

# TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG (già denominato AZIONARIO INTERNAZIONALE)

## *Relazione di gestione al 30 dicembre 2022*

### **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

#### **CONTESTO GENERALE DI MERCATO**

Il 2022 è stato un anno segnato da un grande, e spesso inaspettato, numero di eventi politici, geopolitici, economici e finanziari. La pandemia di Covid-19 ha lasciato spazio a nuovi problemi che si sono avvicinati a partire dai primi mesi dell'anno. Da un punto di vista geopolitico, il 24 febbraio, lo scoppio del conflitto russo-ucraino ha portato a significative conseguenze soprattutto per il continente europeo.

Il 2022 è stato uno dei peggiori anni sui mercati finanziari caratterizzato da forti ribassi sia sull'asset class azionaria che su quella obbligazionaria, quest'ultima con performance fra le peggiori dell'ultimo secolo.

La protagonista del dibattito economico è stata sicuramente l'inflazione, che si è rivelata con una traiettoria completamente differente rispetto a quella prevista durante il 2021: ci si aspettava un'inflazione transitoria, dovuta alla presenza di colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento e Banche Centrali che si sarebbero mosse in ritardo, con rialzi dei tassi canonici (25/50bps), il ritiro di alcune misure di stimolo fiscali e una normalizzazione della politica monetaria già verso la fine dell'anno. Così non è stato: l'inflazione, sfuggita di mano, si è rivelata più persistente e la diretta conseguenza è stata una politica monetaria molto restrittiva (è stato il ciclo di rialzo dei tassi più veloce della storia) da parte delle principali Banche Centrali dei mercati sviluppati, capitanate dalla FED.

L'economia statunitense, nonostante il contesto delineato, si è dimostrata resiliente: infatti, gli indicatori comunemente usati per verificare lo stato di salute di quest'ultima, quali ISM, PMI e PIL, non hanno mostrato segni di cedimento, rimanendo sempre sopra la soglia considerata di contrazione. Inoltre, il mercato del lavoro si è dimostrato il comparto più forte dell'economia USA nel corso dell'anno, registrando una tenuta sopra le attese e favorendo il percorso di rialzo dei tassi per la FED; il tasso di disoccupazione a fine anno si è attestato al 3,5%.

L'economia europea ha risentito del conflitto russo-ucraino data la prossimità geografica ed economica con l'area interessata. La conseguente crisi energetica che si è scatenata a causa della forte dipendenza dalle esportazioni russe di petrolio e gas ha causato impatti significativi sulla crescita di molti Paesi dell'area e ha generato contestualmente, sui mercati finanziari, periodi di elevata volatilità.

In un contesto come quello descritto, le Banche Centrali sono state al centro dell'attenzione durante tutto il 2022. La Federal Reserve (FED), per contrastare un'inflazione considerata ormai persistente, ha annunciato a marzo una serie di rialzi "jumbo" (4 rialzi consecutivi da 75bps) durante la prima metà dell'anno, accompagnati da una velocizzazione nella riduzione del proprio bilancio. Contestualmente si è mossa anche la Banca Centrale Europea, procedendo in maniera analoga, rialzando anch'essa velocemente i tassi di interesse e dichiarando che la fine del programma di acquisto dei titoli di Stato sarebbe cominciato una volta concluso il ciclo del rialzo dei tassi.

Sui mercati emergenti, la Cina ha visto la sua economia paralizzata dalla crisi del mercato immobiliare e dall'impatto delle restrizioni sul Covid, perpetrate dal partito di Xi Jinping, fino alla rielezione, avvenuta durante il ventesimo congresso del

Partito Comunista Cinese. Terminato quest'ultimo, infatti, con lo scoppio di proteste nel paese, il Governo ha iniziato ad allentare gradualmente la stretta.

In questo contesto, il mercato obbligazionario ha affrontato il peggior anno della storia: le curve governative americane ed europee, più condizionate dalla politica monetaria ultra aggressiva delle Banche Centrali che dalla paura di una recessione imminente, hanno visto i rendimenti in forte aumento lungo tutti i tratti di curva, soprattutto quelli più brevi. In particolare, i principali decennali europei (Italia, Germania, Francia e Spagna) hanno registrato rialzi: 275 bps in Germania (il decennale tedesco è passato da avere rendimento negativo ad un rendimento superiore al 2,5%), 354 bps in Italia (da 1,172% a 4,715%), 292 bps in Francia (da 0,198% a 3,115%) e 310 bps in Spagna (da 0,565% a 3,663%). Lo spread BTP-Bund si è attestato a 214 punti base a fine anno. Sul fronte americano il Treasury 10Y ha chiuso l'anno ad un livello pari a 3,875% con un incremento annuale di circa 237 bps.

Il mercato corporate è stato caratterizzato da bassi volumi e spread del segmento IG in significativo allargamento sia in America che in Europa; un discorso analogo può essere fatto sul segmento HY ancor più penalizzato dal rialzo tassi e da un contesto economico in deterioramento (soprattutto in Europa, a causa del conflitto). I mercati emergenti hanno patito l'aggressività della FED con spread (Bloomberg EM Hard Currency Index) in aumento di 328 bps.

I mercati azionari globali sono stati anch'essi penalizzati dal contesto di rialzo tassi, facendo registrare performance pesantemente negative a livello generalizzato per tutti gli indici, con l'MSCI World Index che ha segnato un -17,62%. Scendendo nel dettaglio delle aree geografiche, in America l'indice S&P 500 ha perso il 19,65% e in Europa lo Stoxx 600 ha perso il 13,06%. I mercati azionari emergenti sono stati penalizzati da diversi fattori: l'Est Europa (-82,86%) ovviamente colpito dal conflitto russo-ucraino, il mercato asiatico (-20,87%) zavorrato dalla Cina. Un discorso diverso invece viene fatto per l'America Latina che ha concluso l'anno praticamente sui livelli del precedente, cedendo solo lo 0,05%.

L'andamento dell'Euro rispetto al Dollaro ha confermato un trend di forza della valuta americana evidenziato già nel corso del 2021, registrando un livello a fine anno di 1,0705, rispetto ad un livello iniziale di 1,1325, con un apprezzamento del Dollaro del 5,47%. Un discorso opposto invece riguarda la Sterlina: viste le incertezze politiche e fiscali (soprattutto) registrate in Inghilterra nel corso dell'anno, l'Euro ha guadagnato terreno sulla valuta inglese passando da 0,83876 a 0,88534, tradotto in un guadagno del 5,55%.

## ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

I mercati azionari sono stati, infatti, condizionati negativamente da diversi fattori, collegati tra loro: il conflitto militare in Ucraina, lo shock sui prezzi dell'energia e delle materie prime, l'impennata dell'inflazione ed il rialzo dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali. Tali variabili hanno creato durante tutto l'anno incertezza e volatilità sui mercati, con forti dispersioni di rendimenti a livello geografico, settoriale, stile di gestione e capitalizzazione di mercato. Tra le diverse aree geografiche, nonostante le avversità dell'invasione russa, l'Europa è stata quella più performante mentre Nordamerica ed Asia Pacifico hanno sofferto nel corso dell'anno il ciclo di rialzo dei tassi di interesse della FED, il crollo dello yen giapponese ed il fortissimo de-rating della Cina. Dal punto di vista settoriale, il chiaro vincitore dell'anno è stato il comparto energetico che, sospinto al rialzo dall'impennata delle quotazioni del greggio e del gas naturale nella prima metà dell'anno, ha maturato un guadagno di oltre il 46% a fronte di rendimenti negativi per tutti gli altri settori; tra questi spicca la perdita dei titoli tecnologici, dei consumi ciclici e delle telecomunicazioni, che hanno ritracciato rispetto ai massimi di fine 2021 di circa il 30%. Tra gli stili di gestione abbiamo assistito ad una violenta rotazione a favore delle strategie "value" e "high dividend", che sono risultate più resilienti delle strategie "quality", "growth" e "ESG", penalizzate in questa congiuntura da tassi di interesse in crescita, compressione dei multipli di valutazione e sottopeso di settori controversi (oil&gas, materie prime e difesa). La correzione degli indici è stata ben distribuita su tutto lo spettro delle capitalizzazioni di mercato, con una leggera sottoperformance delle small e mid-cap rispetto alle large cap. Archiviato il guadagno a doppia cifra del 2021, il 2022 è iniziato all'insegna della debolezza con l'interruzione da parte della FED delle operazioni di acquisto di titoli obbligazionari sul mercato e la pubblicazione di un dato di inflazione superiore alle attese; nel primo mese dell'anno si segnala la resilienza della gestione "value" di Artisan e di quella "high dividend" di Fidelity mentre hanno sofferto la strategie "quality growth" di Wellington e quella multi-tematica di Mirabaud; tra le small cap si segnala una buona generazione di alpha per la strategia europea di Sturdza mentre il sell-off è stato maggiore per quella "small-cap" di Columbia Threadneedle. Sul portafoglio abbiamo approfittato della volatilità per vendere la strategia "market neutral" di Janus Henderson ed incrementare il rischio con il nuovo investimento nella strategia sostenibile di Liontrust e con l'incremento dell'ETF Paris Aligned di Amundi. A febbraio i mercati finanziari, in particolare quelli europei, sono stati investiti dal panico per l'invasione militare dell'Ucraina da parte dell'esercito russo. Il presidio russo dei principali porti ucraini sul Mar Nero ha fatto schizzare i prezzi del petrolio e delle commodities, sia agricole sia minerarie, per il timore di un calo degli approvvigionamenti e di un blocco navale; ciò spiega il "de-coupling" dei titoli energetici (+4,6%) e legati alle materie prime (+1,7%) a fronte di cali compresi tra -4% e -5% per i titoli delle comunicazioni, della tecnologia e dei consumi ciclici. Il "panic selling" ha penalizzato, in particolare, le strategie a beta maggiore come quella "small cap" di Columbia Threadneedle, quella growth di Legg Mason e quella "ESG" di Liontrust e Wellington. Per fronteggiare la volatilità, a marzo abbiamo iniziato a ridurre il tracking error attraverso l'alleggerimento dei fondi più concentrati e/o orientati alla crescita e l'incremento di ETF azionari globali, come l'Ishares MSCI World ESG inserito in portafoglio per compensare la vendita

della strategia azionaria giapponese di Comgest; nella seconda metà del mese le borse mondiali hanno abbozzato un rimbalzo tecnico in concomitanza con la discesa del prezzo del petrolio dai massimi, con il rimborso dei bond russi in scadenza e con una nuova retorica più "hawkish" da parte del governatore della FED, Powell, deciso a prendere provvedimenti per non far andare l'inflazione fuori controllo. In questa fase, le quotazioni delle commodities hanno continuato a salire, in particolare per il gas naturale ed alcuni metalli industriali, e gli USA, anche per effetto di un "fly to quality dall'Europa", sono stati il mercato più solido. Ad aprile il sentiment degli investitori è peggiorato nuovamente per i timori di policy mistake della FED e la rassegnazione sull'estensione del conflitto in Ucraina. Mese pesante per l'S&P500, che ha riportato la peggiore performance mensile dall'aprile del 1970: le small e mid cap hanno sovraperformato le large e mega cap affossate dalla rotazione a favore dei titoli "value" mentre tra i settori il drawdown è stato a doppia cifra per consumi ciclici e comunicazioni a causa del forte rallentamento di advertising ed e-commerce. Dal punto di vista valutario anche ad aprile è proseguita la forza del dollaro, apprezzatosi di quasi il 5% sull'euro per le aspettative di un ciclo di rialzo dei tassi più veloce e prolungato.

Anche a maggio l'intonazione del mercato è stata negativa con il raggiungimento di nuovi minimi: in questo mese il Comparto ha sottoperformato il proprio benchmark principalmente per il sottopeso del settore energetico, poco visitato nella stock selection di fondi ESG, quality e growth. Grazie ad un rialzo del 9,5% del prezzo del WTI, infatti, i titoli oil&gas hanno maturato nel mese guadagni a doppia cifra. In questo contesto ha pesato nella performance attribution mensile anche lo stock picking poco efficace nei basic materials, dal momento che è proseguita la rotazione a favore dei titoli minerari e dei metalli. Il "bear market" è infine continuato a giugno, mese in cui la FED ha iniziato il "tightening" monetario con un primo rialzo dei tassi di 75 bps; nessun settore si è salvato dalla correzione, che è stata particolarmente pesante per i titoli dell'oil&gas e delle commodities, penalizzati da un'eventuale recessione economica mentre le perdite sono state più contenute per consumer staples ed healthcare in virtù della minore ciclicità dei rispettivi business. In portafoglio hanno sofferto la forte volatilità la strategia "climate" di THEAM e quella "value" di Artisan mentre si sono ben difesi il fondo dividend di Fidelity e quello multi-tematico di Mirabaud. Per limitare i danni dal sell-off abbiamo incrementato in questa fase la liquidità in portafoglio dal 5% al 9% per il timore di un deterioramento degli utili societari nel terzo trimestre dell'anno. Dopo un primo semestre orribile, a luglio i listini azionari sono rimbalzati di oltre il 10%: tale movimento, dettato più da ricoperture tecniche e dalle speranze per un "soft landing" dell'economia statunitense che da un concreto miglioramento dei fondamentali macro e micro, ha premiato in particolare il listino statunitense. Gli USA hanno, infatti, sovraperformato sia l'Europa, alle prese con una crisi energetica sempre più preoccupante per la lentezza degli stoccaggi in vista della stagione invernale, sia l'Asia, indebolita dalla ripresa del lockdown nella città cinese di Chengdu a causa della "zero Covid policy" condotta a livello centrale dai governi cinesi. A livello settoriale il rimbalzo è stato più marcato per i titoli dei consumi ciclici, tecnologici ed industriali mentre i guadagni sono stati compresi tra il 6% e l'8% per i business più difensivi; la rotazione ha favorito le strategie "quality" e "growth", particolarmente colpite nella prima metà dell'anno, mentre hanno sottoperformato le strategie "low volatility" e "dividend yield". Il rimbalzo degli indici è quindi proseguito nella prima metà di agosto, per poi lasciare spazio ad una nuova correzione a settembre: i facili entusiasmi sono spenti dalle crescenti tensioni geopolitiche a Taiwan e dalla forte decelerazione economica in Cina. A fronte di un calo dell'MSCI World di oltre il 7% abbiamo assistito a livello settoriale ad una sottoperformance di media, tecnologia (in particolare semiconduttori) ed industriali che hanno riportato un calo tra 8% e 11% e alla resilienza di healthcare (-3%). In portafoglio, pur mantenendo la quota investita appena sopra il 90%, abbiamo effettuato un nuovo investimento sulla strategia dividend di Redwheel con l'obiettivo di mantenere sotto il controllo il beta di portafoglio in un contesto di mercato alquanto volatile. L'operazione di acquisto è stata finanziata dalla vendita dell'ETF MSCI World ESG Enhanced di Xtrackers. Il trend altalenante delle borse, a cui abbiamo assistito dall'inizio dell'anno, è proseguito anche nell'ultimo trimestre dell'anno: se ad ottobre i mercati azionari internazionali hanno rimbalzato del 6% grazie ad una reporting season migliore delle attese, la continuazione dei rialzi dei tassi da parte di FED, BCE e Bank of England ha favorito ancora una volta il recupero dei titoli "value" in Europa ed USA, con beneficio per le strategie di Artisan e Theam, mentre a livello regionale si è riscontrata una volatilità record sull'equity cinese, sconvolto dall'esito del Congresso del Partito e dall'accentramento del potere nelle mani di Xi Jinping al suo terzo mandato. A novembre e dicembre abbiamo, infine, assistito ad un recupero dell'equity europeo: gli investitori hanno iniziato, infatti, a ridurre il sottopeso strutturale sull'area in seguito ai progressi sulle misure di politica energetica (tetto massimo al prezzo del gas ed accelerazione degli stoccaggi) e ad un clima più mite della media termica storica nelle prime battute dell'inverno. In portafoglio abbiamo provveduto a rimodulare la posizione sull'azionario emergente attraverso l'ETF "climate" di Lyxor e ad implementare il profilo di sostenibilità del Comparto sostituendo il fondo high dividend di Redwheel con quello sustainable growth di Schroder e finanziando l'acquisto degli ETF azionari globali già presenti in portafoglio con la vendita del fondo value di Artisan.

Nel corso dell'anno il patrimonio del Comparto è passato da 43.390.332 euro al 30 dicembre 2021 a 35.140.282 euro al 30 dicembre 2022 di cui 29.909.240 euro relativi alla Classe A e 5.231.042 euro relativi alla Classe C. In particolare, tale variazione è stata determinata per 7.540 migliaia di euro dal risultato negativo dell'esercizio e per circa 710 migliaia di euro dall'effetto negativo della raccolta così suddiviso: Classe A effetto negativo per 446 migliaia di euro, Classe C effetto negativo per 264 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 gli eventi e le modifiche che hanno impattato i fondi gestiti da Sella SGR.

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/comparto; nel caso la performance del fondo/comparto 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 in “*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*”;

- 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”;
- 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;
- aumento della commissione di gestione della Classe A che varia da 1,20% a 1,40% (su base annua).

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 25 marzo 2022 ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato “Bilanciato Cedola Giugno 2027”, successivamente ridenominato nel Consiglio di Amministrazione del 20 aprile 2022 in “Multiasset Infrastructure Opportunities 2027” (in breve MIO 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 ed è consentito per almeno il 50% del totale delle attività l'investimento in strumenti finanziari con focus sulle infrastrutture globali ovvero obbligazioni, OICR obbligazionari nonché in azioni emesse da società di qualsiasi capitalizzazione e OICR azionari; l'investimento in azioni emesse da società di qualsiasi capitalizzazione, derivati azionari e OICR azionari con focus sulle infrastrutture globali da un minimo del 10% fino ad un massimo del 35% del totale delle attività; in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%.

Nel caso di fondi a scadenza con una marcata componente obbligazionaria 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.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo “Periodo di Collocamento” a partire dal 3 maggio fino al 29 luglio 2022.

Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale pari all'1,50% del valore iniziale del fondo. La distribuzione verrà effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 30 giugno 2023 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 30 giugno 2027.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,60% su base annua nel periodo di collocamento e all'1,2% su base annua durante l'Orizzonte Temporale dell'Investimento e per il periodo successivo fino al termine della durata del fondo. La commissione di performance, calcolata in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA e tenuto altresì conto della Nota di Chiarimenti della Banca d'Italia (Aggiornamento del 28 dicembre 2021), è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 4%; in particolare il periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa al 30 giugno 2027 e il periodo di calcolo ha una durata pari all'esercizio finanziario, salvo che per il primo periodo di calcolo che decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino al 30 giugno 2023.

E' prevista l'applicazione di una commissione di sottoscrizione pari all'1% prelevata sull'ammontare lordo delle somme investite.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 9 giugno 2022 ha deliberato di modificare il Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR come di seguito sintetizzato:

- eliminazione della classe LIFE GATE del fondo Investimenti Sostenibili, il cui ultimo giorno di negoziazione sul mercato ATFund di Borsa Italiana S.p.A. è stato il 26 maggio scorso, e conseguente rimozione delle sezioni pertinenti ai fondi/classi quotati;
- eliminazione della classe LIFE GATE SG del fondo Investimenti Sostenibili la cui chiusura decorre dal 10 giugno 2022;
- adeguamento delle previsioni in tema di overperformance con la finalità di indicare che in caso di avvio di un nuovo Fondo il primo Periodo di calcolo della commissione di performance decorre dalla data di avvio del Fondo fino all'ultimo giorno di valorizzazione della quota relativo all'esercizio finanziario successivo.

Le modifiche regolamentari sono entrate in vigore il 10 giugno 2022.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 22 luglio 2022 ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato “Bond Cedola 2027”, successivamente modificato nella parte relativa agli oneri nel Consiglio di Amministrazione del 16 settembre 2022, fondo obbligazionario flessibile 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 ed è consentito l'investimento in obbligazioni, strumenti monetari e OICR obbligazionari; in obbligazioni convertibili e OICR specializzati in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi

Emergenti fino al massimo del 20%. Sono esclusi investimenti in strumenti finanziari e derivati di natura azionaria. Il fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche, settori merceologici e a qualità creditizia.

Nel caso di fondi a scadenza obbligazionari 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. Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale fissata in misura non inferiore all'1,5% e non superiore al 3%, riferita al valore iniziale del fondo. La distribuzione verrà effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2023 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2027.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,90% su base annua. La commissione di performance, calcolata in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA e tenuto altresì conto della Nota di Chiarimenti della Banca d'Italia (Aggiornamento del 28 dicembre 2021), è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 3,5%; in particolare il periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa al 30 dicembre 2027 e il periodo di calcolo ha una durata pari all'esercizio finanziario, salvo che per il primo periodo di calcolo che decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino all'ultimo giorno di riferimento dell'esercizio 2023.

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari all'1,5% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 10 Euro); 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, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del Fondo e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 1,5%. 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.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è iniziato il 27 settembre 2022 ed è terminato il 27 dicembre 2022.

Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR, nella riunione del 7 ottobre 2022, ha deliberato con decorrenza dal 15 dicembre 2022 la modifica del Regolamento del fondo a scadenza Bond Cedola 2022 al fine di consentirne, in luogo della fusione, la trasformazione nel fondo comune aperto Bond Opportunities Low Duration con decorrenza 10 febbraio 2023.

Il Fondo, già obbligazionario flessibile, diventa un fondo obbligazionario internazionale corporate caratterizzato da investimenti ispirati anche a principi di sostenibilità, ex art. 8 SFDR. Nella sua nuova caratterizzazione di fondo aperto non a scadenza vede modificata la durata massima che passa dal 30 giugno 2023 al 31 dicembre 2050 e può essere sottoscritto, oltre alla già prevista modalità PIC, anche mediante piani di accumulo (PAC) e mediante adesione a operazioni di passaggio tra Fondi (switch). E' altresì riconosciuta al partecipante la possibilità di usufruire dei rimborsi programmati.

Il Fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale fissata in misura non inferiore all'1,0% e non superiore al 3%, riferita al valore unitario della quota calcolato il primo giorno lavorativo dell'esercizio finanziario.

Le variazioni principali apportate alla politica di investimento di Bond Cedola 2022 sono le seguenti:

- per quanto riguarda l'investimento in strumenti finanziari obbligazionari e monetari:
  - da "denominati in USD e Euro, residualmente in altre valute" a "denominati in qualsiasi valuta escluse quelle emergenti";
  - da "fino al massimo del 100% del totale delle attività in paesi emergenti" a "fino al massimo del 10% del totale delle attività in paesi emergenti";
- inserimento dell'esposizione massima al rischio valutario pari al 10%;
- eliminazione della previsione di investimento in obbligazioni, strumenti monetari e O.I.C.R. obbligazionari fino al massimo del 100% del totale delle attività;
- eliminazione della possibilità di investire fino al 10% del totale delle attività in obbligazioni convertibili e O.I.C.R. specializzati in obbligazioni convertibili;
- inserimento della duration massima di portafoglio pari a 3 anni;
- modifica dell'investimento in OICR che passa da "massimo 40%" a "massimo 10%";
- eliminazione della possibilità di investire durante il periodo di collocamento, nonché a decorrere dal giorno successivo alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento, fino al 100% in strumenti finanziari relativi alla parte breve della curva dei rendimenti, in depositi bancari e liquidità;
- individuazione del *benchmark* "90% Bloomberg Global Corporate 1-3 Yrs Index Hedged EUR; 10% Bloomberg Global High Yield Corporate Index Hedged EUR" in luogo della misura alternativa del grado di rischio del fondo (VaR pari a 1,50%);

Non è più presente la commissione di collocamento ma è introdotta la commissione di sottoscrizione nella misura massima dell'1%. Infine, la commissione di gestione passa dallo 0,50% allo 0,70% su base annua.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 4 novembre 2022 ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato "Bilanciato Internazionale 2028", 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 ed è consentito l'investimento in obbligazioni, strumenti monetari e OICR obbligazionari fino al massimo del 60%; in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR azionari da un minimo del 40% fino ad un massimo dell'80% (ivi inclusi Exchange Traded Fund); in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%. È escluso l'investimento diretto in titoli azionari. La duration massima di portafoglio è pari a 5 anni.

Il fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche, settori merceologici e a qualità creditizia.

Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.

Il VAR massimo del fondo "Bilanciato Internazionale 2028" è pari a -7,00%. Il fondo è ad accumulazione dei proventi.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 1,30% su base annua.

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari al 2,75% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 10 Euro); 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, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del Fondo e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 2,75%. 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.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è iniziato l'1 dicembre 2022 e termina il 28 febbraio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 2 dicembre 2022 ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato "US Equity Step In 2028 AB", fondo flessibile caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088, da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 5 anni e da un meccanismo step in della sua componente equity.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari, monetari e azionari di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche e a tutti i settori denominati in Euro e USD, residualmente in altre valute. E' consentito l'investimento da un minimo del 10% e fino al massimo del 60% del totale delle attività in OICR (ivi inclusi Exchange Traded Fund) che dichiarano di effettuare investimenti in strumenti di natura azionaria di emittenti nord-americani; in obbligazioni convertibili fino al 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%. Con riferimento all'esposizione azionaria, è previsto un accrescimento progressivo e dinamico della stessa nel corso dei 5 anni di Orizzonte Temporale dell'Investimento del Fondo. È escluso l'investimento diretto in titoli azionari.

Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.

La duration massima di portafoglio è pari a 5 anni.

Il fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche, settori merceologici e a qualità creditizia.

Il VAR massimo del fondo è pari a -4,70%. Il fondo è ad accumulazione dei proventi.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 1,20% su base annua.

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari al 2,50% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 10 Euro); 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, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del Fondo e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 2,50%. 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.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è fissato dal 15 febbraio 2023 al 15 maggio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella stessa seduta del 2 dicembre 2022 ha deliberato:

- per Bond Strategia Conservativa, Classe C, di rivedere la riduzione della commissione di gestione, per il periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023, da 0,175%, come prevista da Regolamento, a 0,100% (in luogo dell'attuale riduzione a 0,070%);
- per Bond Strategia Prudente, con riferimento alle Classi A e B di rivedere la riduzione della commissione di gestione per il periodo dal 1° gennaio 2023 al 31 dicembre 2023 da 0,625%, come prevista da Regolamento, a 0,525% (in luogo dell'attuale riduzione a 0,425%);
- per Bond Strategia Prudente, con riferimento alla Classe C di non proseguire nel prorogare la riduzione della commissione di gestione a 0,200% che pertanto tornerà ad essere pari a 0,325% come previsto da Regolamento;
- per la Classe C del fondo Bond Strategia Attiva di non proseguire nel prorogare la riduzione della commissione di gestione a 0,300% che pertanto tornerà ad essere pari a 0,475% come previsto da Regolamento.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 23 dicembre 2022 ha deliberato con decorrenza dal 1° gennaio 2023 la modifica del Regolamento Unico dei Fondi appartenenti al Sistema Sella SGR al fine di consentire per il fondo Investimenti Sostenibili:

- l'eliminazione delle commissioni di performance dal fondo;
- l'adozione, in luogo del benchmark "70% Bloomberg Euro Aggregate Corporate; 15% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months; 15% Stoxx Global 1800 Total Return Net EUR Index", di una misura di rischio alternativa individuata, al fine di mantenere inalterato il profilo di rischio del prodotto, nel VAR massimo di portafoglio pari a -4,50%.

### **Politica di Sostenibilità**

Sella SGR S.p.A. 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 3 febbraio 2023.

La 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 che opera su una scala di 7 livelli crescenti: CCC (rating peggiore), B, BB, BBB, A, AA, AAA (rating migliore).

Alla data del 31 dicembre 2022 la gamma d'offerta dei fondi comuni/comparti istituiti e gestiti da Sella SGR attivi consta di 32 prodotti. Di questi, ai fini della classificazione del Regolamento UE 2088/2019, 1 è un prodotto ex art. 9, 4 sono prodotti ex art. 8 con una quota minima di investimenti sostenibili e 12 sono prodotti ex art. 8, come rappresentato nella tabella sottostante.

<b>Prodotto</b>	<b>Classificazione SFDR</b>
Investimenti Sostenibili	Art. 9
Investimenti Strategici ESG	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Investimenti Azionari Europa ESG	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Bond Strategia Corporate ESG	Art. 8
Bond Euro Corporate ESG	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Bond Paesi Emergenti ESG	Art. 8
Top Funds Selection Strategia Contrarian Eurizon ESG	Art. 8
Top Funds Selection Active JP Morgan	Art. 8
Top Funds Selection iCARE	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Top Funds Selection Obbligazionario Internazionale ESG	Art. 8
Top Funds Selection Bilanciato Paesi Emergenti ESG	Art. 8
Top Funds Selection Azionario Internazionale ESG	Art. 8
Bilanciato Ambiente Cedola 2027	Art. 8
Bilanciato Sostenibile 2027	Art. 8
Multiasset Infrastructure Opportunities 2027 (in breve MIO 2027)	Art. 8
Bond Cedola 2027	Art. 8
Bilanciato Internazionale 2028	Art. 8

Per i rimanenti 15 fondi, in ogni caso, la SGR applica uno screening negativo di base che prevede specifici criteri di esclusione, al ricorrere dei quali la stessa si obbliga a non effettuare un investimento ove appunto l'investimento target rientri nelle categorie escluse in quanto non virtuose sotto il profilo ESG.

Come previsto dalla Politica di Sostenibilità e in conformità all'art. 11, par. 1, lett. a) SFDR così come attuato dal Regolamento Delegato UE 1288/2022, la SGR include nella relazione periodica dei prodotti finanziari che si qualificano ai sensi dell'art. 8 SFDR la misura secondo la quale le caratteristiche ambientali o sociali sono conseguite rispetto a tale prodotto.

Il comparto TFS Azionario Internazionale ESG è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 ma non effettuerà alcun investimento sostenibile.

Per ulteriori dettagli si veda l'Allegato sulla sostenibilità dei fondi art. 8.

### **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](http://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.

Le informazioni sulla modalità di attuazione della Politica di Impegno nell'anno 2022 sono consultabili sul sito *web* della SGR all'indirizzo [www.sellasgr.it](http://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 2022 - 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 (a decorrere dal 1° gennaio 2023 nel KID) del Fondo, alla sezione Profilo di rischio e di rendimento, disponibile anche sul sito *web* della SGR all'indirizzo [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it), ed al quale si rinvia per ulteriori approfondimenti. In aggiunta alle informazioni già comunicate con il KIID (a decorrere dal 1° gennaio 2023 con il KID) 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 tal fine, ove il prodotto sia classificato come ex art. 8 o 9 ai sensi del SFDR, è altresì disponibile sul sito *web* della SGR all'indirizzo [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it), l'informativa sulla sostenibilità del prodotto contenente, tra l'altro, gli elementi essenziali sugli obiettivi di investimento del prodotto finanziario, sulla strategia di investimento del prodotto, sulla quota di investimenti, sul monitoraggio e sulle metodologie utilizzate dalla SGR per il raggiungimento degli obiettivi perseguiti;
- 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

Nel 2023 ci aspettiamo, almeno per la prima metà dell'anno, un proseguimento dell'andamento erratico degli indizi azionari internazionali. Gli elevati livelli di inflazione ed il rallentamento della domanda costituiscono un ostacolo di breve termine alla crescita sia della top line sia della bottom line delle società. I rischi macro che ci hanno accompagnato nel 2022 sono, inoltre, ancora sul tavolo; pertanto, nonostante le valutazioni più contenute, esprimiamo ancora sull'asset class azionaria un giudizio cauto. Come riportato nel paragrafo "Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio", con efficacia 14 aprile 2023 il Comparto sarà incorporato nel comparto Top Funds Selection iCare.

## RAPPORTI INTRATTENUTI CON ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

Il Fondo con alcune società del gruppo 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 30 dicembre 2021 – 30 dicembre 2022 ha realizzato le seguenti performance così suddivise: Classe A -17,66%, Classe C -16,77% a fronte del -12,67% del benchmark. La performance negativa è spiegata dall'andamento dei mercati azionari internazionali, che hanno subito importanti ribassi a causa di una serie di fattori penalizzanti, tra cui le pressioni inflazionistiche e i conseguenti rialzi dei tassi d'interesse decisi dalle principali Banche Centrali, le tensioni derivanti dallo scoppio del conflitto bellico in Ucraina e le incertezze legate alla gestione della pandemia in Cina.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 3 gennaio 2023 ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato "Selezione Italia 2028", fondo obbligazionario flessibile 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 ed è consentito l'investimento fino al massimo del 100% delle attività in obbligazioni, strumenti monetari e OICR obbligazionari; in strumenti finanziari obbligazionari emessi da emittenti italiani per almeno il 70%; in OICR fino al massimo del 10%; in obbligazioni convertibili e OICR specializzati in obbligazioni convertibili fino al 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%.

Il fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche (nel rispetto dei limiti sopra evidenziati), settori merceologici e a qualità creditizia.

Nel caso di fondi a scadenza con una marcata componente obbligazionaria, come per il "Selezione Italia 2028", 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 -4,50% una misura alternativa del grado di rischio del fondo.

Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale pari al 2,75% riferita al valore iniziale del fondo. La distribuzione verrà effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2023 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2027.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,40% su base annua mentre non è prevista l'applicazione né di una commissione di collocamento né di una commissione di sottoscrizione.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del fondo nel solo "Periodo di Collocamento" fissato dal 24 gennaio 2023 al 24 febbraio 2023.

Il Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 3 febbraio 2023 ha deliberato l'operazione di fusione per incorporazione che coinvolge i due comparti del Fondo di Fondi Top Funds Selection di seguito indicati:

COMPARTO OGGETTO DI FUSIONE E RELATIVA CLASSE	COMPARTO RICEVENTE E RELATIVA CLASSE
Top Funds Selection - Azionario Internazionale ESG (Classe A)	Top Funds Selection - Innovazione per la cura, l'ambiente, la ricerca e l'etica (in breve, iCARE) (Classe A)
Top Funds Selection - Azionario Internazionale ESG (Classe C)	Top Funds Selection - Innovazione per la cura, l'ambiente, la ricerca e l'etica (in breve, iCARE) (Classe C)

La finalità che si intende perseguire con l'operazione di fusione è una semplificazione dell'offerta dei Comparti del Fondo Top Funds Selection e l'accrescimento dell'efficienza nella gestione, il cui principale obiettivo è quello di incrementare il patrimonio dei Comparti interessati al fine di poter offrire ai sottoscrittori un beneficio in termini di maggiori economie di scala e minori costi. La fusione del Comparto "Azionario Internazionale ESG" del fondo Top Funds Selection nel Comparto "Innovazione per la cura, l'ambiente, la ricerca e l'etica (in breve, iCARE)" del medesimo fondo di fondi ha l'obiettivo di offrire ai sottoscrittori un prodotto contraddistinto sia da una maggiore efficienza gestionale come conseguenza dell'incremento del patrimonio sia da una caratterizzazione tematica e maggiormente sostenibile. Il Comparto ricevente si caratterizza infatti per investimenti verso OICR di natura azionaria il cui sottostante si concentra su società focalizzate sullo sviluppo di soluzioni che promuovano uno stile di vita sano, la prevenzione e la cura dei tumori e delle malattie,

l'assistenza agli anziani, la tutela dell'ambiente e la lotta ai cambiamenti climatici, la gestione sostenibile delle acque e dei rifiuti, le energie alternative e l'efficienza energetica, le innovazioni nei trasporti e nell'urbanizzazione, la catena del valore alimentare, i modelli di crescita sostenibile, la digitalizzazione e le tecnologie innovative.

Inoltre, oltre a promuovere caratteristiche ambientali e sociali, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile come il Comparto oggetto di fusione, il Comparto ricevente avrà una quota minima del 20% di investimenti sostenibili.

La fusione avrà efficacia 14 aprile 2023.

Nella stessa riunione, il Consiglio di Amministrazione della Società, ha deliberato alcune modifiche regolamentari ai vigenti Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR, Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection, Regolamento del fondo Bond Cedola 2023 e Regolamento del fondo Emerging Bond Cedola 2024, le principali di seguito elencate.

Modifiche al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR in vigore dal 15 febbraio 2023:

- con specifico riferimento al fondo Investimenti Sostenibili, esplicitazione nella politica di investimento, in particolare, nello scopo, della qualifica di fondo ex art. 9 del SFDR.

Modifiche al Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR in vigore dal 14 aprile 2023:

- per i fondi Investimenti Azionari Italia, Investimenti Bilanciati Italia e Bond Corporate Italia, 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*;
- per il fondo Investimenti Bilanciati Euro:
  - modifica della denominazione del fondo in "Investimenti Bilanciati Internazionali";
  - 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;
  - modifica della politica di investimento:
    - precisando che la SGR attua una politica di investimento in strumenti finanziari, denominati in qualsiasi divisa e in divise diverse da euro fino al massimo del 50% del totale delle attività, al fine di ampliare l'esposizione in divise diverse dall'euro (allo stato, il fondo prevede l'investimento in strumenti finanziari denominati in Euro; in altre divise fino al massimo del 20% del totale delle attività);
    - riducendo gli investimenti in: (i) strumenti finanziari di qualità creditizia non adeguata o privi di rating fino al massimo del 10% (rispetto all'attuale 20%) del totale delle attività; (ii) Paesi Emergenti, consentito fino al massimo del 10% (rispetto all'attuale 20%) del totale delle attività;
    - riducendo la duration massima di portafoglio in 5 anni (rispetto alla duration attuale, pari a 6 anni);
    - incrementando l'investimento in O.I.C.R., consentito fino al massimo del 25% (rispetto alla previsione attuale del 10%) del totale delle attività;
  - modifica del benchmark rispetto al quale la SGR attua una gestione di tipo attivo in "50% Stoxx Global 1800 Net Return; 25% Bloomberg Euro AGG Corporate Excl Financials Total Return Index; 25% Bloomberg Series-E Euro Govt All > 1 Yr Bond Index" utilizzato anche come indice di riferimento ai fini del calcolo delle provvigioni di incentivo, in sostituzione del precedente 50% Euro Stoxx Net Return EUR Index; 50% Bloomberg Series-E Euro Govt All > 1 Yr.

Modifiche al Regolamento del Fondo di Fondi Top Funds Selection in vigore dal 14 aprile 2023:

- modifiche conseguenti all'operazione di fusione sopradescritta;
- per il comparto iCare riduzione del contributo devoluto, dalla Classe A e dalla Classe C del comparto, alla Fondazione Umberto Veronesi che passa da 0,30% a 0,20% su base annua;
- per il comparto Bilanciato Paesi Emergenti ESG:
  - modifica della denominazione del comparto in "Azionario Paesi Emergenti";
  - modifica della politica di investimento specificando che la stessa "è rivolta verso OICR di natura azionaria e flessibile che dichiarano di investire in qualsiasi valuta sui mercati emergenti. Il comparto può investire fino al 100% delle proprie attività nei mercati emergenti", in luogo della previsione attuale secondo cui la politica di investimento "è rivolta verso OICR di natura azionaria, obbligazionaria, monetaria, bilanciata, flessibile, che dichiarano di effettuare investimenti in qualsiasi valuta in titoli di debito e di capitale di rischio di emittenti dei Paesi emergenti o che vi svolgono attività prevalente. L'investimento in OICR azionari, bilanciati e flessibili - tra le varie tipologie e per singola tipologia - non può essere presente per oltre il 70% del totale attività; in tale percentuale devono intendersi compresi anche eventuali strumenti derivati azionari";
  - modifica del benchmark anche ai fini del calcolo della commissione d'incentivo, da "40% Stoxx Emerging Markets 1500 Total Return Net EUR Index, 55% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite e 5% Bloomberg Euro

TSYBills 0-3 Months”; a “95% Stoxx Emerging Mkt 1500 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 03 Months Index Total Return”;

- modifica della categoria Assogestioni di appartenenza del comparto da “Bilanciati” a “Azionari Paesi Emergenti”

Modifiche ai Regolamenti dei fondi Bond Cedola 2023 e Emerging Bond Cedola 2024 in vigore dal 14 aprile 2023:

- modifica del fondo ricevente nel quale sarà incorporato il fondo a scadenza, al termine dell’orizzonte temporale dell’Investimento che da “Bond Strategia Prudente” sarà un fondo ricevente non preventivamente individuato, ma che abbia una politica di investimento il più possibile compatibile con quella del fondo oggetto di fusione;
- modifica del passaggio relativo alla Politica di sostenibilità e alla Politica di impegno per dare atto che le stesse sono disponibili sul sito della SGR, in versione integrale e non in estratto.

## UTILIZZO DI STRUMENTI DERIVATI

Nel corso del periodo non sono stati utilizzati strumenti derivati.

Milano, 3 marzo 2023

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2022

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>31.698.111</b>	<b>89,811</b>	<b>41.548.234</b>	<b>95,356</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	31.698.111	89,811	41.548.234	95,356
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. A vista				
D2. Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'</b>	<b>3.580.181</b>	<b>10,144</b>	<b>2.023.264</b>	<b>4,644</b>
F1. Liquidità disponibile	3.663.693	10,381	2.033.896	4,668
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			369.400	0,848
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-83.512	-0,237	-380.032	-0,872
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>15.897</b>	<b>0,045</b>	<b>22</b>	
G1. Ratei attivi	15.482	0,044	22	
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	415	0,001		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>35.294.189</b>	<b>100,000</b>	<b>43.571.520</b>	<b>100,000</b>

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2022

	Situazione al 30/12/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>PASSIVITA' E NETTO</b>		
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>499</b>	<b>102</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	499	102
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>153.408</b>	<b>181.086</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	152.944	180.991
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	464	95
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>153.907</b>	<b>181.188</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO</b>	<b>35.140.282</b>	<b>43.390.332</b>

<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE A</b>	<b>29.909.240</b>	<b>36.813.781</b>
Numero delle quote in circolazione classe A	3.554.647,295	3.602.837,233
Valore unitario delle quote classe A	8,414	10,218

<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE C</b>	<b>5.231.042</b>	<b>6.576.551</b>
Numero delle quote in circolazione classe C	570.452,572	596.898,800
Valore unitario delle quote classe C	9,170	11,018

Movimenti delle quote nell'esercizio		
Classe	emesse	rimborsate
Classe A	349.437,112	397.627,050
Classe C	99.434,577	125.880,805

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-6.854.621</b>		<b>7.692.687</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			9.493	
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.			9.493	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.332.413		3.706.975	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-3.332.413		3.706.975	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.522.208		3.976.219	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-3.522.208		3.976.219	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>-6.854.621</b>		<b>7.692.687</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
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				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2022		Relazione esercizio precedente	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-38.199</b>		<b>10.796</b>	
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'	-38.199		10.796	
E3.1 Risultati realizzati	-25.579		11.210	
E3.2 Risultati non realizzati	-12.620		-414	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>-6.892.820</b>		<b>7.703.483</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-1.148</b>		<b>-895</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.148		-895	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>-6.893.968</b>		<b>7.702.588</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-664.597</b>		<b>-722.515</b>	
H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-585.607		-653.197	
Classe A	-544.989		-602.688	
Classe C	-40.618		-50.509	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-8.474		-10.128	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.820		-24.044	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.828		-2.608	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-46.868		-32.538	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>18.492</b>		<b>317</b>	
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.683		319	
I2. ALTRI RICAVI	1.811			
I3. ALTRI ONERI	-2		-2	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>-7.540.073</b>		<b>6.980.390</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
<b>Utile/Perdita dell'esercizio Classe A</b>		<b>-6.458.066</b>		<b>5.708.035</b>
<b>Utile/Perdita dell'esercizio Classe C</b>		<b>-1.082.007</b>		<b>1.272.355</b>
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>-7.540.073</b>		<b>6.980.390</b>

# TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

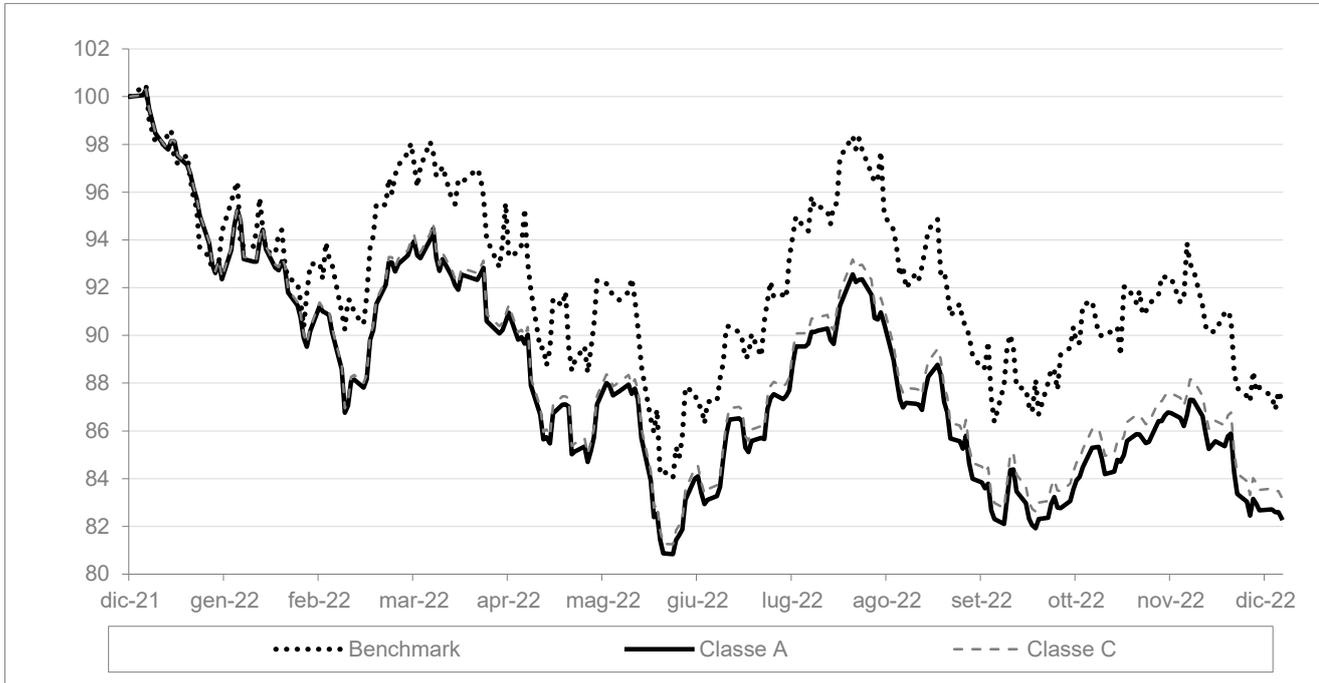
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

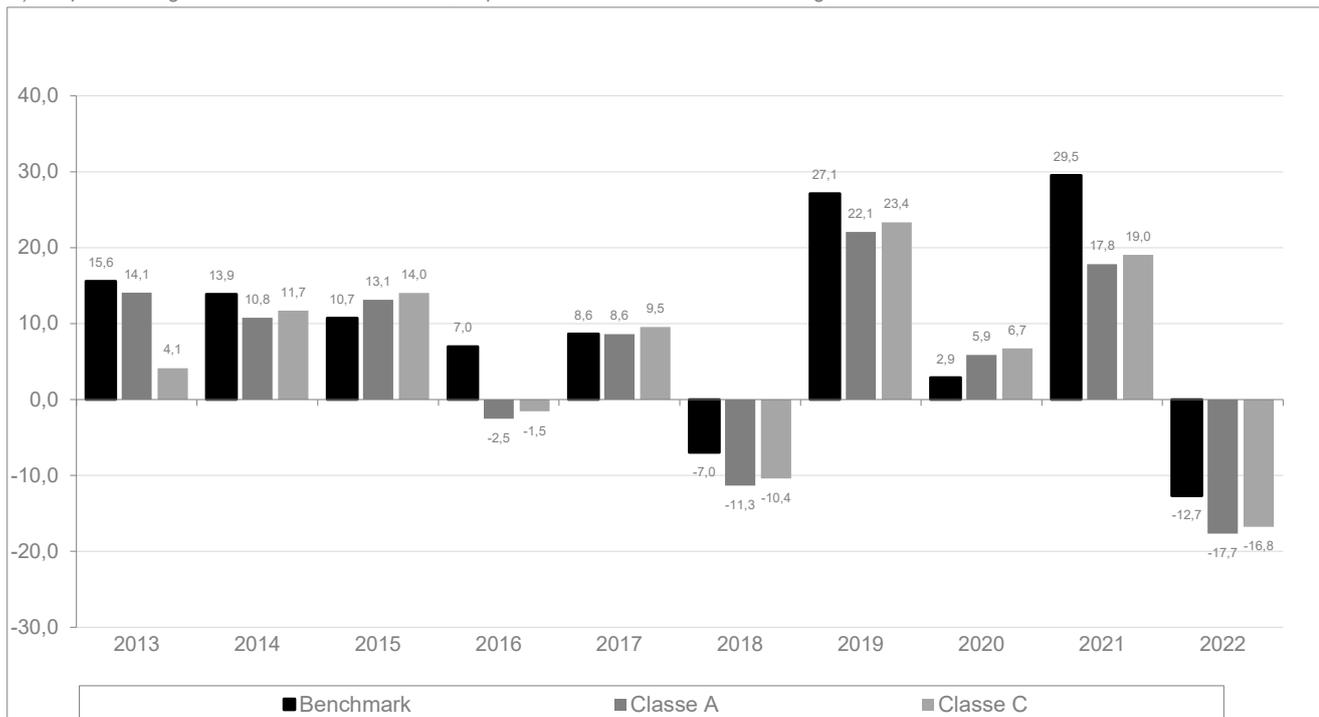
1) Si riporta di seguito l'andamento grafico del valore della quota del Comparto e del benchmark nell'anno.

Il parametro di riferimento (benchmark) del Comparto è:

95% Stoxx Global 1800 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months



2) Si riporta di seguito il rendimento annuo del Comparto e del benchmark nel corso degli ultimi dieci anni



I dati del comparto sono esposti dal 18/01/2013 per la Classe A, data di avvio del Comparto. Per la Classe C, la performance del 2013 è calcolata dal 16/09/2013, data di avvio della classe. 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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

3) La tabella riportata di seguito riepiloga 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
Valore all'inizio dell'esercizio	10,218	11,018
Valore alla fine dell'esercizio	8,414	9,170
Valore minimo	8,260	8,952
Valore massimo	10,248	11,052
Performance del Comparto	-17,66%	-16,77%
Performance del benchmark	-12,67%	-12,67%

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 rispetto alla C 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) La volatilità della differenza di rendimento del Comparto rispetto al benchmark di riferimento negli ultimi tre anni è rappresentata dal valore della "Tracking Error Volatility" (TEV). Il dato è calcolato su base giornaliera.

Anno	Classe A	Classe C
2020	18,52%	18,52%
2021	7,23%	7,21%
2022	14,66%	14,67%

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

8) Il Comparto non distribuisce proventi.

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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.

Il Servizio di Risk Management verifica inoltre quotidianamente il rispetto, da parte dei Gestori, dei limiti e delle scelte di asset allocation strategiche deliberate dal Consiglio di Amministrazione e delle scelte tattiche fissate dal Comitato Investimenti ed ESG.

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 fondi che prevedono tale limite nel prospetto o che lo prevedono come limite tattico (Var Ratio) in base alle indicazioni del Comitato Investimenti ed ESG.

Tutti i giorni viene inoltre verificato il rispetto dei limiti previsti dalla Politica di Sostenibilità della Società.

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, utilizzando il modello Bloomberg LQA che sfrutta un approccio data-driven per trattare la liquidità come un fattore di rischio misurabile tramite una serie di indicatori (Volatility, Bid-Ask spread, Expected Daily Volume), come indicato da ESMA nei propri Orientamenti sulle prove di stress test di liquidità negli OICVM.

Mensilmente viene prodotto un report di Var Contribution che evidenzia per ogni prodotto il contributo delle diverse asset class al Var del fondo e del rispettivo benchmark, e un report che evidenzia gli strumenti finanziari che contribuiscono maggiormente al rischio complessivo del portafoglio e all'active risk (tracking error ex ante).

Il Comparto è soggetto principalmente al rischio di deprezzamento dei valori della quota dei fondi target in cui è investito, all'andamento sfavorevole dei corsi azionari e dei tassi di cambio.

In particolare su TFS Azionario Internazionale ESG vengono monitorate la quota azionaria e l'esposizione geografica.

Nel corso del 2022 il peso degli OICR azionari nel Comparto è oscillato tra un minimo del 87,29% ed un massimo del 101,38%, con un valore medio del 93,21%.

La volatilità del Comparto nel 2022 è stata pari a 12,36% rispetto al 17,54% del benchmark.

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 2022 – 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 contribuenti 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 contribuenti 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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

---

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.

Relativamente alle quote detenute al 30 giugno 2014, sui proventi realizzati in sede di rimborso, cessione o liquidazione delle quote e riferibili ad importi maturati alla predetta data si applica la ritenuta nella misura del 20 per cento in luogo di quella del 26 per cento. In tal caso, la base imponibile dei redditi da capitale è determinata al netto del 37,5 per cento della quota riferibile ai predetti titoli pubblici italiani ed esteri.

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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*			31.698	31.698
<b>Totale</b>			<b>31.698</b>	<b>31.698</b>

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

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE PARIS ALIGNED	EUR	68.500	3.452	9,781
FF GLOBAL DIVIDEND FUND-SICAV CL Y USD A	USD	153.754	3.451	9,778
XTRA ESG USD-1C-ACC	EUR	130.000	3.450	9,775
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	EUR	415.000	3.446	9,764
NORDEA 1 GLOBAL STARS EQUITY FUND-SICAV	EUR	19.000	3.376	9,565
THEAM QUANT-WORLD CLIMATE CARBON OFFSET	USD	30.000	3.279	9,291
SCHRODER GLOB SUST GROWTH	USD	10.000	2.935	8,316
WELLINGTON GLOBAL QUALITY GROWTH FUND-FC	USD	125.000	2.515	7,126
LITRUST-SUST FUT GB GRW-A5EU	EUR	200.000	2.458	6,964
MIRAB EQ GL FOC IC	USD	15.000	2.294	6,500
LYXOR MSCI EM CLIMATE CHANGE UCITS ETF	EUR	50.000	1.041	2,950

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
<b>Titoli di debito:</b>				
- di stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
<b>Titoli di capitale:</b>				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
<b>Parti di OICR *</b>				
- OICVM		7.352	22.859	1.487
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto		7.352	22.859	1.487
- in percentuale del totale attività		20,831	64,767	4,213

\* 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	6.896	24.802		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
- in valore assoluto	6.896	24.802		
- in percentuale del totale attività	19,539	70,272		

### 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	49.903	52.899
<b>Totale</b>	<b>49.903</b>	<b>52.899</b>

### 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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG**

---

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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
<b>Liquidità disponibile:</b>	
Conto corrente in Euro	3.131
Conto corrente in Valuta	533
<b>Totale liquidità disponibile</b>	<b>3.664</b>
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
in Euro	
in Valuta	
<b>Totale liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
in Euro	-84
in Valuta	
<b>Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>	<b>-84</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.580</b>

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
<b>Ratei attivi:</b>	<b>16</b>
- Su disponibilità liquide	16
- Su titoli di Stato	-
- Su titoli di debito	-
<b>Altre:</b>	<b>-</b>
- Cedole/dividendi da incassare	-
- Altre	-
<b>Totale altre attività</b>	<b>16</b>

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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

Alla data della Relazione vi sono in essere debiti verso partecipanti di importo non rilevante.

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Importi in migliaia di Euro

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:</b>	<b>153</b>
- Provvigioni di gestione	139
Classe A	130
Classe C	9
- Provvigioni di incentivo	
Classe A	
Classe C	
- Commissioni depositario	2
- Commissioni calcolo NAV	2
- Contributo Consob	2
- Spese pubblicazione quota e postali	3
- Spese revisione	5
- Altre	
<b>Altre:</b>	
- Interessi passivi su finanziamenti	
- Altre	
<b>Totale altre passività</b>	<b>153</b>

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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	44.723,573	60.037,297
Classe C	554.456,188	-

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 2022	Anno 2021	Anno 2020
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		<b>43.390</b>	<b>40.208</b>	<b>42.414</b>
<b>Incrementi:</b>	a) sottoscrizioni:			
	- sottoscrizioni singole	2.362	3.002	3.183
	- piani di accumulo	1.185	1.423	1.212
	- switch in entrata	572	203	484
	- switch fusione			
	b) risultato positivo della gestione		6.980	2.172
<b>Decrementi:</b>	a) rimborsi:			
	- riscatti	-4.733	-7.852	-8.439
	- piani di rimborso	-1	-2	
	- switch in uscita	-95	-572	-818
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	-7.540		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>35.140</b>	<b>43.390</b>	<b>40.208</b>

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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	17.224		3.050	20.274		154	154
DOLLARO USA	14.474		546	15.020			
<b>Totale</b>	<b>31.698</b>		<b>3.596</b>	<b>35.294</b>		<b>154</b>	<b>154</b>

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
<b>A. Strumenti finanziari quotati:</b>	<b>-3.332</b>	<b>607</b>	<b>-3.522</b>	<b>690</b>
1.Titoli di debito				
2.Titoli di capitale				
3.Parti di OICR	-3.332	607	-3.522	690
- OICVM	-3.332	607	-3.522	690
- FIA				
<b>B. Strumenti finanziari non quotati:</b>				
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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
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		
<b>OPERAZIONI NON DI COPERTURA</b>		
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		
<b>LIQUIDITA'</b>	-26	-13

#### INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

Importi in migliaia di Euro

Forma tecnica	Importo
Interessi passivi su anticipazioni	-1
<b>Totale interessi passivi su finanziamenti ricevuti</b>	<b>-1</b>

#### ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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
<b>1) Provvigioni di gestione**</b>	<b>586</b>	<b>1,55</b>						
-provvigione di base	586	1,55						
Classe A	545	1,70						
Classe C	41	0,70						
<b>2) Costo del calcolo valore quota</b>	<b>8</b>	<b>0,02</b>						
<b>3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il comparto investe***</b>	<b>213</b>	<b>0,61</b>						
<b>4) Compenso del depositario</b>	<b>21</b>	<b>0,06</b>						
<b>5) Spese di revisione del comparto</b>	<b>5</b>	<b>0,01</b>						
<b>6) Spese legali e giudiziarie</b>								
<b>7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo</b>	<b>3</b>	<b>0,01</b>						
<b>8) Altri oneri gravanti sul comparto</b>	<b>2</b>	<b>0,01</b>						
- Contributo vigilanza Consob	2	0,01						
- Altri oneri								
<b>9) Commissioni collocamento</b>								
<b>Costi ricorrenti totali (Somma da 1 a 9)</b>	<b>838</b>	<b>2,27</b>						
Classe A****		2,42						
Classe C****		1,39						
<b>10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)</b>								
Classe A								
Classe C								
<b>11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari</b>	<b>39</b>				<b>39</b>			
-su titoli azionari								
-su titoli di debito								
-su derivati								
-su OICR	39		0,07		39		0,07	
<b>12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal comparto</b>	<b>1</b>			<b>0,240</b>				
<b>13) Oneri fiscali di pertinenza del comparto</b>								
<b>TOTALE SPESE (Somma da 1 a 13)</b>	<b>878</b>	<b>2,37</b>			<b>39</b>	<b>0,10</b>		

\*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.

\*\*\* trattati 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 AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### IV.2 COMMISSIONE DI PERFORMANCE (GIA'PROVVIGIONE DI INCENTIVO)

La commissione di performance è calcolata in conformità a quanto previsto dagli Orientamenti ESMA, cui il Regolamento sulla Gestione Collettiva rinvia, e tenuto altresì conto della Nota di chiarimenti della Banca d'Italia (Aggiornamento del 28 dicembre 2021). Ai fini del calcolo si utilizza il valore della quota al netto di tutti i costi, inclusa la commissione di performance.

Nella presente Relazione di Gestione, sono contabilizzate le commissioni di performance maturate relativamente al periodo dal 30 dicembre 2021 al 29 dicembre 2022.

Di seguito si riportano le variazioni del Comparto e del benchmark nel periodo ai fini del calcolo della commissione di performance nella Relazione di Gestione (dal 30 dicembre 2021 al 29 dicembre 2022).

	comparto	benchmark
Classe A	-17,79%	-12,06%
Classe C	-16,85%	-12,06%

	Importo delle commissioni di performance addebitate (migliaia di Euro)	Commissioni di performance (in percentuale nel nav)
Classe A	-	-
Classe C	-	-

Le commissioni di performance definitive maturate nel "Periodo di Calcolo" annuale dal 30 dicembre 2021 al 30 dicembre 2022 sono disponibili nel NAV del 2 gennaio 2023. Anche con riferimento a tale Periodo di Calcolo, non sono maturate commissioni di performance.

### 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 2022 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	Commissione di performance
3.452	622	4.074	65	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
17	4	21

- 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
439

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
747

iii) personale delle funzioni aziendali di controllo

Remunerazione totale personale rilevante
446

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
406

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

Proporzione remunerazione totale del personale	Numero dei beneficiari
1,03%	32

- 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 improntate ai seguenti principi generali:

1. sono coerenti con i risultati economici e con la situazione patrimoniale-finanziaria della Società e dei patrimoni gestiti;
2. sono coerenti con i profili di rischio e il regolamento dei patrimoni gestiti;
3. sono coerenti con il dovere di agire nel migliore interesse dei clienti;
4. sono coerenti con il principio di neutralità delle politiche retributive fissato nelle Politiche di Gruppo;
5. assicurano il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili alla Società, ivi incluse quelle applicabili alle SGR nella prestazione dei servizi di investimento.

Le Politiche di Remunerazione di Sella SGR sono state approvate dall'Assemblea della Società nella riunione del 28 aprile 2022.

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](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 2021, 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 2022.

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### Sezione V - Altri ricavi e oneri

Si riportano qui di seguito i dettagli delle voci interessi attivi su disponibilità liquide, altri ricavi e altri oneri:

Importi in migliaia di Euro

	Importo
<b>Interessi attivi su liquidità disponibile</b>	
Interessi attivi su c/c in euro	2
Interessi attivi su conti valutarî	14
Interessi attivi su collateral	
<b>Totale interessi attivi</b>	<b>16</b>
<b>Altri ricavi</b>	
Retrocessione commissioni oicr	2
Recupero fiscale dividendi	
Sopravvenienze attive	
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>2</b>
<b>Altri oneri</b>	
Sopravvenienze passive	
Oneri giacenza liquidità	
<b>Totale altri oneri</b>	

### Sezione VI - Imposte

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate imposte.

Tutti fondi comuni di investimento di Sella Sgr hanno esaurito il credito di imposta pregresso.

Si riporta di seguito la percentuale di titoli White List:

% WHITE LIST applicabile nel 2° semestre 2022	6,70%
% WHITE LIST applicabile nel 1° semestre 2023	3,10%

## TOP FUNDS SELECTION AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG

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.

Importi in migliaia di Euro

	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese investimento estere	Altre controparti qualificate
Soggetti appartenenti al Gruppo	39			
Soggetti non appartenenti al Gruppo				

#### 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 negoziatori 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: 248,47%

#### 6) GESTIONE EFFICIENTE DEL PORTAFOGLIO IN STRUMENTI DERIVATI OTC

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

**NOME DEL PRODOTTO:  
AZIONARIO INTERNAZIONALE ESG**

Identificativo della persona giuridica: 549300EVNNXL2ODSZ622

**CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/ O SOCIALI**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia (UE).



**Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?**

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: \_\_%;

- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE;
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE;

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: \_\_%

Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del \_\_% di investimenti sostenibili;

- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE;
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE;
- con un obiettivo sociale;

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**.

**In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?**

Il Comparto promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Nel corso dell'esercizio 2022 ha investito almeno il 70% del patrimonio complessivo in OICR o ETF classificati ex artt. 8 e 9 Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo.

Il Comparto, inoltre, ha promosso nel corso dell'esercizio di riferimento le seguenti caratteristiche:

- Rispetto dei diritti umani;
- Rispetto di convenzioni internazionali relative alle armi controverse.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

**Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

Indicatore	% patrimonio 2022* allineato all'indicatore
% di portafoglio investita in OICR ed ETF ex artt. 8 e 9	90,2 %
% investita in OICR ed ETF che prevedono politiche di gestione delle violazioni dei diritti umani	90,2 %
% investita in OICR ed ETF che prevedono politiche di esclusione del business delle armi controverse	90,2 %

\*Il dato esposto nella presente informativa è il risultato puntuale del portafoglio al 31.12.2022

**...e rispetto ai periodi precedenti?**

La presente informativa periodica costituisce il primo periodo di osservazione.



**In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

Il Comparto nel corso dell'esercizio 2022 non ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 2022

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE PARIS ALIGNED	Multisetto	9,824	Multi Paese
FF GLOBAL DIVIDEND FUND-SICAV CL Y USD A	Multisetto	9,822	Multi Paese
XTRA ESG USD-1C-ACC	Multisetto	9,818	Multi Paese
ISHARES MSCI WORLD SRI ETF (IM)	Multisetto	9,807	Multi Paese
NORDEA 1 GLOBAL STARS EQUITY FUND-SICAV	Multisetto	9,608	Multi Paese
THEAM QUANT-WORLD CLIMATE CARBON OFFSET	Multisetto	9,332	Multi Paese
SCHRODER GLOB SUST GROWTH	Multisetto	8,352	Multi Paese
WELLINGTON GLOBAL QUALITY GROWTH FUND-FC	Multisetto	7,156	Multi Paese
LITRUST-SUST FUT GB GRW-A5EU	Multisetto	6,995	Multi Paese
MIRAB EQ GL FOC IC	Multisetto	6,529	Multi Paese
LYXOR MSCI EM CLIMATE CHANGE UCITS ETF	Multisetto	2,962	Multi Paese

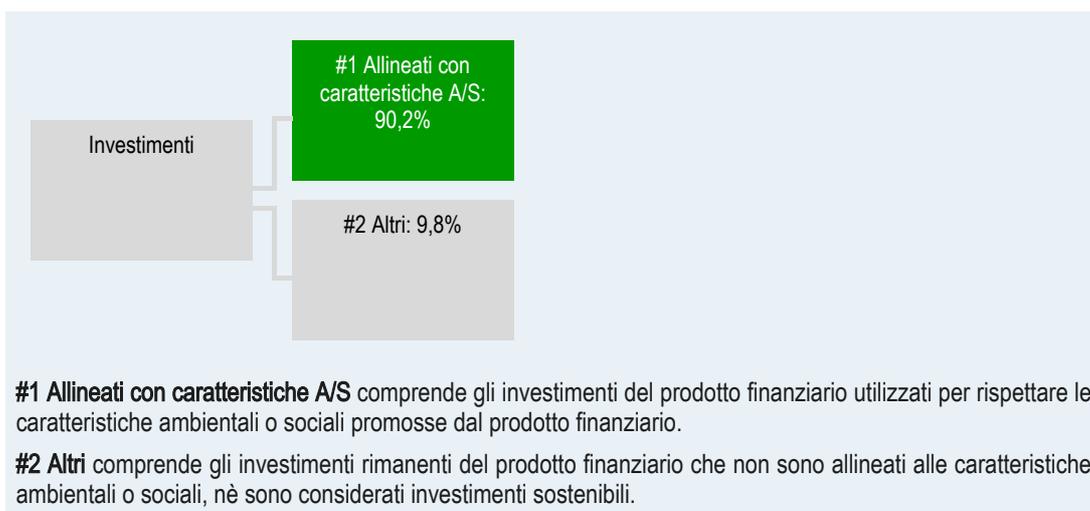


## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario ha promosso caratteristiche ambientali e sociali per il 90,2% del patrimonio complessivo del Fondo. La restante parte del patrimonio è stata impiegata in liquidità e/o OICR e/o ETF ex art. 6 Regolamento 2088/2019 e/o strumenti finanziari derivati.



### In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settori Economici	% investimenti 2022
Tecnologia	20,42
Farmaceutici	14,9
Finanziari	14,68
Industriali	9
Consumi di base	8,51
Consumi ciclici	7,53
Servizi delle comunicazioni	5,34
Materiali di base	3,5
Immobiliare	2,21
Servizi di utilità	1,92
Energia	1,54



### **Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Nella categoria "Altri" sono compresi:

- liquidità;
- OICR ed ETF ex art. 6 Regolamento 2088/2019, fatto salvo il rispetto della soglia minima di salvaguardia che prevede l'esclusione di strumenti con rating ESG di MSCI pari a CCC;
- investimenti in strumenti finanziari derivati.

Tali investimenti sono utilizzati per una efficiente gestione del portafoglio sotto il profilo finanziario e, per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati, anche a fini di copertura.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

La strategia di investimento seguita da questo prodotto mira a selezionare strumenti finanziari capaci di combinare rendimento finanziario e promozione delle caratteristiche ESG.

Le azioni intraprese nell'esercizio di riferimento da questo prodotto al fine di promuovere caratteristiche ambientali e sociali sono riconducibili all'applicazione di specifici screening negativi e positivi.

Per la selezione degli investimenti, il monitoraggio dei principali effetti negativi e la misurazione degli indicatori di sostenibilità la SGR si è avvalsa dei dati forniti dal provider MSCI e dei dati acquisiti in sede di due diligence e/o di quanto dichiarato nella documentazione d'offerta per gli investimenti in OICR e ETF.

#### **Screening negativo**

Sulla base dei dati forniti dal Provider MSCI il Prodotto non ha investito in OICR ed ETF con rating MSCI pari a CCC. Inoltre non ha investito:

- più del 10% del patrimonio del Comparto in OICR ed ETF con un rating ESG MSCI pari a B;
- più del 25% del patrimonio del Comparto in OICR ed ETF privi di rating ESG MSCI.

#### **Screening Positivo**

Al fine di promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali il Comparto ha investito almeno una quota del 70% in OICR ed ETF classificati ex art. 8 ed ex art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Corso Vittorio Emanuele II, 48  
10123 TORINO TO  
Telefono +39 011 8395144  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale"*

### **Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2022, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Mobiliare Aperto "Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale" al 30 dicembre 2022 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (nel seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

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

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione**

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



**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale"**

*Relazione della società di revisione*

*30 dicembre 2022*

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

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

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

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

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

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



**Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto**  
**"Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale"**  
*Relazione della società di revisione*  
30 dicembre 2022

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

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

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Gli Amministratori della "Sella SGR S.p.A." sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Mobiliare Aperto "Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale" al 30 dicembre 2022, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo "Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale" al 30 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Mobiliare Aperto "Top Fund Selection Azionario Internazionale ESG", già "Azionario Internazionale" al 30 dicembre 2022 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 12 aprile 2023

KPMG S.p.A.

Simone Archinti  
Socio