e da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 6 anni.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche con anche la possibilità di investire fino al 10% in emittenti di Paesi Emergenti, denominati in Euro e USD, residualmente in altre valute. Nel caso di fondi a scadenza con una marcata componente obbligazionaria, come per il "Bilanciato Ambiente Cedola 2027", non è individuabile un benchmark di riferimento che rifletta la strategia di buy and hold del fondo. Pertanto, è stata individuata nel VAR pari a -4,8% una misura alternativa del grado di rischio del fondo. Rispetto al totale delle attività, l'investimento sarà consentito: in obbligazioni, strumenti monetari e OICR obbligazionari fino al massimo del 70%; in azioni, emesse da società di qualsiasi capitalizzazione, derivati azionari e OICR azionari da un minimo del 10% fino ad un massimo del 30%; in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 30%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è stato dal 20 aprile all'8 luglio 2021 e le date sono state comunicate al pubblico mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della SGR. Limitatamente ai primi 51 giorni di calcolo del valore unitario della quota il valore giornaliero è rimasto invariato a 10,000 euro. Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale pari all'1,00% del valore iniziale del fondo e non prevede distinte categorie di quote. La commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,2% su base annua e non è applicata durante il Periodo di Collocamento del fondo. E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari all'1,2% calcolata sul capitale complessivamente raccolto nel Periodo di Collocamento; tale commissione è imputata al fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del fondo. All'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri fondi è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al fondo, calcolata sull'ammontare versato in proporzione alle quote disinvestite e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 1,2%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che scelga di rimborsare le proprie quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione non è applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR nella seduta del 22 luglio 2021 ha deliberato le modifiche al Regolamento del fondo multicomparto Top Funds Selection conseguenti all'istituzione del comparto denominato "Asian Step In Allocation Fidelity" in breve "ASIA Fidelity". Per la gestione del comparto la SGR si avvale della consulenza di Fidelity.

Le caratteristiche del nuovo comparto sono le seguenti:

- è un comparto flessibile, denominato in Euro, che mira a un incremento del valore del capitale investito;
- può investire per almeno il 60% in OICR di natura azionaria, obbligazionaria, monetaria, bilanciata, flessibile e/o absolute return, che dichiarano di effettuare investimenti in qualsiasi valuta in titoli di debito e di capitale di rischio di emittenti asiatici;
- può investire fino al 65% delle attività in OICR azionari e bilanciati;
- può investire fino al 30% del totale attività in titoli di debito, espressi in qualsiasi valuta, di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari di qualsiasi qualità creditizia, nonché in depositi bancari e strumenti derivati;
- può utilizzare strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura, con una esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non superiore al 20% del valore complessivo netto del comparto;

- può investire l'intero portafoglio in OICR aperti, gestiti sia dalla SGR sia da asset manager terzi, incluso il Consulente Fidelity o società di gestione appartenente al medesimo gruppo del Consulente;
- il VaR massimo del comparto è pari a -4,70%;
- l'importo minimo della prima sottoscrizione è pari a euro 500.

Il regime commissionale è il seguente:

	Classe A	Classe C	Classe E
Commissione di gestione annua	1,20%	0,40%	1,60%
Commissione di sottoscrizione	2,50%	2,50%	Non prevista
Commissione di performance	Non prevista	Non prevista	Non prevista
Commissione di rimborso	Non prevista	Non prevista	Non prevista
Diritti fissi per ogni operazione di sottoscrizione (PIC), rimborso o switch (PIC)	€ 3	€ 3	€ 3
Diritto fisso per ogni operazione di sottoscrizione (PAC), di rimborso e di switch (Programma di disinvestimento e switch programmati)	€ 0,75	€ 0,75	€ 0,75

Le quote di Classe A, C ed E sono ad accumulazione dei proventi e si distinguono per destinatari e diverso regime commissionale applicato.

Le modifiche rientrano tra quelle approvate in via generale dalla Banca d'Italia e sono entrate in vigore il 16 settembre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR nella seduta del 15 settembre 2021 ha deliberato le modifiche da apportare al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR, al Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection e al Regolamento del fondo di fondi Thematic Balanced Portfolio 2026 finalizzate ad aggiornare la denominazione di alcuni benchmark in quanto gli indici "Bloomberg Barclays", a decorrere dal 24 agosto 2021, sono stati rinominati esclusivamente indici "Bloomberg". Le modifiche rientrano tra quelle approvate in via generale dalla Banca d'Italia e sono entrate in vigore il 1° ottobre 2021.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 4 novembre 2021, ha deliberato l'istituzione del Fondo di Fondi Bilanciato Sostenibile 2027, fondo bilanciato caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088 e da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 5 anni.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark e sarà consentito l'investimento in OICR di natura obbligazionaria, monetaria e flessibile che dichiarano di effettuare investimenti in titoli di debito di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari fino al massimo del 70%; in OICR che dichiarano di effettuare principalmente investimenti in strumenti finanziari obbligazionari e/o monetari a basso merito creditizio (High Yield) fino al massimo del 20%; in OICR di natura azionaria, principalmente a carattere tematico da un minimo del 30% fino al massimo del 65%; in titoli di debito, espressi in euro, di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari questi ultimi con adeguata qualità creditizia, nonché in depositi bancari fino al massimo del 30%.

Nel caso di fondi a scadenza con una marcata componente obbligazionaria, come per il "Bilanciato Sostenibile 2027", non è individuabile un benchmark di riferimento che rifletta la strategia di buy and hold del Fondo. Pertanto, è stata individuata nel VAR pari a -4,7% una misura alternativa del grado di rischio del Fondo.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del Fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è stato stabilito dal 2 dicembre 2021 al 2 marzo 2022. Limitatamente ai primi 61 giorni di calcolo del valore unitario della quota il valore giornaliero è invariato a 10,000 euro.

Il fondo, denominato in euro, prevede due distinte categorie di quote: Classe D ad accumulazione e Classe F a distribuzione dei proventi con una cedola annuale fissata in misura non inferiore all'1% e non superiore al 3%, riferita al valore iniziale della quota della Classe F del fondo.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,4% su base annua per entrambe le classi e non è applicata durante il Periodo di Collocamento del fondo. Per entrambe le classi è prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari al 2% calcolata sul capitale complessivamente raccolto nel Periodo di Collocamento; tale commissione è imputata al fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del fondo. All'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri fondi, per entrambe le classi, è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al fondo, calcolata sull'ammontare versato in proporzione alle quote disinvestite e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 2%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che sceglia di rimborsare le proprie

quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione non è applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 25 novembre 2021 ha deliberato di prorogare fino al 31 dicembre 2022 la riduzione della commissione di gestione dei seguenti fondi:

- Bond Strategia Conservativa, Classe C, da 0,175% annuo a 0,070% annuo;
- Bond Strategia Prudente, Classe A e Classe B, da 0,625% a 0,425% annuo;
- Bond Strategia Prudente, Classe C, da 0,325% a 0,200% annuo;
- Bond Strategia Attiva, Classe C, da 0,475% a 0,300% annuo

Nella medesima seduta consiliare è stato altresì deliberato di continuare a non far gravare sulla Classe LIFEGATE del fondo Investimenti Sostenibili i costi di quotazione che di conseguenza saranno sostenuti dalla SGR fino al 31 dicembre 2022.

Politica di Sostenibilità

Sella SGR S.p.A., entro il termine normativamente previsto del 10 marzo 2021, ha adottato una Politica di Sostenibilità ("Politica di Sostenibilità") ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). L'ultima versione aggiornata della Politica di Sostenibilità è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 23 dicembre 2021.

La sintesi della Politica di Sostenibilità è pubblicata e liberamente consultabile sul sito web della SGR al seguente indirizzo: <https://www.sellasgr.it/sg/ita/sostenibilita/finanza-sostenibile.jsp>. Attraverso la Politica di Sostenibilità, la SGR prende in considerazione i rischi e i fattori di sostenibilità, mediante un processo di investimento articolato in dettagliati ruoli e responsabilità dei diversi attori coinvolti, e differenziato in base alla tipologia di prodotto finanziario. Ai fini della propria attività di screening la SGR si è avvalsa del supporto del provider MSCI.

Gli investimenti del Comparto non hanno tenuto conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088.

Ai Comparto sono stati applicati i criteri generali previsti dalla Politica di Sostenibilità per tutti i fondi gestiti dalla SGR. A partire dalla data di avvio del Comparto, dunque, il Comparto non ha investito in emittenti societari che:

- a. derivano parte non residuale del loro fatturato dalla produzione di armamenti non convenzionali (quali le armi nucleari);
- b. non garantiscono il rispetto dei diritti umani e dei lavoratori;
- c. derivano parte non residuale del loro fatturato in attività di gioco d'azzardo; e
- d. fanno uso sistematico della corruzione nella gestione del business.

Allo stesso modo, il Comparto non ha investito in emittenti governativi che avessero un rating MSCI pari a CCC.

Il Comparto non ha altresì investito in OICR ed ETF con rating MSCI pari a CCC. Inoltre, il Comparto non ha effettuato investimenti in OICR ed ETF con rating MSCI pari a B in misura superiore al 10% del proprio patrimonio, come previsto dalla Politica di Sostenibilità e non ha investito in OICR ed ETF privi di rating in misura superiore al 25% del proprio patrimonio.

Eventuali disallineamenti derivanti dai dati pro tempore disponibili sono stati oggetto di tempestivo intervento.

Politica di Impegno

Sella SGR S.p.A. (di seguito "**Sella SGR**" o "**SGR**") applica le disposizioni in materia di *engagement* di cui agli artt. 124-*quater* e seguenti del d.lgs. 58/1998 ("**TUF**"), e della relativa normativa di attuazione, nella sua qualifica di "**gestore di attivi**".

L'*engagement* (ovvero il dialogo propositivo e duraturo con enti e società ed il voto espresso nelle assemblee annuali degli azionisti delle società in cui si investe) rappresenta una caratteristica dei fondi istituiti e/o gestiti da Sella SGR e uno strumento importante di monitoraggio delle *performance* degli emittenti.

Tale attività ha lo scopo di sensibilizzare il *management* aziendale verso un impegno costante e duraturo nel miglioramento delle pratiche di buon governo e di buona condotta.

L'*engagement* viene condotto da Sella SGR nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Impegno", di cui la SGR si è dotata, approvata nella sua ultima versione dal Consiglio di Amministrazione del 26 novembre 2020 – redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "*Shareholders Rights Directive II*" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, sezione I-ter "*Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto*" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "*Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto*" del Regolamento Emittenti adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;

- dall'articolo 35-*decies* comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i. e dall'articolo 112 del Regolamento Intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Impegno tiene altresì conto dei "Principi Italiani di *Stewardship* per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni (i "**Principi**"), cui la SGR aderisce, nonché della Procedura sulla strategia per l'esercizio dei diritti di voto di cui la SGR si è dotata in applicazione dell'articolo 35-*decies* del TUF e dell'articolo 112 del Regolamento Intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018 e s.m.i..

La Politica di Impegno, disponibile sul sito *web* all'indirizzo www.sellasgr.it, definisce e regola le strategie di monitoraggio, di dialogo (anche collettivo) e di esercizio dei diritti di intervento e voto adottate da Sella SGR relativamente agli strumenti finanziari detenuti dai fondi comuni di investimento (compreso il fondo pensione) istituiti e/o gestiti da Sella SGR (anche "**OICR**"), al fine di assicurare che tali attività vengano svolte nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi stessi ovvero con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti.

In particolare, la SGR - anche in linea con le indicazioni comportamentali declinate all'interno dei Principi - adotta un approccio "mirato" alla *corporate governance*, privilegiando, in applicazione del principio di proporzionalità, un monitoraggio sugli investimenti di medio/lungo termine in relazione agli Emittenti Partecipati c.d. significativi.

Pertanto, la SGR, fatte salve particolari casistiche, applica la Politica di Impegno agli Emittenti Partecipati nei quali gli OICR dalla stessa gestiti detengano partecipazioni superiori a specifiche soglie rispetto ai seguenti parametri:

- (i) partecipazione detenuta nell'Emittente Partecipato rispetto al capitale emesso;
- (ii) peso della partecipazione detenuta nell'Emittente Partecipato rispetto al totale delle masse gestite dalla SGR.

(c.d. "Emittenti Significativi").

Dette soglie sono definite all'interno della normativa aziendale della SGR e soggette a revisione periodica da parte dei competenti organi aziendali della SGR su proposta della Direzione Investimenti.

In ogni caso, anche qualora la partecipazione complessivamente detenuta dagli OICR gestiti dalla SGR risulti inferiore alle soglie, la Politica di Impegno potrà essere applicata a discrezione della SGR, tenendo in debita considerazione la rilevanza, sia sotto l'aspetto quantitativo sia qualitativo (ad esempio partecipazioni significative detenute nel singolo emittente, particolare rilevanza dell'emittente stesso), del singolo investimento detenuto in un Emittente Partecipato, e comunque in tutti i casi in cui la SGR valuti che l'esercizio del diritto di voto possa riflettersi positivamente sugli interessi degli investitori. La Politica di Impegno tratta altresì i temi legati ai conflitti di interesse (facendo riferimento alla *Policy* adottata da Sella SGR in tale ambito e all'adesione al Protocollo di Autonomia di Assogestioni). Pertanto, la SGR non esercita il diritto di voto inerente alle azioni di pertinenza dei patrimoni gestiti emesse da società direttamente o indirettamente controllanti o collegate ovvero rispetto alle quali le società del gruppo di appartenenza della SGR nominano o designano uno o più membri degli organi sociali, né delega a società del gruppo o a esponenti di queste l'esercizio del diritto di voto delle azioni di pertinenza dei patrimoni gestiti, salvo che si tratti di altra società di gestione. In ogni caso la SGR cura che l'esercizio del diritto di voto da parte del soggetto delegato si realizzi in conformità con l'interesse degli investitori.

Maggiori dettagli relativi alle modalità di attuazione di tale Politica di Impegno nell'anno 2021, saranno pubblicati entro il 28 febbraio 2022 sul sito *web* della SGR all'indirizzo www.sellasgr.it.

Ai sensi dell'art. 124-*septies* del TUF i gestori di attivi sono inoltre tenuti a comunicare, con frequenza annuale, agli investitori istituzionali indicati all'articolo 2, lettera e), della direttiva 2007/36/CE, con cui hanno concluso gli accordi di cui all'articolo 124-*sexies* del TUF, in che modo la loro strategia d'investimento e la relativa attuazione rispetti tali accordi e contribuisca al rendimento a medio e lungo termine degli attivi degli investitori istituzionali o dei fondi. Di seguito si fornisce quindi la comunicazione, contenente le informazioni - riferibili all'attività svolta nel corso del 2021 - che ai sensi del sopra menzionata normativa, i gestori di attivi, quale è la SGR, sono tenuti a fornire con la Relazione di Gestione annuale del Fondo:

a.1) relativamente ai principali rischi associati agli investimenti, preliminarmente si ricorda che tali informazioni sono state fornite agli investitori prima della sottoscrizione delle quote nel KIID del Fondo, alla sezione Profilo di rischio e di rendimento, disponibile anche sul sito *web* della SGR all'indirizzo www.sellasgr.it, ed al quale si rinvia per ulteriori approfondimenti. In aggiunta alle informazioni già comunicate con il KIID per maggiori dettagli in merito ai principali rischi associati agli investimenti nel corso dell'esercizio si rimanda altresì alla Politica di Sostenibilità adottata dalla SGR e alla Parte A - Andamento del valore della quota - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione ove al punto 9 sono fornite informazioni di natura sia qualitativa sia quantitativa in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi;

a.2) relativamente alla composizione del portafoglio si rinvia alla Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto - Sezione II - Le attività - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione ed in particolare, tra le altre, ai prospetti relativi ai Settori economici di impiego delle risorse del Fondo, al Prospetto di dettaglio dei principali titoli in portafoglio (i primi 50 e comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo) ed alle tabelle successive degli strumenti finanziari quotati, non quotati, titoli di debito, strumenti finanziari derivati;

a.3) relativamente al *turnover* dell'esercizio si rimanda alla Parte D - Altre informazioni - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione ove al punto 5 è indicato il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo:

a.4) relativamente ai costi si rinvia alla Parte C - Il risultato economico dell'esercizio - Sezione IV - Oneri di gestione - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione;

a.5) si rappresenta che la SGR ai fini dell'esercizio delle attività di impegno previste nella propria Politica di Impegno non si avvale di consulenti in materia di voto e non adotta una politica di concessione di titoli in prestito per perseguire le attività di *engagement*;

b) la SGR investe prevalentemente in titoli azionari quotati; in ogni caso la SGR tiene altresì conto dei risultati non finanziari degli Emittenti Partecipati ai sensi dei principi e dei criteri contenuti nella propria Politica di Sostenibilità, come altresì indicati nel presente paragrafo al precedente punto "Politica di Sostenibilità" a cui si rinvia per maggiori dettagli;

c) nel corso dell'anno la SGR ha osservato la Policy sui conflitti di interesse dalla stessa adottata e, nel rispetto anche di quanto previsto dalla Policy di Impegno, non ha esercitato il diritto di voto inerente alle azioni di pertinenza dei patrimoni gestiti emesse da società direttamente o indirettamente controllanti o collegate ovvero rispetto alle quali le società del gruppo di appartenenza della SGR nominano o designano uno o più membri degli organi sociali, né ha delegato a società del gruppo o a esponenti di queste l'esercizio del diritto di voto delle azioni di pertinenza dei patrimoni gestiti, salvo che si tratti di altra società di gestione.

LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO

Per il 2022, nonostante il persistere di problematiche nelle catene del valore e nei trasporti, ci aspettiamo che il percorso di normalizzazione della crescita globale non sia completo e neanche compromesso dalle criticità in essere.

Di fatto la progressiva ulteriore salita del prezzo del petrolio e del gas naturale, legati alle tensioni geo politiche tra Russia e Stati Uniti, nonché le pressioni salariali negli Stati Uniti suggeriscono che l'inflazione continuerà ad essere un problema nel corso dell'anno. Questo suggerisce cautela poiché le Banche Centrali dei paesi sviluppati potrebbero valutare un cambio di rotta più veloce del previsto e pertanto togliere totalmente un sostegno importante alla liquidità nel sistema.

Per quanto riguarda l'area asiatica nello specifico, riteniamo che il gap di valutazioni cumulato con i mercati azionari sviluppati rispetto alla media storica la renda particolarmente interessante sia per quanto riguarda la componente azionaria che relativamente alla componente obbligazionaria alla luce del fatto che la Banca Centrale cinese mantiene una politica monetaria espansiva, in controtendenza rispetto alla maggior parte delle Banche Centrali globali.

Da percorso previsto di aumento progressivo della quota azionaria, salvo eventi eccezionali, la stessa chiuderà l'anno con una percentuale superiore al 20%.

Lo scenario e le linee strategiche sopradelineate potranno essere rivalutate e condizionate dagli eventi che stanno interessando l'Ucraina con l'escalation militare e l'invasione da parte dell'esercito russo. Gli effetti economici sono difficili da valutare, molto dipenderà dalla durata del conflitto che si inserisce in una congiuntura caratterizzata da una solida crescita economica e da una dinamica di aumento dei prezzi che sta portando le Banche Centrali ad avviare i primi interventi di normalizzazione. I conflitti armati provocano movimenti di mercato negativi, ma di breve durata. Vedremo se anche in questo caso sarà confermata questa tendenza. I mercati azionari hanno registrato correzioni significative nelle quotazioni a partire da inizio anno, i mercati obbligazionari si sono dimostrati sensibili alle attese di rialzo dei tassi ed al minore supporto delle Banche Centrali.

RAPPORTI INTRATTENUTI CON ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

Il Fondo con alcune società del gruppo bancario Sella ha intrattenuto rapporti di controparte per l'esecuzione delle operazioni; non ha partecipato ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Per quanto riguarda l'eventuale ammontare di attività e passività nei confronti di società del Gruppo, si rimanda alla Nota Integrativa - Parte B - Sezione V – Altri dati patrimoniali.

ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO

La distribuzione delle quote del Fondo è effettuata principalmente tramite banche e società di intermediazione mobiliare.

PERFORMANCE RAGGIUNTE

Il Comparto nel periodo 16 settembre 2021 - 30 dicembre 2021 ha realizzato le seguenti performance così suddivise: Classe A 0,12%, Classe C 0,36%, Classe E 0,02%.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Relativamente alle modifiche che impattano i fondi gestiti, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 4 febbraio 2022, ha deliberato alcune modifiche regolamentari ai vigenti Regolamento unico dei fondi appartenenti al

Sistema Sella SGR e Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection con entrate in vigore differenziate, di seguito elencate.

Modifiche al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR in vigore dal 21 febbraio 2022:

- con specifico riferimento alla *Classe PIR* dei fondi Investimenti Bilanciati Italia, Investimenti Azionari Italia e Bond Corporate Italia: adeguamento a quanto previsto dalla “Legge di bilancio 2022” che, in relazione ai PIR ordinari ha innalzato da 30 mila a 40 mila euro il limite all’entità delle somme che possono essere annualmente destinate al piano individuale di risparmio a lungo termine (PIR), elevando conseguentemente da 150 mila a 200 mila euro il plafond che i titolari del piano possono investire complessivamente;
- con specifico riferimento alla *Classe C* del fondo Investimenti Sostenibili:
 - estensione della possibilità di sottoscrivere la Classe C anche in execution only e in modalità PAC;
 - riduzione dell’importo della prima sottoscrizione che passa da 5.000 Euro a 500 Euro.

Modifiche al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR e al Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection in vigore dal 1° aprile 2022:

- recepimento delle novità introdotte con l’aggiornamento del 23 dicembre 2021 del Regolamento sulla gestione collettiva della Banca d’Italia che ha recepito a livello nazionale gli Orientamenti ESMA in materia di commissioni di performance. In linea con quanto normativamente definito, in tutti i casi la performance in eccesso sarà calcolata al netto di tutti i costi, ivi incluse le commissioni di performance. La frequenza di cristallizzazione non sarà superiore a una volta all’anno e qualsiasi sottoperformance del Fondo/Comparto rispetto al parametro di riferimento nel periodo di riferimento (5 anni) sarà recuperata prima che la commissione di performance divenga esigibile. Eventuali overperformance potranno essere utilizzate solo una volta per recuperare le precedenti underperformance durante tutta la vita del Fondo/Comparto. Inoltre, la SGR ha mantenuto le condizioni per le quali la provvigione di incentivo sarà applicata nel periodo di calcolo solo nel caso di variazione positiva della quota netta del Fondo; nel caso la performance del Fondo fosse positiva e quella del benchmark fosse negativa quest’ultima sarà considerata pari a zero. La provvigione di incentivo così determinata sarà applicata al minore ammontare tra il valore complessivo netto del Fondo/Comparto nel Giorno di riferimento e il Valore complessivo netto medio del Fondo/Comparto nel Periodo di calcolo, come definiti in ciascun regolamento di gestione;
- ampliamento delle categorie di soggetti ai quali collocare la Classe C di tutti i Fondi/Comparti che la prevedono consentendo l’accesso a tale Classe anche a onlus e società cooperative.

Modifiche al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR in vigore dal 12 aprile 2022:

- per i fondi Bond Euro Corporate, Bond Strategia Corporate e Bond Paesi Emergenti, modifica dello scopo del fondo specificando che lo stesso è *caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica* e conseguente modifica della denominazione dei fondi rispettivamente in **“Bond Euro Corporate ESG”**, **“Bond Strategia Corporate ESG”** e **“Bond Paesi Emergenti ESG”**.

Modifiche al Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection in vigore dal 12 aprile 2022:

- per i comparti Obbligazionario Internazionale, Bilanciato Paesi Emergenti e Azionario Internazionale, modifica dello scopo del comparto specificando che lo stesso è *caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica* e conseguente modifica della denominazione dei comparti rispettivamente in **“Obbligazionario Internazionale ESG”**, **“Bilanciato Paesi Emergenti ESG”** e **“Azionario Internazionale ESG”**;
- per il comparto Green Wave:
 - modifica della denominazione del comparto in **“Active J.P. Morgan”**;
 - modifica della politica di investimento mediante:
 - eliminazione della possibilità di investire fino al 30% del totale delle attività in OICR e in ETN di natura azionaria;
 - eliminazione dell’investimento in ETF, ETC o ETN per almeno il 50% delle proprie attività;
 - inserimento dell’investimento in OICR, ivi inclusi Exchange Traded Fund, di natura azionaria, per almeno il 15% e al massimo il 65% del totale delle attività;

- modifica dello stile di gestione da *“la SGR attua una gestione di tipo attivo rispetto al benchmark del Comparto indicato all’articolo 3.1 ed effettua la selezione degli OICR terzi a seguito di processi di valutazione di natura quantitativa e qualitativa. La scelta degli OICR avviene in funzione della valutazione delle diverse società di gestione e dei loro gestori, tenuto conto della specializzazione di ogni asset manager e dello stile di gestione, nonché delle caratteristiche degli strumenti finanziari sottostanti quali settore merceologico ed area geografica. Gli OICR selezionati sono gestiti da primarie società che evidenziano qualità e consistenza dei risultati, persistenza delle performance ottenute e trasparenza della comunicazione. L’investimento in OICR tiene anche conto dei fattori ESG”* a *“la SGR attua una gestione di tipo attivo e flessibile ed effettua la selezione degli OICR terzi a seguito di processi di valutazione di natura quantitativa e qualitativa. Il Comparto può investire l’intero portafoglio in OICR aperti, gestiti sia dalla SGR sia da asset manager terzi. L’investimento in OICR tiene anche conto dei fattori ESG”*;
- o in coerenza con la nuova politica di investimento:
 - il comparto da *“Bilanciato Obbligazionario”* assume le caratteristiche di *“Flessibile”*;
 - in luogo del benchmark *“75% Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged; 20% Stoxx Global 1800 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months”* individuazione di una misura alternativa del grado di rischio del Comparto (Var pari a 4,80%);
 - ai fini del calcolo della commissione di performance individuazione di un hurdle rate pari a 4% in luogo del benchmark *“75% Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged; 20% Stoxx Global 1800 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months”*;
- o istituzione della Classe E, ad accumulazione dei proventi. Le quote di Classe E che possono essere sottoscritte direttamente con la SGR o per il tramite degli intermediari autorizzati al collocamento; prevedono l’applicazione di una commissione di gestione pari al 2,00% e l’assenza di commissioni di sottoscrizione;
- o aumento della commissione di gestione della Classe A che varia da 1,20% a 1,40% (su base annua).

UTILIZZO DI STRUMENTI DERIVATI

Nel corso del 2021 non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Milano, 4 marzo 2022

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2021

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2021		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.834.371	90,107		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	48.834.371	90,107		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.361.406	9,893		
F1. Liquidità disponibile	5.483.487	10,118		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-122.081	-0,225		
G. ALTRE ATTIVITA'	31	0,000		
G1. Ratei attivi	31	0,000		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	54.195.808	100,000		

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2021

	Situazione al 30/12/2021	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	10.035	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.035	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	110.197	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	110.134	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	63	
TOTALE PASSIVITA'	120.232	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO	54.075.576	

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE A	41.090.760	
Numero delle quote in circolazione classe A	8.208.447,269	
Valore unitario delle quote classe A	5,006	

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE C	5.302.236	
Numero delle quote in circolazione classe C	1.056.680,632	-
Valore unitario delle quote classe C	5,018	-

VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE E	7.682.580	
Numero delle quote in circolazione classe E	1.536.139,562	-
Valore unitario delle quote classe E	5,001	-

Movimenti delle quote nell'esercizio		
Classe	emesse	rimborsate
Classe A	8.250.147,156	41.699,887
Classe C	1.059.594,286	2.913,654
Classe E	1.548.877,250	12.737,688

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	180.361			
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.069			
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.069			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	177.292			
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	177.292			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati	180.361			
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2021		Relazione esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	6.974			
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	6.974			
E3.1 Risultati realizzati	7.480			
E3.2 Risultati non realizzati	-506			
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		187.335		
G. ONERI FINANZIARI	-63			
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-63			
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		187.272		
H. ONERI DI GESTIONE	-114.609			
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-104.277			
Classe A	-78.567			
Classe C	-5.241			
Classe E	-20.469			
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-2.016			
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-5.021			
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-668			
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-2.627			
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	31			
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	32			
I2. ALTRI RICAVI				
I3. ALTRI ONERI	-1			
Risultato della gestione prima delle imposte		72.694		
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio Classe A		42.400		
Utile/Perdita dell'esercizio Classe C		23.496		
Utile/Perdita dell'esercizio Classe E		6.798		
Utile/Perdita dell'esercizio		72.694		

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

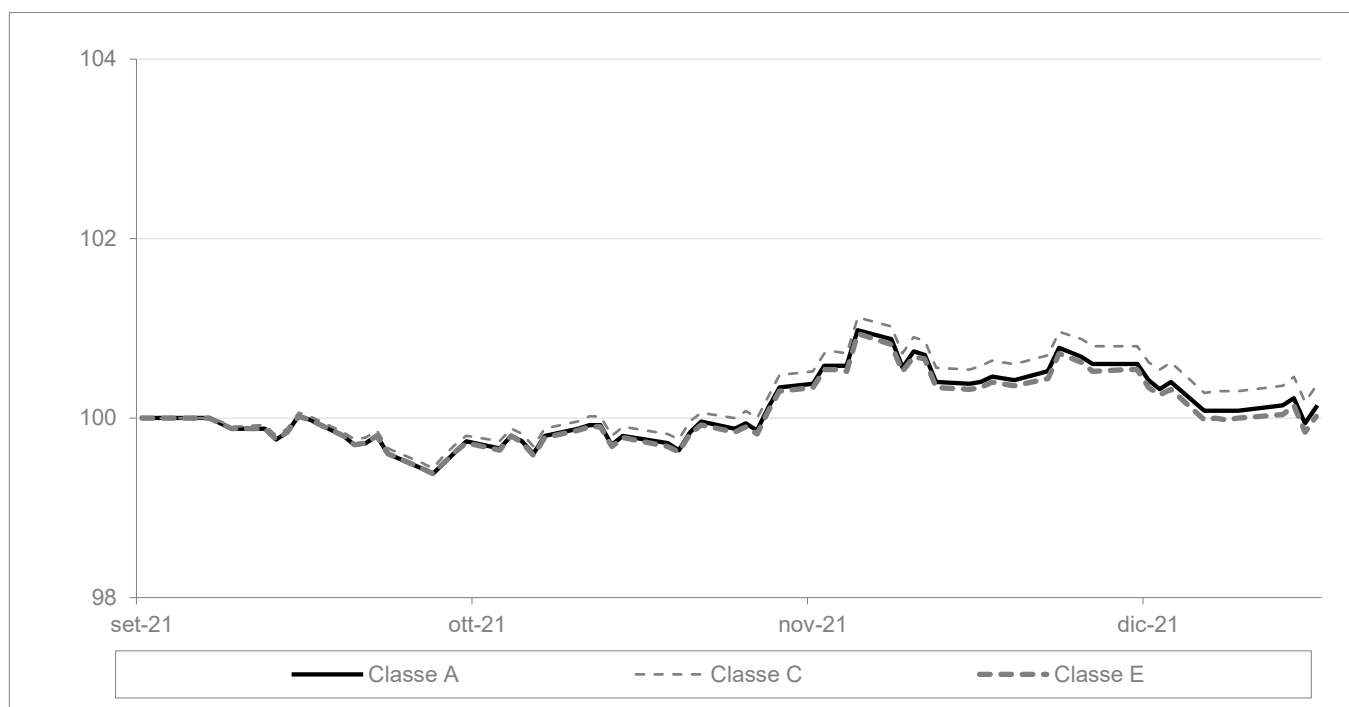
Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

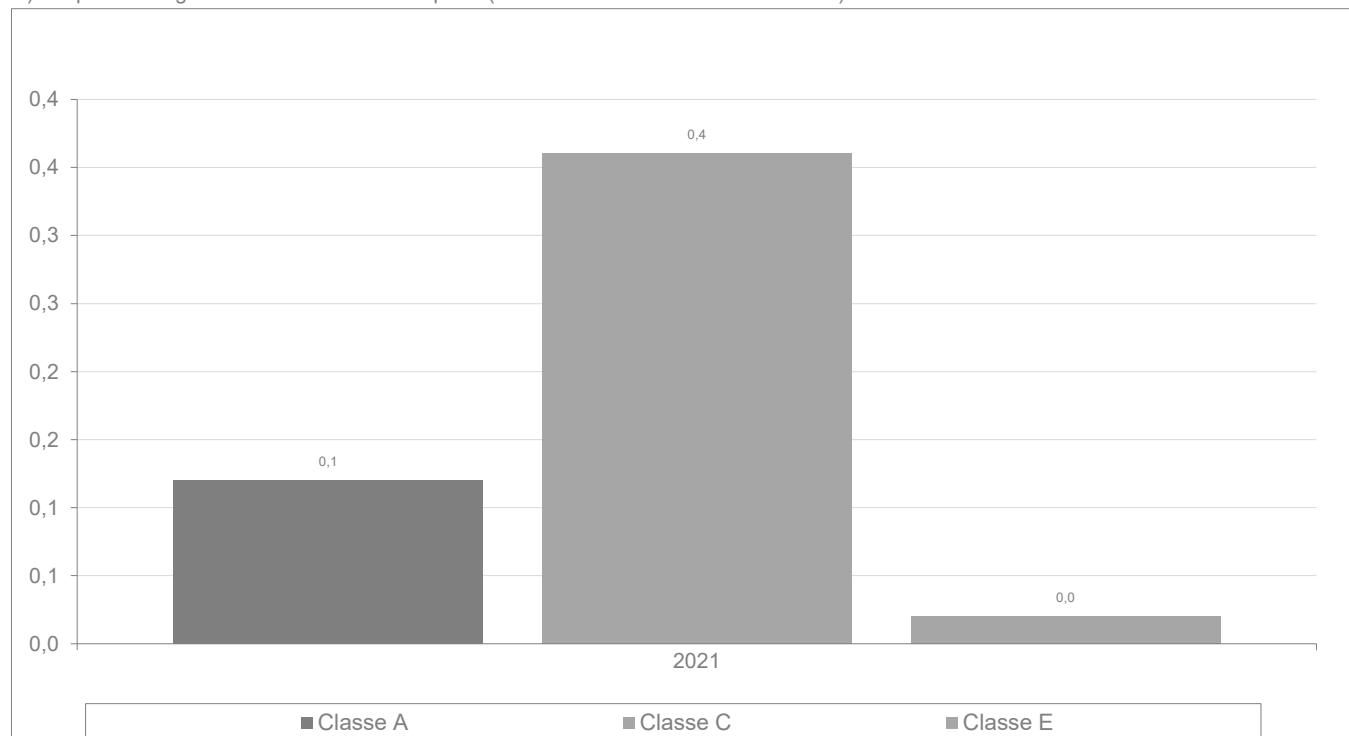
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA (da inizio collocamento al 30.12.2021)

1) Si riporta di seguito l'andamento grafico del valore della quota del Comparto nell'anno.



2) Si riporta di seguito il rendimento del Comparto (da inizio collocamento al 30.12.2021).



I dati delle Classi sono esposte dal 16/09/2021, data di avvio del Comparto. I dati di rendimento del Comparto non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore. Le performances sono al lordo degli oneri fiscali in quanto la tassazione è a carico dell'Investitore.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

3) La tabella riportata di seguito riassume i dati relativi al valore della quota, con l'indicazione dei valori minimi e massimi raggiunti e l'andamento del benchmark di riferimento nell'anno.

Descrizione	Classe A	Classe C	Classe E
Valore all'inizio dell'esercizio	5,000	5,000	5,000
Valore alla fine dell'esercizio	5,006	5,018	5,001
Valore minimo	4,969	4,972	4,969
Valore massimo	5,049	5,056	5,047
Performance del Comparto	0,12%	0,36%	0,02%

Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nell'esercizio si rimanda a quanto riportato all'interno della "Relazione degli Amministratori"

4) Il differenziale di rendimento tra le classi di quote A,C ed E è riconducibile al diverso livello di commissioni applicate.

5) Nel corso del periodo non è stato riscontrato alcun errore nel calcolo del valore della quota del Comparto.

6) Il dato di tracking error volatility non è disponibile perché al Comparto non è assegnato un benchmark di riferimento.

7) Le quote del Comparto non sono trattate su mercati regolamentati.

8) Il Comparto non distribuisce proventi.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

9) Il Servizio di Risk Management ha il compito di identificare, misurare e monitorare i rischi associati ai patrimoni gestiti e controllare la coerenza dell'operatività con gli obiettivi rischio/rendimento definiti dalle scelte di allocazione del portafoglio.

Definisce le metodologie di misurazione dei rischi presenti negli investimenti effettuati per conto dei patrimoni gestiti tramite identificazione ed analisi delle principali fonti di rischio anche rispetto al benchmark.

Controlla l'esposizione al rischio dei patrimoni gestiti e rileva le anomalie che si verificano nell'operatività.

Mensilmente sui portafogli vengono monitorati i seguenti indicatori di rischio:

Indicatori di Tracking (Alpha e Beta), indicatori di volatilità (rapporto tra tracking error e standard deviation), indicatori di rendimento relativo (Information Ratio), indicatori di rotazione di portafoglio.

Viene individuato un sistema di "allerta" costruito su soglie riviste annualmente sulla base del backtesting sui livelli storici di volatilità dell'indicatore stesso.

Il Servizio di Risk Management verifica inoltre il rispetto, da parte dei Gestori, dei limiti e delle scelte di asset allocation e di risk budgeting deliberate dal Consiglio di Amministrazione.

A tal fine, ai prodotti sono associate delle variabili decisionali (classi di attivo), cui sono associati a loro volta dei drivers (o fattori di rischio), quali quantità azionaria, duration, esposizione valutaria, aree geografiche, settori, qualità del credito, qualità del paese, ed altri, oggetto di delibera da parte del Consiglio di Amministrazione e successivamente di controllo.

L'esposizione complessiva determinata dall'investimento in derivati è misurata utilizzando il metodo degli impegni; giornalmente, per tutti i portafogli vengono monitorati l'esposizione in derivati e la leva; il Var viene monitorato per i comparti che prevedono tale limite nel prospetto.

Mensilmente il Risk Management effettua un'analisi di performance attribution dei prodotti che hanno registrato significativi scostamenti dal benchmark, in modo da evidenziare le scelte attive su paesi/settori/titoli che hanno determinato il risultato.

Trimestralmente tale analisi è svolta su tutti i prodotti in gestione.

Mensilmente viene effettuata un'analisi di stress test sui fondi azionari ed obbligazionari ed un'analisi di stress test sulla liquidità degli stessi fondi come indicato da ESMA nei propri Orientamenti sulle prove di stress test di liquidità negli OICVM e nei FIA.

Il Comparto è soggetto principalmente al rischio di deprezzamento dei valori della quota dei fondi target in cui è investito, al rischio di peggioramento del merito di credito dell'emittente o della controparte, al rischio di andamento sfavorevole dei corsi azionari, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Sul Comparto vengono monitorati il livello massimo di Var e la percentuale massima di OICR.

Nel corso del 2021 il peso degli OICR azionari nel Comparto è oscillato tra un minimo del 9,31% ed un massimo del 17,42%, con un valore medio del 13,29%.

La volatilità del Comparto nel 2021 è stata pari a 2,32%.

Relativamente ai valori di tracking error si rimanda a quanto esposto al precedente punto 6.

PARTE B – LE ATTIVITA', LE PASSIVITA' E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Sezione I - Criteri di valutazione

NOTE INFORMATIVE

La relazione di gestione è stata redatta secondo quanto previsto dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni.

La relazione di gestione è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali. La nota integrativa è redatta in migliaia di Euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione sono coerenti con quelli utilizzati per il calcolo del valore della quota e non hanno subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

I criteri di valutazione più significativi utilizzati da SELLA SGR S.p.A. nella relazione di gestione del Comparto al 30 dicembre 2021 – ultimo giorno di Borsa italiana aperta dell'esercizio appena concluso – sono di seguito indicati.

Valutazione delle attività del comparto

- Gli strumenti finanziari di natura azionaria quotati ai mercati ufficiali sono valutati al prezzo disponibile sul mercato di riferimento relativo al giorno al quale si riferisce il valore della quota;
- gli strumenti finanziari obbligazionari sono valutati sulla base di una media ponderata delle quotazioni del giorno fornite da primari contributori generalmente riconosciuti;
- i titoli quotati per i quali si è accertata la mancanza di significatività del prezzo a causa di scambi molto ridotti, dopo un periodo massimo di 30 giorni, sono considerati come non quotati ai fini delle norme prudenziali e possono essere valutati ad un prezzo teorico o al prezzo di contributori ritenuto accurato, affidabile e regolare, prezzi entrambi che esprimono il valore presumibile di realizzo del titolo. Se il valore dello strumento finanziario non varia per più giornate consecutive, si attiva una procedura di esame del titolo al fine di attestare la significatività del prezzo. L'eventuale reintegrazione da non quotato a quotato potrà avvenire solo se il titolo realizzerà quotazioni significative per almeno un mese. Tale disposizione non si applica ai titoli momentaneamente sospesi dalle negoziazioni a causa di operazioni societarie;
- gli strumenti finanziari quotati e non quotati vengono valutati al costo di acquisto rettificato per ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della Società di Gestione;
- le quote o azioni di Oicr 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 quote o azioni siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- le operazioni su strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati che prevedono il versamento giornaliero di margini influenzano il valore netto del Comparto attraverso la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione; negli altri casi sono valutati al valore corrente e l'importo confluisce tra le attività (in caso di acquisto) o tra le passività (in caso di vendita); sono valutati sulla base delle quotazioni di chiusura dei rispettivi mercati, rilevati nel giorno cui si riferisce il valore della quota;
- gli strumenti finanziari e i valori espressi in valute diverse dall'euro vengono convertiti sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, rilevati giornalmente dalla World Market Company sulla base delle quotazioni disponibili sui mercati di Londra e di New York alle 4 p.m. (ora di Londra);
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in divisa sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati.

Registrazione delle operazioni

- Le operazioni di compravendita vengono contabilizzate nella stessa data in cui vengono stipulate indipendentemente dalla data di regolamento delle operazioni stesse;
- nel caso di sottoscrizione di titoli di nuova emissione la contabilizzazione ha luogo al momento in cui è certa l'attribuzione dei titoli;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di Oicr vengono registrate in portafoglio alla ricezione della conferma dell'operazione;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari alla fine del periodo precedente, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data della Relazione originano le plusvalenze e le minusvalenze degli strumenti finanziari;
- gli utili e le perdite da realizzo riflettono la differenza tra i costi medi di acquisto, come precedentemente indicati, ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo) ed il cambio alla data della Relazione;
- gli utili e le perdite da realizzo su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e le perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata;
- le operazioni di "pronti contro termine" vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi e oneri sono registrati quotidianamente nella contabilità del Comparto, secondo il principio della competenza temporale, in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti future vengono registrate evidenziando giornalmente nella Sezione Reddittuale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita la liquidità a scadenza del Comparto;

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

- gli interessi maturati sui conti correnti bancari e sui titoli obbligazionari e gli altri proventi ed oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio di competenza temporale, anche mediante la rilevazione di ratei attivi e passivi;
- i dividendi sono rilevati al giorno dello stacco, identificato con quello in cui il titolo viene quotato ex cedola; sono esposti al netto delle eventuali ritenute nella voce A1 Proventi da Investimenti della Sezione Reddittuale;
- i diritti sui titoli in portafoglio vengono rilevati nel giorno di quotazione ex opzione e scorporati dal valore dei titoli in base al valore del primo giorno di quotazione del diritto oppure in base al valore teorico del diritto nel caso in cui lo stesso non venga quotato;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Comparto;
- al Comparto è imputato il contributo di vigilanza disciplinato dalla relativa normativa Consob.

FISCALITA'

Sui redditi di capitale maturati a partire dall'1 luglio 2014 derivanti dalla partecipazione al Comparto è applicata una ritenuta del 26%. La ritenuta si applica sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Comparto e su quelli compresi nella differenza tra il valore di rimborso, di liquidazione o di cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime determinati sulla base dei valori rilevati dai prospetti periodici alle predette date, al netto del 51,92% dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati e alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri che consentono un adeguato scambio di informazioni.

I proventi riferibili ai predetti titoli pubblici italiani ed esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente, o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento, nei titoli medesimi.

La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto solo uno sulla base di tale prospetto.

Tra le operazioni di rimborso sono comprese anche quelle realizzate mediante conversione delle quote da un comparto ad altro comparto del medesimo Comparto e la ritenuta è applicata anche nell'ipotesi di trasferimento delle quote a soggetti diversi.

La ritenuta si configura a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio dell'attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione II - Le attività

SETTORI ECONOMICI DI IMPIEGO DELLE RISORSE DEL COMPARTO

Importi in migliaia di Euro

Settori	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR	Totale
Oicr*			48.834	48.834
Totale			48.834	48.834

*Il riferimento ai settori economici non risulta indicativo poiché il portafoglio del Comparto è investito per il 100% in OICR.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

(i primi 50 e comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Comparto)

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in migliaia di Euro	% inc.su attività
FF ASIAN BOND FUND-SICAV CL I EUR HDG AC	EUR	894.650	9.734	17,960
FF CHINA RMB BOND FUND-SICAV CL I EUR AC	EUR	785.600	9.686	17,873
FF GLOBAL BOND FUND-SICAV CL I EUR HEDGE	EUR	693.700	7.547	13,926
FID GL COR BD IHC	EUR	486.700	5.057	9,331
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF-VCIC ET	EUR	791.500	4.052	7,476
FF SUSTAINABLE ASIA EQUITY FUND-SICAV CL	EUR	126.650	2.646	4,882
FF ASIA PACIFIC STRATEGIC INCOME FUND-SI	EUR	235.000	2.161	3,988
FF US DOLLAR BOND FUND-SICAV CL I EUR HE	EUR	185.500	2.117	3,905
FF ASIA PACIFIC OPPORTUNITIES FUND-SICAV	EUR	89.935	1.783	3,289
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF-VCIC ET	USD	251.500	1.288	2,377
FF ASEAN FUND-SICAV CL I USD ACC	USD	52.350	635	1,171
FF EURO BOND FUND-SICAV CL I EUR ACC	EUR	53.100	621	1,145
FIDELITY FUNDS ASIAN SMALLER COMPANIES-S	EUR	47.100	608	1,122
FF CHINA CONSUMER FUND-SICAV CL A USD AC	USD	41.600	597	1,102
FF CHINA FOCUS FUND-SICAV CL I EUR ACC	EUR	28.200	303	0,560

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

II.1 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER PAESE DI RESIDENZA DELL'EMITTENTE

Importi in migliaia di Euro

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi O.C.S.E	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				
Parti di OICR *				
- OICVM		5.272	10.247	33.315
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto		5.272	10.247	33.315
- in percentuale del totale attività		9,728	18,907	61,472

* per le parti di OICR si fa riferimento all'area verso la quale sono indirizzati gli investimenti degli OICR target.

RIPARTIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI PER MERCATO DI QUOTAZIONE

Importi in migliaia di Euro

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi O.C.S.E	Altri paesi
Titoli quotati		48.834		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto		48.834		
- in percentuale del totale attività		90,107		

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

Importi in migliaia di Euro

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- Titoli di stato		
- Altri		
Titoli di capitale		
Parti di OICR	48.832	178
Totale	48.832	178

II.2 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Alla data della Relazione non vi sono in essere strumenti finanziari non quotati e nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari non quotati.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

II.3 TITOLI DI DEBITO

TITOLI STRUTTURATI

Alla data della Relazione non vi sono in essere titoli strutturati.

TITOLI ILLIQUIDI

Alla data della Relazione non vi sono in essere titoli illiquidi.

TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Alla data della Relazione non vi sono in essere titoli di debito.

II.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della Relazione non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

II.5 DEPOSITI BANCARI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

II.6 PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine attivi e assimilate.

II.7 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Liquidità disponibile:	
Conto corrente in Euro	5.299
Conto corrente in Valuta	184
Totale liquidità disponibile	5.483
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
in Euro	
in Valuta	
Totale liquidità da ricevere per operazioni da regolare	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
in Euro	-122
in Valuta	
Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare	-122
Totale posizione netta di liquidità	5.361

II.9 ALTRE ATTIVITA'

Alla data della Relazione vi sono in essere Altre Attività di importo non rilevante.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione III - Le passività

III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

Alla data della Relazione non vi sono in essere operazioni di finanziamento.

III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilate.

III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Alla data della Relazione non vi sono in essere operazioni in strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione debitoria.

III.5 DEBITI VERSO I PARTECIPANTI

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Rimborsi data regolamento 29 Dicembre 2021 valuta 03 Gennaio 2022	10
Totale debiti verso i partecipanti	10

III.6 ALTRE PASSIVITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:	110
- Provvigioni di gestione	103
Classe A	78
Classe C	5
- Provvigioni di incentivo	
Classe A	
Classe C	
- Commissioni depositario	2
- Commissioni calcolo NAV	1
- Contributo Consob	
- Spese pubblicazione quota e postali	2
- Spese revisione	2
- Altre	
Altre:	
- Interessi passivi su finanziamenti	
- Altre	
Totale altre passività	110

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione IV - Il valore complessivo netto

1) quote detenute da investitori qualificati e da soggetti non residenti

	investitori qualificati	soggetti non residenti
Classe A	46.437,908	87.729,461
Classe C	313.103,198	-
Classe E		1.399,440

2) Le componenti che hanno determinato la variazione della consistenza del patrimonio netto tra l'inizio e la fine del periodo negli ultimi tre esercizi sono di seguito riportate:

Importi in migliaia di Euro

Variazioni del patrimonio netto				
		Anno 2021	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo				
Incrementi:	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	52.929		
	- piani di accumulo	376		
	- switch in entrata	985		
	- switch fusione			
	b) risultato positivo della gestione	73		
Decrementi:	a) rimborsi:			
	- riscatti	-284		
	- piani di rimborso			
	- switch in uscita	-3		
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo		54.076		

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione V - Altri dati patrimoniali

IMPEGNI ASSUNTI DAL COMPARTO A FRONTE DI STRUMENTI DERIVATI E ALTRE OPERAZIONI A TERMINE

Alla data della Relazione non vi sono operazioni in strumenti finanziari derivati ed altre operazioni a termine che danno luogo ad impegni.

AMMONTARE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO

Alla data della Relazione non sono presenti attività e passività nei confronti di società del gruppo.

POSTE PATRIMONIALI PER DIVISA DI DENOMINAZIONE

Importi in migliaia di Euro

	ATTIVITA'				PASSIVITA'		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
EURO	46.314		5.177	51.491		120	120
DOLLARO USA	2.520		185	2.705			
Totale	48.834		5.362	54.196		120	120

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

I.1 RISULTATO DELLE OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI

Importi in migliaia di Euro

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plusvalenze/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati:	3		177	33
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di OICR	3		177	33
- OICVM	3		177	33
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati:				
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di OICR				

I.2 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati.

Sezione II - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di depositi bancari.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

PROVENTI E ONERI DELLE OPERAZIONI PRONTI CONTRO TERMINE E DI PRESTITO TITOLI

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine e assimilate e di prestito titoli.

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI

Importi in migliaia di Euro

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- Futures 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:		
- Futures su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	7	-1

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati interessi passivi su finanziamenti ricevuti di importo non rilevante.

ALTRI ONERI FINANZIARI

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilevati altri oneri finanziari.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione IV - Oneri di gestione

IV.1 COSTI SOSTENUTI NEL PERIODO

Importi in migliaia di Euro

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti			Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR				
	importo	% sul valore complessivo netto*	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	importo	% sul valore complessivo netto*	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione**	104	1,13						
-provvigione di base	104	1,13						
Classe A	79	1,18						
Classe C	5	0,39						
Classe E	20	1,57						
2) Costo del calcolo valore quota	2	0,02						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il comparto investe***	274	0,51						
4) Compenso del depositario	5	0,06						
5) Spese di revisione del comparto	2	0,03						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,01						
8) Altri oneri gravanti sul comparto								
- Contributo vigilanza Consob								
- Altri oneri								
9) Commissioni collocamento								
Costi ricorrenti totali (Somma da 1 a 9)	388	1,76						
Classe A****		1,81						
Classe C****		1,03						
Classe E****		2,21						
10) Provvigioni di incentivo								
Classe A								
Classe C								
Classe E								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
-su titoli azionari								
-su titoli di debito								
-su derivati								
-su OICR								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal comparto								
13) Oneri fiscali di pertinenza del comparto								
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 13)	388	1,76						

*per una maggiore significatività le % sono calcolate sull'importo degli oneri in Euro e non in migliaia di Euro; la % è calcolata sul valore medio.

** le % delle singole classi sono calcolate sul patrimonio medio della rispettiva classe; le % complessive sono calcolate sul patrimonio medio globale del comparto.

*** trattasi di dato extracontabile, tale importo è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10- 674.

**** i costi ricorrenti per singola classe sono calcolati sul patrimonio medio della rispettiva classe nell'anno.

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

IV.2 PROVVISORIE DI INCENTIVO

Non sono previste da Regolamento commissioni di incentivo.

IV.3 REMUNERAZIONI

Di seguito si riportano i dati relativi alle remunerazioni. La base di riferimento è la situazione contabile della SGR al 31 dicembre 2021 approvata dal Consiglio di Amministrazione. Per la remunerazione fissa è considerato il reddito lordo annuo dei dipendenti e per la remunerazione variabile il lordo dipendente stimato nella suddetta situazione contabile. L'attribuzione dei costi ai singoli Fondi è effettuata sulla base delle commissioni nette. Gli importi delle remunerazioni sono espressi in migliaia di euro.

- remunerazione totale, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio dal gestore al personale, il numero dei beneficiari nonché, se del caso, la provvigione di incentivo corrisposta dal Comparto

Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Remunerazione totale	Numero dei beneficiari	Provvigione di incentivo
3.116	1.679	4.795	61	non prevista

- remunerazione totale, suddivisa nella componente fissa e variabile, del personale coinvolto nella gestione delle attività del Comparto

Remunerazione fissa	Remunerazione variabile	Remunerazione totale
2	2	4

- la remunerazione totale, suddivisa per le categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi del Regolamento di Banca d'Italia del 5 dicembre 2019, allegato 2, par. 3

i) membri esecutivi e non esecutivi degli organi con funzione di supervisione strategica e di gestione del gestore, in funzione della sua struttura giuridica, quali: gli amministratori, l'amministratore delegato, i partners esecutivi e non

Remunerazione totale personale rilevante
809

ii) direttore generale e responsabili delle principali linee di business, funzioni aziendali (es. gestione del portafoglio, marketing, risorse umane) o aree geografiche, nonché coloro i quali riportano direttamente agli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo

Remunerazione totale personale rilevante
1.007

iii) personale delle funzioni aziendali di controllo

Remunerazione totale personale rilevante
447

iv) Altri soggetti che, individualmente o collettivamente (es. tavoli operativi per la gestione di portafogli), assumono rischi in modo significativo per il gestore o per gli OICVM e i FIA gestiti ("altri risk takers").

personale rilevante
657

- la proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile al Comparto, con indicazione del numero di beneficiari

Proporzione remunerazione totale del personale	Numero dei beneficiari
0,16%	29

- informazioni relative: alle modalità di calcolo della remunerazione; agli esiti del riesame periodico svolto dall'organo con funzione di supervisione strategica in attuazione dell'articolo 42 del Regolamento di Banca d'Italia del 5 dicembre 2019, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

Le Politiche di Remunerazione di Sella SGR sono redatte con lo scopo di:

1. riflettere e promuovere una sana ed efficace gestione dei rischi;
2. non incoraggiare un'assunzione di rischi non coerente con i profili di rischio e il regolamento degli OICVM gestiti;
3. essere coerenti con i risultati economici e con la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e degli OICVM gestiti;
4. essere coerenti con le caratteristiche, la dimensione della Società e quella degli OICVM gestiti, l'organizzazione interna, la natura, la portata e la complessità delle loro attività;
5. essere coerenti con il dovere di agire nel migliore interesse dei clienti;
6. assicurare il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili alla Società.

Le Politiche di Remunerazione di Sella SGR sono state approvate dall'Assemblea della Società nella riunione del 28 aprile 2021.

Per maggiori dettagli si rimanda al documento "Politiche di remunerazione di Sella Sgr" disponibile sul sito di Sella SGR al seguente indirizzo https://www.sellasgr.it/sg/ita/pdf/documenti_utili/informativa/SG_politiche_remunerazione.pdf.

Relativamente agli esiti del riesame svolto dal Consiglio di Amministrazione sull'attuazione delle politiche di remunerazione relativa all'anno 2020, gli stessi sono stati positivi. Non sono ancora disponibili gli esiti del riesame svolto dal Consiglio di Amministrazione sull'attuazione delle politiche di remunerazione relativa all'anno 2021

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Sezione V - Altri ricavi e oneri

Nel periodo non sono stati rilevati interessi attivi ed altri oneri di importo non rilevante.

Sezione VI - Imposte

In relazione alla compensazione mensile dell'imposta dovuta sui proventi percepiti dai partecipanti con i crediti d'imposta presenti sui fondi comuni di investimento, il criterio seguito è il seguente:

- in primo luogo, nel caso l'imposta a debito maturata in capo ai partecipanti sia stata generata da un fondo che abbia un credito residuo, viene compensato il credito del suddetto fondo;

- successivamente, quanto residua viene utilizzato per compensare i crediti di imposta dei fondi che presentano una maggiore incidenza percentuale del credito di imposta in rapporto al valore complessivo netto del fondo.

Al 30 dicembre 2021 tutti i fondi comuni di investimento della SGR hanno esaurito il credito di imposta pregresso.

Si riporta di seguito la percentuale di titoli White List:

% WHITE LIST applicabile nel 2° semestre 2021	0,00%
% WHITE LIST applicabile nel 1° semestre 2022	0,00%

TOP FUNDS SELECTION ASIA FIDELITY

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

1) OPERATIVITA' POSTA IN ESSERE PER LA COPERTURA DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di mercato e del rischio di cambio.

2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri e di primari intermediari italiani ed esteri.

Nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti oneri di intermediazione di importo non rilevante.

3) UTILITA' RICEVUTE DALLA SGR IN RELAZIONE ALL'ATTIVITA' DI GESTIONE

La SGR potrebbe percepire da OICR terzi, oggetto d'investimento dei fondi gestiti, la retrocessione di una percentuale della commissione di gestione. Ove esistenti, detti compensi sono integralmente riconosciuti al patrimonio dei Fondi.

La SGR, inoltre, può ricevere dagli intermediari negozianti utilità non monetarie sotto forma di ricerca in materia di investimenti, che si intende complementare e non sostitutiva di quella direttamente elaborata. Tale ricerca, coerentemente con la politica di investimento dei Fondi gestiti, è funzionale al perseguimento degli obiettivi di investimento dei medesimi, consente di innalzare la qualità del servizio di gestione reso ai Fondi e di servire al meglio gli interessi degli stessi. L'apprezzamento della ricerca è rilevabile solo per la categoria degli strumenti azionari, ed è fissata dalla SGR nella misura del 40% del totale delle commissioni di negoziazione applicate. Inoltre la SGR può percepire benefici non monetari sotto forma di attività info-formative da parte delle case terze in cui investe o dalle quali riceve consulenza per i propri fondi e che a sua volta può riconoscere ai propri distributori incaricati del collocamento.

Non sono presenti altre fattispecie di utilità che la SGR potrebbe ricevere da terzi.

4) INVESTIMENTI DIFFERENTI DALLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Non sono stati effettuati investimenti differenti da quelli previsti nella politica di investimento.

5) TURNOVER DELL'ESERCIZIO

Il tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto di sottoscrizioni e rimborsi delle quote, e il patrimonio netto medio nel periodo. Il tasso di movimentazione del portafoglio è stato pari a: -60,46%

6) GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO IN STRUMENTI DERIVATI OTC

Non risultano operazioni in strumenti finanziari derivati negoziati al di fuori di mercati ufficiali (OTC).