

# TOP FUNDS SELECTION GREEN WAVE (già denominato MULTI ASSET GLOBALE)

*Relazione semestrale al 30 giugno 2021*

## **NOTA ILLUSTRATIVA**

### **CONTESTO GENERALE DI MERCATO**

Il primo semestre del 2021 è stato segnato dal lancio, su vasta scala, del piano vaccinale necessario per la lotta al Covid-19. I progressi nel contenimento della pandemia, resi possibili dal progredire del numero di vaccinazioni somministrate e dal permanere di misure di distanziamento sociale, hanno consentito progressive riaperture delle principali attività economiche. Contestualmente, i piani di rilancio economico hanno sostenuto la ripresa soprattutto negli Stati Uniti, dove la nuova amministrazione americana ha ottenuto l'approvazione di un nuovo piano di sostegno economico proposto dal Presidente Biden da 1900 miliardi di Dollari (9% del PIL) che va ad aggiungersi alla altre manovre varate nel 2020. In questo quadro di ripresa economica sono tornate in evidenza le pressioni inflazionistiche, più determinate dalla crescita di materie prime e semi lavorati che dalla domanda. Le materie prime industriali hanno visto un forte incremento dei prezzi. La scarsità di prodotti causata da difficoltà di approvvigionamento ha creato colli di bottiglia nelle catene di produzione di beni di largo consumo. Il rame, paradigma della ripresa, ha beneficiato della crescita della domanda dall'industria tradizionale e di quella green per la forte espansione di progetti nel campo delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica. In forte crescita le quotazioni del petrolio WTI (+51,8%) che sono passate da 48,4 a 73,4 dollari al barile. In generale l'indice delle materie prime (CRB) ha segnato un apprezzamento di oltre il 25% per il contributo di tutte le componenti ad esclusione dei metalli preziosi, in marginale indebolimento rispetto ai livelli di fine 2020.

Il tema dell'inflazione, seppur considerata in questa fase transitoria e gestibile, ha catalizzato l'attenzione sia dei mercati finanziari che delle Banche Centrali. Nonostante le conferme di politiche monetarie invariate da parte di BCE e FED, quest'ultima, nel corso dell'ultimo FOMC ha avviato il dibattito sul cambiamento di approccio. I primi rialzi dei tassi americani sono ancora lontani, ma la forza della crescita americana giustifica l'apertura del confronto. In Europa, la crescita, seppur in ripresa, non sembra ancora generare pressioni inflazionistiche preoccupanti tali da essere considerate al momento degne di dibattito in seno alla BCE.

In questo contesto, sul mercato obbligazionario, nel corso del semestre, le curve governative europee ed americane hanno registrato rialzi generalizzati dei rendimenti spinti al rialzo dalle prospettive di ripresa economica e dai segnali inflattivi. In particolare, i decennali europei hanno registrato una crescita dei rendimenti tra i 25 ed i 50 bps, collocandosi a fine giugno a 0,819% per il BTP 10y, -0,207% per il Bund 10y e 0,126% per l'OAT 10y. Sul fronte americano il Treasury 10Y si è attestato ad un livello pari a 1,468% rispetto a 0,923% registrato al 30 dicembre 2020.

Sul mercato corporate, gli spread del segmento IG hanno fatto registrare una sostanziale stabilità sia in Europa (+ 4 bps) che in America (-7 bps); il segmento più rischioso HY invece ha continuato anche in questo semestre a performare positivamente con spread in riduzione di 50 bps in Europa e 68 bps in America spinto anche in questo caso da un contesto macroeconomico in sostanziale ripresa. Anche i mercati obbligazionari emergenti hanno continuato il recupero registrato nel 2020 con una riduzione degli spread di circa 13 bps.

I mercati azionari globali, in un contesto sanitario e macroeconomico in miglioramento, hanno fatto registrare performance ampiamente positive con un Msci World index che ha segnato una performance del 13,5%. Scendendo sulle macro aree geografiche l'indice S&P 500 è cresciuto del 15,15%, trainato in misura importante dal settore energy (+41,2%) mentre in Europa lo Stoxx 600 ha fatto registrare un +13,14% con Francia (+16,22%), Germania (+13,21%) ed

Italia (+12,90%) a trainare la crescita. Positivi seppur in misura ridotta anche i mercati azionari emergenti (+7,12%) e l'area asiatica (+5,80%).

Per quanto riguarda l'andamento dell'Euro rispetto al Dollaro, il livello di fine semestre (1,1849) ha subito una riduzione rispetto al livello iniziale (1,2289) con un apprezzamento del Dollaro rispetto all'Euro del 3,58%. Stessa evoluzione anche per la Sterlina che, nel corso del semestre, si è apprezzata contro Euro del 4,99% chiudendo il periodo a 0,8585.

## ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Nel primo semestre 2021 i mercati finanziari sono stati guidati dall'implementazione della campagna vaccinale e dalle risposte dei governi e della Banche Centrali in termini di intervento a sostegno della riapertura delle economie e della ripresa del ciclo economico. Sul fronte obbligazionario, FED e BCE hanno mantenuto invariati gli strumenti già in essere per poter dare liquidità ai mercati mentre le aspettative di inflazione sono cresciute nel periodo in esame con il rally del prezzo del greggio e delle principali commodities industriali (rame, ferro, acciaio); questo ha generato nel primo trimestre un po' di volatilità, in particolare sul segmento dei governativi e delle obbligazioni emergenti, per il timore di un nuovo Taper Tantrum. Le rassicurazioni successive del governatore della FED, Jerome Powell, sulla natura transitoria del rialzo dei prezzi e sull'assoluta gradualità di un futuro rialzo dei tassi hanno, tuttavia, riportato serenità sui corsi obbligazionari nel secondo trimestre. Sul fronte azionario, il netto miglioramento delle prospettive di crescita delle economie e dei principali indicatori di fiducia delle imprese, non solo manifatturiere ma anche di servizi, unitamente alle misure di stimolo predisposte dall'Amministrazione Biden (green economy, infrastrutture) ha favorito il ritorno dei titoli ciclici, maggiormente penalizzati dal lock-down nel 2020 e nuovamente riscoperti grazie agli attraenti multipli di valutazione; al contrario, i titoli maggiormente legati alla sostenibilità e ai temi di crescita hanno sofferto la rotazione settoriale e lo stile con guadagni più contenuti. Sul fronte valutario, l'eur/usd si è mosso a fasi alterne all'interno del range di variazione 1,18-1,22. Riguardo alla gestione operativa del portafoglio, il Comparto ha registrato un rendimento positivo con una buona contribuzione delle strategie "income" di Fidelity, Ninety One, JP Morgan che avevano deluso nel 2020; al contrario, sono state meno brillanti le strategie non direzionali come quella azionaria long/short di Blackrock. A maggio, in concomitanza con l'incorporazione dei comparti Top Funds Selection Dinamico, Profilo Medio e Profilo Alto, il Comparto ha modificato non solo la propria denominazione ma anche la propria politica di gestione con un nuovo benchmark di riferimento. Il portafoglio iniziale è stato pertanto rivoluzionato con il disinvestimento totale di tutte le strategie multi-asset e la costruzione di un portafoglio bilanciato prudente (25% equity e 70% bond) rappresentato per due terzi da soluzioni passive e da un terzo da fondi attivi direzionali. Sia nella parte obbligazionaria sia in quella azionaria sono state scelte nella nuova composizione delle strategie ad elevata sostenibilità, certificate in accordo con l'art.8 e l'art.9 della regolamentazione SFDR, che offrono esposizione di qualità non solo ai segmenti tradizionali quali le obbligazioni societarie o i titoli governativi, ma anche a quelli di nuova generazione quali green bond, social bond, climate bond.

Il Comparto TFS Green Wave, infatti, a partire dal 7 maggio 2021 promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG) ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019, e, coerentemente con la Politica di Sostenibilità, effettua almeno il 70% degli investimenti in fondi e/o ETF inquadrati come ex art.8 oppure ex art.9 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 o, ancora, che dichiarino nel prospetto informativo di avere un processo di investimento sostenibile.

Con riferimento all'area geografica e al merito di credito, la componente obbligazionaria è investita con rischio di cambio coperto prevalentemente in titoli dei mercati sviluppati investment grade, con un peso di titoli obbligazionari dei Paesi emergenti in hard currency ed high yield complessivamente intorno al 20% del portafoglio. La componente azionaria è, invece, stata interpretata prevalentemente con strategie tematiche direttamente riconducibili alla tutela e preservazione dell'ambiente, quali economia circolare, energie rinnovabili, mobilità sostenibile, biodiversità, utilizzo efficiente delle risorse di base, lotta ai cambiamenti climatici. Si è pertanto scelto di perseguire un'ampia diversificazione non solo a livello di area geografica, di tema/settore e di stile di gestione ma anche di metodologia di integrazione dei criteri ESG nel processo di investimento sfruttando la diversità delle metodologie (best in class, impatto, transizione, ecc.) al fine di ridurre la carbon intensity complessiva del portafoglio.

Nel corso del semestre il patrimonio del Comparto è passato da 18.496.565 euro al 30 dicembre 2020 a 39.336.020 euro al 30 giugno 2021 di cui 38.699.769 euro relativi alla Classe A e 636.251 euro relativi alla Classe C. In particolare, tale variazione è stata determinata per 971 migliaia di euro dal risultato positivo del semestre e per circa 19.869 migliaia di euro dall'effetto positivo della raccolta così suddiviso: Classe A effetto positivo per 20.708 migliaia di euro, Classe C effetto negativo per 839 migliaia di euro. L'effetto positivo della raccolta comprende anche l'incorporazione, conseguente all'operazione di razionalizzazione della gamma OICVM descritta nel paragrafo successivo, con efficacia dal 7 maggio 2021 dei comparti Top Funds Selection Dinamico, Top Funds Selection Profilo Alto, Top Funds Selection Profilo Medio, che presentavano complessivamente un patrimonio pari a 24.495 migliaia di euro.

Inoltre, nel mese di febbraio 2021 è stato distribuito il provento per la Classe B per 1 migliaia di euro (provento unitario pari a 0,010). La Classe B, nell'ambito della sopracitata operazione di razionalizzazione della gamma OICVM è stata oggetto di chiusura ed i relativi partecipanti sono stati trasferiti alla Classe A.

Si fornisce in allegato l'elenco analitico dei primi 50 strumenti finanziari detenuti e comunque di tutti quelli che superano lo 0,5 per cento delle attività in ordine decrescente di valore.

## EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA

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

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

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

Pertanto, il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR nella seduta del 4 febbraio 2021 ha deliberato la conseguente modifica di tutti i vigenti regolamenti di gestione (Regolamento unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR; Regolamento del Fondo Multicomparto Top Funds Selection; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2023; Regolamento di gestione del Fondo Emerging Bond Cedola 2024; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2022; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola Giugno 2025; Regolamento di gestione del Fondo Bond Cedola 2025; Regolamento di gestione del Fondo di Fondi Thematic Balanced Portfolio 2026) oltre all'inserimento negli stessi della disclosure circa l'adozione da parte della SGR di (i) una procedura interna ("Politica di sostenibilità" ex art. 3 Regolamento UE 2088/2019 ESG), per l'analisi, la valutazione e la classificazione degli emittenti in funzione di fattori ambientali, sociali e di governance (c.d. ESG - "Environmental, Social and corporate Governance factors") che trova applicazione per tutti i fondi/comparti e, in particolare, per quelli che promuovono caratteristiche ambientali o sociali o che abbiano come obiettivo investimenti sostenibili; (ii) una Politica di impegno ai sensi dell'art. 124-quinquies del d. lgs. n. 58 del 1998 e attuazione dei principi italiani di Stewardship; un estratto di entrambe le policy è reso disponibile sul sito della SGR.

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

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

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

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

### A. FONDO DI FONDI TOP FUNDS SELECTION

COMPARTO OGGETTO DI FUSIONE E RELATIVA CLASSE	COMPARTO RICEVENTE E RELATIVA CLASSE
Top Funds Selection - Dinamico (Classe A)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe A) (ridenominato "Green Wave")
Top Funds Selection - Dinamico (Classe C)	Top Funds Selection - Multi Asset Globale (Classe C) (ridenominato "Green Wave")

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

## B. SISTEMA SELLA SGR

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

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

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

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

- Modifica della denominazione del comparto in "**Green Wave**".
- Modifica della politica di investimento prevedendo, i seguenti ulteriori limiti anche al fine di considerare nella politica di investimento i criteri di sostenibilità che caratterizzano gli investimenti:
  - *il comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR che dichiarano di effettuare investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica, nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa applicabile; l'investimento in OICR tiene anche conto dei fattori ESG;*
  - *il comparto può investire fino al 30% del totale delle attività in OICR e in ETN di natura azionaria;*
  - *è escluso l'investimento in titoli di natura azionaria;*
  - *il comparto investe in ETF, ETC o ETN per almeno il 50% delle proprie attività.*
- In coerenza con la nuova politica di investimento:
  - *il comparto da "Flessibile" assume le caratteristiche di "Bilanciato Obbligazionario" caratterizzato da investimenti ispirati anche a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica;*

- in luogo della misura del rischio viene adottato un *benchmark* rispetto al quale la SGR attua una gestione di tipo attivo - 75% *Bloomberg Barclays Global Aggregate Euro Hedged*; 20% *Stoxx Global 1800 Net Return*; 5% *Bloomberg Barclays Euro TSYBills 0-3 Months* - che sarà utilizzato anche come indice di riferimento ai fini del calcolo delle provvigioni di incentivo in sostituzione del precedente *100% Euro TSYBills 0-3 Months + 200 punti base*.
- Riduzione della commissione di gestione della Classe A che varia da 1,50% a 1,20% (su base annua).

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

- l'ampliamento della possibilità, già oggi prevista ma limitata a specifiche tipologie di prodotto, di porre in essere operazioni di passaggio tra fondi o tra comparti di fondi anche non rientranti nel medesimo Regolamento di gestione (switch) riconoscendo al partecipante, contestualmente al rimborso di quote di un Fondo/Comparto, la facoltà di sottoscrivere quote di qualunque altro Fondo/Comparto istituito e gestito da Sella SGR, nel rispetto delle modalità di sottoscrizione previste dal Regolamento di gestione che disciplina il fondo/comparto o la classe di destinazione;
- l'introduzione della disciplina in merito alla possibilità di sottoscrivere le quote dei Fondi anche mediante conferimento di mandato con o senza rappresentanza ai soggetti incaricati del collocamento; la modifica non trova applicazione per i fondi/comparti che alla data di efficacia delle modifiche regolamentari hanno chiuso il collocamento;
- l'eliminazione di alcuni limiti nella politica di investimento ("fino al 100% del totale delle attività") al fine di gestire in maniera più efficiente la leva di portafoglio evitando di dover vendere immediatamente strumenti finanziari per soddisfare richieste di riscatto anche in condizioni di mercato avverse; questa modifica ha interessato Bond Strategia Conservativa, Bond Strategia Prudente, Bond Strategia Attiva, Bond Paesi Emergenti, Bond Euro Corporate, Bond Strategia Corporate, Investimenti Azionari Europa, Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale, Top Funds Selection - Bilanciato Paesi Emergenti, Top Funds Selection - Azionario Internazionale, Top Funds Selection - Strategia Contrarian Eurizon, Top Funds Selection - Best Pictet, Top Funds Selection - iCare; Top Funds Selection - Multi Asset Globale (ridenominato Green Wave);
- la revisione della politica di investimento di alcuni fondi/comparti al fine di caratterizzare alcuni di essi quali Fondi/Comparti che promuovono, tra le altre caratteristiche, caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche e buone prassi di buona governance, alla luce anche della necessità per i gestori di adempiere alla normativa europea (Regolamento UE 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari e Regolamento UE 2020/852 del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento UE 2019/2088) nelle more del completamento del quadro normativo di riferimento. In particolare sono stati interessati da tali modifiche Investimenti Azionari Europa che cambia anche denominazione in Investimenti Azionari Europa ESG, Investimenti Strategici che cambia anche denominazione in Investimenti Strategici ESG, Top Funds Selection - Strategia Contrarian Eurizon che cambia anche denominazione in Top Funds Selection - Strategia Contrarian Eurizon ESG, Top Funds Selection - iCare (per quest'ultimo si è trattato solo di esplicitare meglio la politica di investimento ispirata a principi di sostenibilità già in essere).

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

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

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche con anche la possibilità di investire fino al 10% in emittenti di Paesi Emergenti, denominati in Euro e USD, residualmente in altre valute. Nel caso di fondi a scadenza con una marcata componente obbligazionaria, come per il "Bilanciato Ambiente Cedola 2027", non è individuabile un benchmark di riferimento che rifletta la strategia di buy and hold del fondo. Pertanto, è stata individuata nel VAR pari a 4,88% una misura alternativa del grado di rischio del fondo. Rispetto al totale delle attività, l'investimento sarà consentito: in obbligazioni, strumenti monetari e OICR obbligazionari fino al massimo del 70%; in azioni, emesse da società di qualsiasi capitalizzazione, derivati azionari e OICR azionari da un minimo del 10% fino ad un massimo del 30%; in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 30%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%.

Gli investitori interessati possono sottoscrivere le quote del Fondo nel solo "Periodo di Collocamento" che è stato dal 20 aprile all'8 luglio 2021 e le date sono state comunicate al pubblico mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della SGR. Limitatamente ai primi 51 giorni di calcolo del valore unitario della quota il valore giornaliero è rimasto invariato a 10,000 euro. Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale pari all'1,00% del valore iniziale del fondo e non prevede distinte categorie di quote. La commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,2% su base annua e non è applicata durante il Periodo di Collocamento del fondo. E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari all'1,2% calcolata sul capitale complessivamente raccolto nel

Periodo di Collocamento; tale commissione è imputata al fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del fondo. All'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri fondi è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al fondo, calcolata sull'ammontare versato in proporzione alle quote disinvestite e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 1,2%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che scelga di rimborsare le proprie quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione non è applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 28 aprile 2021, ha approvato l'aggiornamento della Politica di Sostenibilità ex art. 3 Regolamento UE 2088/2019 con l'informativa ex art. 10 del Regolamento UE Regolamento 2088/2019 per quei fondi/comparti che a seguito degli interventi attuati contestualmente all'operazione di fusione sono diventati a tutti gli effetti prodotti che promuovono, tra le altre caratteristiche, anche caratteristiche ambientali e sociali e/o una combinazione di esse ex art. 8 Regolamento UE 2088/2019 e specificatamente il comparto Top Funds Selection Green Wave, il comparto Top Funds Selection Strategia Contrarian Eurizon ESG, il fondo Investimenti Strategici ESG e il fondo Investimenti Azionari Europa ESG.

La nuova versione della Politica di Sostenibilità riporta altresì la classificazione ex art. 8 Regolamento UE 2088/2019 dei comparti del Fondo Pensione Eurorisparmio Previdenza complementare.

Sul sito internet della Società [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it) all'apposita sezione "Sostenibilità" è riportata la Sintesi della Politica di Sostenibilità. I prodotti della Società classificati art. 8 e art. 9 ai sensi della SFDR sono i seguenti:

Prodotto	Categoria	Classificazione SFDR
Investimenti Sostenibili	Obbligazionari Misti	Art. 9
TFS iCARE	Azionari Internazionali	Art. 8
Bilanciato Ambiente Cedola 2027	Bilanciati	Art. 8
Investimenti Strategici ESG	Bilanciati	Art. 8
Investimenti Azionari Europa ESG	Azionari Europa	Art. 8
TFS Strategia Contrarian Eurizon ESG	Flessibili	Art. 8
TFS Green Wave	Bilanciato Obbligazionario	Art. 8
Eurorisparmio	Fondo Pensione	Art. 8

## LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO

Nel secondo semestre manteniamo un approccio diversificato ed attento alle possibili rotazioni del mercato. In prospettiva, valutiamo l'inserimento di nuove strategie attive e passive che permettano di interpretare sia nell'equity sia nel reddito fisso il tema della sostenibilità ambientale accompagnando le società nel delicato processo di transizione energetico e tecnologico. Il duplice sforzo è quello di costruire un portafoglio "pulito" e finanziariamente efficiente ma anche di evitare il "greenwashing", riponendo molta attenzione in fase di monitoraggio delle strategie ai risultati non finanziari effettivamente conseguiti e ai progetti investiti.

## PERFORMANCE RAGGIUNTE

Il Comparto nel corso del semestre ha realizzato le seguenti performance: Classe A 3,78%, Classe C 4,73% a fronte del 1,66% del benchmark.

Milano, 22 Luglio 2021

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## TOP FUNDS SELECTION GREEN WAVE

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2021

ATTIVITA'	Situazione al 30/6/2021		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>38.512.219</b>	<b>97,351</b>	<b>18.059.313</b>	<b>97,243</b>
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	38.512.219	97,351	18.059.313	97,243
<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>1.048.016</b>	<b>2,649</b>	<b>510.098</b>	<b>2,747</b>
F1. Liquidità disponibile	933.966	2,361	510.098	2,747
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	652.160	1,648		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-538.110	-1,360		
<b>G. ALTRE ATTIVITA'</b>	<b>85</b>		<b>2.000</b>	<b>0,010</b>
G1. Ratei attivi	85		18	
G2. Risparmio di imposta			1.982	0,010
G3. Altre				
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.560.320</b>	<b>100,000</b>	<b>18.571.411</b>	<b>100,000</b>

## TOP FUNDS SELECTION GREEN WAVE

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2021

	Situazione al 30/6/2021	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
<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>10.991</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	10.991	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITA'</b>	<b>213.309</b>	<b>74.846</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	213.151	74.696
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	158	150
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>224.300</b>	<b>74.846</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO</b>	<b>39.336.020</b>	<b>18.496.565</b>

<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE A</b>	<b>38.699.769</b>	<b>16.783.063</b>
Numero delle quote in circolazione classe A	7.384.313,608	3.323.066,951
Valore unitario delle quote classe A	5,241	5,050

<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE B</b>		<b>284.065</b>
Numero delle quote in circolazione classe B	-	56.654,392
Valore unitario delle quote classe B		5,014

<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL COMPARTO CLASSE C</b>	<b>636.251</b>	<b>1.429.437</b>
Numero delle quote in circolazione classe C	112.614,561	264.932,465
Valore unitario delle quote classe C	5,650	5,395

Movimenti delle quote nel semestre		
Classe	emesse	rimborsate
Classe A	4.898.956,420	837.709,763
Classe B	6.888,304	63.542,696
Classe C	115.889,595	268.207,499



## TOP FUNDS SELECTION GREEN WAVE

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
ISHARES EURO GOVT BOND CLIMATE UCITS ETF	EUR	800.000	3.930	9,934
FRANKLIN LIBERTY EURO GREEN BOND UCITS E	EUR	125.000	3.323	8,400
UBS (LUX) F.S.-JPM USD EM IG ESG DIV. BO	EUR	250.000	3.206	8,104
OSSIAM EURO GOVERNMENT BONDS 3-5Y CARBON	EUR	14.500	2.991	7,561
UBS (LUX) F.S.-JPM GLB. GOV. ESG LIQ. BO	EUR	250.000	2.970	7,508
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL HIGH YI	EUR	2.500	2.886	7,295
BLACKROCK CIRCULAR ECONOMY	EUR	200.000	2.518	6,365
XTRACKERS ESG USD CORPORATE BOND UCITS E	EUR	62.500	2.420	6,117
BNPP E COR BD UETFC	EUR	200.000	2.170	5,485
LYXOR GREEN BOND (DR) UCITS ETF-SICAV ET	EUR	40.000	2.151	5,437
WELLINGTON GL IMP BOND-S EUR	EUR	180.000	1.883	4,760
SCHRODER GLOB SUST GROWTH	USD	6.000	1.817	4,593
CPR INVEST GLOBAL DISRUPTIVE OPPORTUNITI	EUR	8	1.786	4,515
NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT	EUR	55.000	1.761	4,451
FRANKLIN LIBERTY EURO SHORT MATURITY UCI	EUR	50.000	1.252	3,165
BNY MELLON MOBILITY INNOVATION	EUR	550.000	909	2,298
AMUNDI MSCI WORLD CLIMATE PARIS ALIGNED	EUR	10.000	541	1,368