

BOND CEDOLA GIUGNO 2025

Relazione semestrale al 30 dicembre 2024

NOTA ILLUSTRATIVA

CONTESTO GENERALE DI MERCATO

Nel secondo semestre del 2024, la situazione geopolitica ha visto significativi cambiamenti. La caduta del regime siriano di Assad ha segnato una svolta importante in Medio Oriente, con l'influenza di Iran e Russia ridotta e nuovi attori come il presidente turco Erdogan e l'esercito ribelle siriano che in poco più di due settimane ha preso il controllo del paese. Inoltre, la rielezione di Donald Trump come presidente degli Stati Uniti ha portato ad un rinnovato focus sulla sicurezza delle frontiere e sul costo della vita.

L'economia americana ha mostrato una crescita robusta, con un tasso annualizzato del 3,1% nel terzo trimestre del 2024, sostenuto principalmente dalla spesa dei consumatori. Tuttavia, il mercato del lavoro ha iniziato a mostrare segni di rallentamento, con un tasso di disoccupazione che ha superato il 4% per la prima volta dal 2021. Nel corso dell'ultima riunione dell'anno, la FED ha tagliato i tassi ufficiali per la terza volta nel 2024, portandoli all'interno dell'intervallo 4,25%-4,50%. L'inflazione negli Stati Uniti si è attestata in aumento al 2,7%, principalmente per le componenti volatili (energia e alimentari). Ferma al 3,3% a/a la core: la minor tendenza disinflazionistica a livello di beni ha compensato il rallentamento dei prezzi dei servizi. L'implementazione dell'agenda di Trump, che include tagli fiscali, aumento delle spese per la difesa e politiche protezionistiche, potrebbe avere un impatto significativo sull'economia mondiale. L'aumento delle tariffe sulle importazioni, in particolare dalla Cina, potrebbe portare ad un aumento dell'inflazione e ad una riduzione della domanda globale.

In Europa, la Francia ha attraversato una crisi di governo dopo le elezioni legislative di giugno. Il governo di Michel Barnier è stato sfiduciato a dicembre, portando a nuove consultazioni per formare un nuovo esecutivo. In Germania, il cancelliere Olaf Scholz ha licenziato il ministro delle finanze Christian Lindner a novembre, causando il collasso della coalizione di governo e portando ad un voto di fiducia fallito a dicembre. Questo ha portato alla convocazione di elezioni anticipate per febbraio 2025.

A livello aggregato, la crescita è rimasta debole allo 0,4% t/t nel terzo trimestre, sostenuta da consumi privati, investimenti, spesa pubblica e scorte. La domanda domestica è rimasta debole e anche le esportazioni verso i principali mercati di sbocco hanno confermato un quadro di debolezza generalizzata. Nella riunione di dicembre, la Banca Centrale Europea ha annunciato una riduzione di 25 punti base dei tassi di policy, in linea con le attese, esprimendo maggiore convinzione in merito al ritorno dell'inflazione al target del 2%. In occasione di tale riunione, lo staff della BCE ha rivisto al ribasso le previsioni riguardanti crescita ed inflazione.

L'economia cinese è cresciuta ad un ritmo del 4,9% nel 2024, un dato inferiore rispetto al 5,2% del 2023. In risposta alle sfide cicliche e strutturali persistenti, la Cina ha introdotto politiche per stabilizzare il settore immobiliare e rilanciare la domanda interna alla fine del terzo trimestre del 2024, che hanno innescato una risposta rapida e vigorosa del mercato.

Da una parte, la resilienza economica americana, il nuovo scenario di "no-landing" delineato dalla FED e i timori legati all'incertezza dell'agenda Trump, hanno pesato sulla curva Treasury americana che ha visto i rendimenti delle scadenze più lunghe chiudere il periodo in analisi su livelli superiori rispetto a giugno (decennale a 4,53% da 4,39%); dall'altra parte l'incertezza politica in Francia e Germania, le difficoltà economiche dell'Area Euro, le dichiarazioni dei membri della BCE hanno portato significativa volatilità sul mercato obbligazionario europeo che, nonostante ciò, ha visto i rendimenti a fine semestre su livelli inferiori rispetto all'inizio del periodo: il Bund ha chiuso a 2,37%, l'OAT a 3,19%, mentre il BTP a 3,52% (miglior performance dell'Eurozona). Spread BTP-Bund a fine anno a 115 punti, sui minimi da tre anni.

Si rileva un sensibile restringimento degli spread creditizi che vedono in entrambi i segmenti, Investment Grade e High Yield, le asset class che hanno tratto i maggiori vantaggi dalla solidità delle aziende e dalla tenuta del ciclo economico.

Al netto del forte aumento di volatilità nel mese di agosto, dato dalle numerose vendite in seguito a quanto deciso dalla BoJ, i mercati azionari hanno proseguito il trend positivo visto nei primi mesi dell'anno. A trainare la performance, soprattutto per i listini statunitensi, sono stati i titoli legati al tema dell'intelligenza artificiale. Il rialzo è stato guidato principalmente dalle mega-cap negli Stati Uniti, dove l'indice S&P 500 ha registrato un 8,18%. In Europa, il contesto delineato si è tradotto in una performance leggermente negativa per quanto riguarda lo Stoxx 600 (-1,28%), nonostante il contributo positivo del settore bancario che ha continuato a beneficiare di un contesto di tassi alti.

Nel periodo considerato, i Mercati Emergenti hanno registrato una performance leggermente positiva: l'MSCI Emerging Markets Index ha chiuso con un rialzo dell'1,07%.

ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Nel corso del semestre da luglio a fine dicembre l'attività si è concentrata sulla gestione giornaliera dei flussi di cassa in modo da mantenere i target di Yield to Maturity e diversificazione. L'attività ha anche previsto l'analisi continuativa degli emittenti presenti. Si è inoltre provveduto quotidianamente ad assicurare la copertura al 99% dell'esposizione al dollaro americano.

Nel corso del semestre il patrimonio del Fondo è passato da 41.310.993 euro al 28 giugno 2024 a 39.438.254 euro al 30 dicembre 2024. In particolare, tale variazione è stata determinata per 1.145 migliaia di euro dal risultato positivo del semestre e per circa 2.563 migliaia di euro dall'effetto negativo della raccolta. Inoltre, nel mese di luglio 2024 è stato distribuito il provento per 455 migliaia di euro (provento unitario pari a 0,10).

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.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 3 luglio 2024, ha deliberato l'istituzione del fondo "Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet 2028 (BEST PICTET 2028)".

BEST PICTET 2028 è un 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 3 anni e da due classi con differente struttura commissionale.

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 residualmente in altre valute. Il Fondo è in particolare destinato a soddisfare la fascia di clientela che mira ad un incremento graduale negli investimenti di tipo azionario da realizzarsi mediante una politica di investimento flessibile anche grazie al meccanismo "step in" della sua componente equity. In particolare, il Fondo accresce l'esposizione alla componente azionaria gradualmente partendo da un 10% nel primo anno di Orizzonte Temporale dell'Investimento per arrivare a un 50% al termine del terzo anno di Orizzonte Temporale dell'Investimento, con possibilità di arrivare anche fino al 60% del totale delle attività. È escluso l'investimento diretto in titoli azionari. Il Fondo non avrà vincoli in ordine ad aree geografiche settori merceologici e a qualità creditizia degli emittenti.

Nel caso di fondi a scadenza flessibili 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 -5,70% una misura alternativa del grado di rischio del fondo.

Il fondo è a capitalizzazione dei proventi, pertanto i proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Il fondo prevede due distinte categorie di quote, Classe D e Classe E, il cui regime commissionale è il seguente:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,20% su base annua per la Classe D e all'1,75% su base annua per la Classe E;
- è prevista l'applicazione di una commissione di collocamento, interamente retrocessa al Collocatore, applicata alla Classe D pari all'1,50% 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 3 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del Fondo;
- con riferimento alle quote di Classe D, 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 (pari a 10 euro) e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel Fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari all'1,50%. 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 terzo anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione cessa di essere applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il collocamento è stato avviato il 24 settembre 2024 e si è concluso il 23 dicembre 2024.

Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR, sempre nella seduta del 3 luglio 2024, con riferimento, ai fondi “Emerging Bond Cedola 2024”, “Bond Cedola Giugno 2025”, “Bond Cedola 2025”, “Thematic Balanced Portfolio 2026”, “Bilanciato Ambiente Cedola 2027”, “Bilanciato Internazionale 2027”, “Bond Cedola 2027”, “Bilanciato Internazionale 2028”, “US Equity Step In 2028 AB”, “Selezione Italia 2028”, “Selezione Italia 2028 II”, “Selezione Europa 2029”, “Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029”, “Capitale Protetto Invesco 2026”, “Selezione Corporate Europa 2029”, “Financial Credit Selection 2029”, “Selezione Corporate Europa 2029 II”, “Bond Opportunities Low Duration”, “MIO”, “CLIMA”, al fondo multicomparto Top Funds Selection e ai fondi comuni appartenenti al Sistema Sella SGR ha deliberato, con efficacia dal 25 luglio 2024, che nel caso di rimborsi programmati e *switch* programmati la domanda di rimborso indicherà, oltre alle altre informazioni, esclusivamente la somma da liquidare e non anche il numero di quote.

Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR S.p.A., sempre nella medesima riunione consiliare del 3 luglio 2024, ha altresì deliberato - con decorrenza dal 1° ottobre 2024 - di apportare ulteriori modifiche alla versione di Regolamento di gestione del fondo MIO in vigore dal 25 luglio 2024 (modifica della politica di investimento al fine di innalzare la quota massima di investimento in OICR che passa da fino a un massimo del 35% a fino a un massimo del 50% del totale delle attività).

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 26 luglio 2024, ha deliberato l'istituzione del fondo “Financial Credit Selection 2030”, classificato come fondo obbligazionario flessibile e 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 due classi con differente struttura commissionale. Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in Euro e residualmente in altre valute, principalmente di emittenti finanziari europei, di emittenti di qualsiasi qualità creditizia. E' consentito l'investimento in obbligazioni, anche di natura subordinata, 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 10%. Il Fondo non avrà vincoli in ordine ad aree geografiche settori merceologici e a qualità creditizia degli emittenti. Il Fondo utilizzerà strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura. 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 -5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo. Il Fondo, denominato in euro, sarà a distribuzione dei proventi con una cedola semestrale fissata in misura non inferiore all'1,50% e non superiore al 2,50%, riferita al valore iniziale del Fondo. La distribuzione viene effettuata per la prima volta con riferimento al semestre contabile chiuso al 30 giugno 2025 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2029.

Il fondo prevede due distinte categorie di quote, Classe N e Classe S, il cui regime commissionale è il seguente:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,25% su base annua per la Classe N e allo 0,90% su base annua per la Classe S;
- la commissione di performance per entrambe le Classi è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 4,00% individuato sulla base degli scenari di rendimento probabilistici. In particolare, il Periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento e il Periodo di calcolo ha la medesima durata. Nel caso di rimborso prima della scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento verrà liquidato alla SGR un ammontare pari all'importo per singola quota della commissione di performance accantonata al momento in cui lo stesso viene calcolato, moltiplicato per il numero di quote disinvestite;
- è prevista l'applicazione di una commissione di collocamento, interamente retrocessa al Collocatore, applicata alla Classe S pari all'1,50% 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;
- con riferimento alle quote di Classe S, 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 (pari a 10 euro) e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel Fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari all'1,50%. 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 cessa di essere applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il collocamento è stato avviato il 24 settembre 2024 e si è concluso il 23 dicembre 2024.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 settembre 2024, ha deliberato l'istituzione del fondo "Euro Protetto 1 anno".

Il fondo, classificato come obbligazionario flessibile, è 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 un anno e dall'assenza sia di commissioni di sottoscrizione sia di collocamento.

Il fondo mira a conseguire una crescita contenuta del capitale investito e contestualmente a minimizzare, attraverso l'utilizzo di particolari tecniche di gestione, la probabilità di perdita del capitale investito in ogni giorno di valorizzazione dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento ("Obiettivo di protezione"). L'obiettivo di protezione viene perseguito mediante l'investimento principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria/monetaria emessi da Stati sovrani, organismi internazionali, enti locali. Contestualmente il Fondo stipulerà, nel rispetto dei limiti ed alle condizioni stabilite dalle vigenti disposizioni normative, contratti di Total Return Swap con intermediari di elevato standing e sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica. La durata degli strumenti finanziari derivati risulterà in linea con la scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento del Fondo. Gli obiettivi perseguiti dal Fondo non costituiscono, in alcun modo, una garanzia di rendimento positivo o di restituzione del capitale investito. Il fondo prevede la protezione dell'investimento in ogni giorno di valorizzazione dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento. In tale intervallo temporale il valore della quota protetto ("Valore Protetto") sarà pari al valore unitario iniziale della quota del Fondo a cui vengono effettuate le sottoscrizioni, pari a 10 euro. La scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento del Fondo è identificata nel primo giorno di valorizzazione in cui risulta decorso 1 anno dalla data di chiusura del "Periodo di Collocamento".

Il Fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in euro, di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche, appartenenti a tutti i settori, emessi (i) da Stati sovrani, organismi internazionali, enti locali, di adeguata qualità creditizia; non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito degli emittenti italiani; (ii) da Società senza alcun limite con riguardo al merito di credito. Il Fondo può investire in derivati con sottostanti obbligazioni o tassi di interesse, sia quotati che OTC (il Fondo stipulerà contratti di Total Return Swap con intermediari di elevato standing e sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica).

Poiché il Fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark è stata individuata nel VAR pari a -1,5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo.

Il fondo è a capitalizzazione dei proventi, pertanto i proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Il regime commissionale del fondo è sintetizzabile come segue:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,45% su base annua;
- non è prevista l'applicazione né di una commissione di collocamento né di una commissione di sottoscrizione;
- è prevista l'applicazione di un diritto fisso pari a 5,00 euro per ogni operazione di sottoscrizione, di rimborso e di switch.

Il collocamento è stato avviato il 22 ottobre 2024 e si è concluso il 25 novembre 2024.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 31 ottobre 2024, ha deliberato l'istituzione di un nuovo fondo a scadenza denominato "Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030".

Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030 è un fondo bilanciato azionario 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 orientata in OICR di natura azionaria, bilanciata e flessibile che dichiarano di effettuare investimenti in titoli azionari, di debito di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari da un minimo del 50% fino al massimo del 90%; in titoli di debito quotati in mercati regolamentati o OTC, denominati in euro, di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari di qualsiasi qualità creditizia, nonché in depositi bancari fino al 50%; in OICR che dichiarano di investire prevalentemente in mercati emergenti e in obbligazioni emesse da emittenti di Paesi Emergenti fino al massimo del 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%.

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 è pari a -8,5%. Il fondo è ad accumulazione dei proventi.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,90% su base annua.

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari al 2,5% 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 2,5%. 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. Il "Periodo di Collocamento" è stato avviato il 3 dicembre 2024 e si concluderà il 3 marzo 2025.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella medesima riunione del 31 ottobre 2024, ha approvato alcune modifiche ai regolamenti di gestione dei fondi ed in particolare:

- Regolamento Unico dei fondi appartenenti al sistema Sella SGR, Regolamento del fondo multicomparto Top Funds Selection, Regolamenti dei fondi Climate change Low carbon Investment Measurement Ambition (in breve CLIMA), Multiasset Infrastructure Opportunities (MIO), Bond Opportunities Low Duration, Financial Credit Selection 2030, Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet 2028 (in breve BEST Pictet 2028) ed Euro Protetto 1 Anno): in relazione alle modalità mediante le quali è possibile effettuare il versamento del corrispettivo per la sottoscrizione dei prodotti che dovrà essere effettuato direttamente sul conto del fondo/comparto da sottoscrivere e non più sul conto generico del prodotto (quale ad esempio: Rubrica Fondi Comuni, Rubrica Top Funds Selection, etc.) e nel caso di sottoscrizione contestuale di più prodotti appartenenti al medesimo Regolamento dovrà essere predisposto un assegno/bonifico per ciascun prodotto sottoscritto;
- il Regolamento Unico dei fondi appartenenti al sistema Sella SGR e il Regolamento del fondo multicomparto Top Funds Selection sono stati altresì modificati nella Parte C, al fine di eliminare la possibilità di effettuare la copertura dell'assegno a mezzo contanti;
- la Parte B dei Regolamenti di tutta la gamma prodotti della SGR e in dettaglio: Regolamento Unico dei fondi appartenenti al sistema Sella SGR, Regolamento del fondo multicomparto Top Funds Selection, Regolamenti dei fondi Climate change Low carbon Investment Measurement Ambition (in breve CLIMA), Multiasset Infrastructure Opportunities (MIO), Bond Opportunities Low Duration, Emerging Bond Cedola 2024, Bond Cedola Giugno 2025, Bond Cedola 2025, Thematic Balanced Portofolio 2026, Bilanciato Ambiente Cedola 2027, Bilanciato Internazionale 2027, Bond Cedola 2027, Bilanciato Internazionale 2028, US Equity Step In 2028 AB, Selezione Italia 2028, Selezione Italia 2028 II, Selezione Europa 2029, Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029, Capitale Protetto Invesco 2026, Selezione Corporate Europa 2029, Financial Credit Selection 2029, Selezione Corporate Europa 2029 II, Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet 2028 (in breve BEST Pictet 2028), Financial Credit Selection 2030 e Euro Protetto 1 Anno: le modifiche hanno riguardato: (i) l'eliminazione delle spese relative all'emissione e spedizione dei certificati; (ii) l'inserimento di un nuovo paragrafo relativo alle "Spese a carico della SGR".

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 19 dicembre 2024, ha approvato, con decorrenza 18 marzo 2025, l'istituzione della Classe B del fondo "CLIMA" caratterizzata da:

- distribuzione semestrale dei proventi. La distribuzione verrà effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2024;
- commissione di gestione pari all'1,100% su base annua;
- provvigione di incentivo pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento al parametro di riferimento (100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate). In particolare, il periodo di riferimento della performance è pari a 5 Periodi di calcolo 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 valorizzazione della quota relativo all'esercizio finanziario successivo;
- commissione di sottoscrizione massima pari al 2%;
- diritti fissi per ogni operazione di sottoscrizione (PIC), rimborso o switch (PIC) pari a 3 Euro;
- diritti fissi per ogni operazione di sottoscrizione (PAC), di rimborso e di switch (Programma di disinvestimento e switch programmati) pari a 0,75 Euro;

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella medesima riunione del 19 dicembre 2024, ha approvato, con decorrenza 28 marzo 2025, l'operazione di fusione per incorporazione del fondo Emerging Bond Cedola 2024 nella Classe B del fondo CLIMA (che sarà operativa dal 18 marzo 2025).

Per il Fondo Emerging Bond Cedola 2024 la Fusione consegue alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento di 5 anni (3 giugno 2024). Al riguardo, infatti, ai sensi del vigente Regolamento di gestione, il Fondo Emerging Bond Cedola 2024 deve essere fuso per incorporazione in altro fondo gestito dalla SGR caratterizzato da una politica di investimento omogenea o comunque compatibile rispetto a quella dallo stesso perseguita.

Più in generale, la finalità che si intende perseguire con l'Operazione è l'accrescimento dell'efficienza nella gestione, il cui principale obiettivo è quello di incrementare il patrimonio dei Fondi interessati al fine di poter offrire ai sottoscrittori un beneficio in termini di maggiori economie di scala e minori costi. Si ritiene infatti che l'incremento delle masse in gestione riferite al Fondo ricevente, effetto naturale della Fusione, consentirà alla SGR di ottenere, a beneficio dei partecipanti ai Fondi coinvolti nell'Operazione, (i) una maggior efficienza gestionale ed amministrativa, (ii) la maggiore diversificazione degli strumenti finanziari in portafoglio sempre nel rispetto del Regolamento di gestione, con un conseguente maggiore contenimento del rischio complessivo, (iii) una minore incidenza dei costi fissi a carico dei singoli Fondi (ad esempio spese di revisione e spese di pubblicazione NAV) e, quindi, una complessiva riduzione delle spese fisse indirettamente a carico dei partecipanti e dei potenziali rischi di natura operativa.

La Fusione del Fondo Emerging Bond Cedola 2024 (disciplinato da apposito Regolamento di gestione) nel Fondo CLIMA, Classe B (disciplinato da apposito Regolamento di gestione) ha l'obiettivo di offrire ai sottoscrittori un prodotto caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica, che mira al graduale incremento del valore del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo; il Fondo ricevente investe nella medesima asset class, sfruttando (rispetto al Fondo oggetto di fusione che investe in strumenti finanziari denominati in USD ed euro; residualmente in altre valute) l'esposizione in divise diverse dall'euro fino al 20% del totale delle attività e con una duration massima di portafoglio di 8 anni (rispetto a una duration del Fondo oggetto di fusione correlata all'Orizzonte Temporale dell'Investimento). Inoltre, come previsto dalla documentazione d'offerta, il Fondo ricevente ha una maggiore esposizione in titoli strutturati (fino al 30%) rispetto al Fondo oggetto di fusione (fino al 10%). La Fusione sarà efficace dal 28 marzo 2025.

Nella riunione del 19 dicembre 2024, infine, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'istituzione di due fondi a scadenza "Euro Protetto 1 Anno II" ed "Euro Financial Selection 2031".

- Il fondo "Euro Protetto 1 Anno II", classificato come obbligazionario flessibile, è 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 un anno e dall'assenza sia di commissioni di sottoscrizione sia di collocamento.

Il fondo mira a conseguire una crescita contenuta del capitale investito e contestualmente a minimizzare, attraverso l'utilizzo di particolari tecniche di gestione, la probabilità di perdita del capitale investito in ogni giorno di valorizzazione dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento ("Obiettivo di protezione"). L'obiettivo di protezione viene perseguito mediante l'investimento principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria/monetaria emessi da Stati sovrani, organismi internazionali, enti locali. Contestualmente il Fondo stipulerà, nel rispetto dei limiti ed alle condizioni stabilite dalle vigenti disposizioni normative, contratti di Total Return Swap con intermediari di elevato standing e sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica. La durata degli strumenti finanziari derivati risulterà in linea con la scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento del Fondo. Gli obiettivi perseguiti dal Fondo non costituiscono, in alcun modo, una garanzia di rendimento positivo o di restituzione del capitale investito. Il fondo prevede la protezione dell'investimento in ogni giorno di valorizzazione dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento. In tale intervallo temporale il valore della quota protetto ("Valore Protetto") sarà pari al valore unitario iniziale della quota del Fondo a cui vengono effettuate le sottoscrizioni, pari a 10 euro.

La scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento del Fondo è identificata nel primo giorno di valorizzazione in cui risulta decorso 1 anno dalla data di chiusura del "Periodo di Collocamento".

Il Fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in euro, di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche, appartenenti a tutti i settori, emessi (i) da Stati sovrani, organismi internazionali, enti locali, di adeguata qualità creditizia; non è previsto alcun limite con riguardo al merito di credito degli emittenti italiani; (ii) da Società senza alcun limite con riguardo al merito di credito. Il Fondo può investire in derivati con sottostanti obbligazioni o tassi di interesse, sia quotati che OTC (il Fondo stipulerà contratti di Total Return Swap con intermediari di elevato standing e sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica).

Poiché il Fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark è stata individuata nel VAR pari a -1,5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo.

Il fondo è a capitalizzazione dei proventi, pertanto i proventi realizzati non vengono pertanto distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Il regime commissionale del fondo è sintetizzabile come segue:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,45% su base annua;
- non è prevista l'applicazione né di una commissione di collocamento né di una commissione di sottoscrizione;
- è prevista l'applicazione di un diritto fisso pari a 5,00 euro per ogni operazione di sottoscrizione, di rimborso e di switch.

Gli investitori interessati potranno sottoscrivere le quote del Fondo nel solo "Periodo di Collocamento" – della durata massima di tre mesi. Le date di inizio e fine del Periodo di Collocamento, da individuare anche in relazione alle condizioni di mercato, saranno comunicate al pubblico mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della SGR.

- Il fondo "Euro Financial Selection 2031", classificato come fondo obbligazionario flessibile, è 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 6 anni e da tre classi con differente struttura commissionale.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in Euro e residualmente in altre valute, principalmente di emittenti finanziari europei, di emittenti di qualsiasi qualità creditizia. E' consentito l'investimento in obbligazioni, anche di natura subordinata, strumenti monetari e OICR obbligazionari fino al 50%; 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 10%. Il Fondo non avrà vincoli in ordine ad aree geografiche (nel

rispetto dei limiti sopra evidenziati), settori merceologici (nel rispetto dei limiti sopra evidenziati) e a qualità creditizia degli emittenti.

Il Fondo utilizzerà strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.

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 -5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo.

Il Fondo, denominato in euro, sarà a distribuzione dei proventi; le quote di Classe N e quelle di Classe S saranno a distribuzione dei proventi con una cedola annuale fissata in misura non inferiore al 2,50% e non superiore al 3,00%, riferita al valore iniziale del Fondo; le quote di Classe G distribuiranno invece i soli proventi realizzati. Per tutte e tre le Classi la distribuzione viene effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2025 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2030.

Il fondo prevede tre distinte categorie di quote, Classe G Classe N e Classe S, il cui regime commissionale è il seguente:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,50% su base annua per la Classe G, all'1,25% su base annua per la Classe N allo 0,90% su base annua per la Classe S;
- la commissione di performance applicata alle quote di Classe N e a quelle di Classe S è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 2,75% individuato sulla base degli scenari di rendimento probabilistici. In particolare, il Periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento e il Periodo di calcolo ha la medesima durata. Nel caso di rimborso delle quote di Classe N e di quelle di Classe S prima della scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento verrà liquidato alla SGR un ammontare pari all'importo per singola quota della commissione di performance accantonata al momento in cui lo stesso viene calcolato, moltiplicato per il numero di quote disinvestite;
- è prevista l'applicazione di una commissione di collocamento, interamente retrocessa al Collocatore, applicata alla Classe S pari all'1,50% 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;
- con riferimento alle quote di Classe S, 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 (pari a 10 euro) e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel Fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari all'1,50%. 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 cessa di essere applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Gli investitori interessati potranno sottoscrivere le quote del Fondo nel solo "Periodo di Collocamento" – della durata massima di tre mesi. Le date di inizio e fine del Periodo di Collocamento, da individuare anche in relazione alle condizioni di mercato, saranno comunicate al pubblico mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della SGR.

Si ricorda che 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 19 dicembre 2024.

La Politica di Sostenibilità è pubblicata e liberamente consultabile sul sito web della SGR al seguente indirizzo: <https://www.sellagr.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 30 dicembre 2024 la gamma d'offerta dei fondi comuni/comparti istituiti e gestiti da Sella SGR attivi consta di 44 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 30 sono prodotti ex art. 8, come rappresentato nella tabella sottostante.

Prodotto	Classificazione SFDR
Investimenti Sostenibili	art. 9
Bond Euro Corporate	art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Investimenti Azionari Europa	art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Bond Corporate Italia	art. 8
Bond Strategia Corporate	art. 8
Investimenti Bilanciati Internazionali	art. 8
Investimenti Azionari Italia	art. 8
Investimenti Bilanciati Italia	art. 8
Bond Paesi Emergenti	art. 8
Investimenti Azionari America	art. 8
Top Funds Selection iCARE	art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Top Funds Selection Obbligazionario Internazionale	art. 8
Top Funds Selection Azionario Paesi Emergenti	art. 8
Top Funds Selection - Active J.P. Morgan	art. 8
Top Funds Selection Strategia Contrarian Eurizon	art. 8
Bilanciato Ambiente Cedola 2027	art. 8
Bilanciato Internazionale 2027	art. 8
Bond Cedola 2027	art. 8
US Equity Step In 2028 AB	art. 8
Bilanciato Internazionale 2028	art. 8
Selezione Italia 2028	art. 8
Selezione Italia 2028 II	art. 8
Selezione Europa 2029	art. 8
Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029	art. 8
Capitale Protetto Invesco 2026	art. 8
Selezione Corporate Europa 2029	art. 8
Financial Credit Selection 2029	art. 8
Selezione Corporate Europa 2029 II	art. 8
Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet 2028 (in breve BEST Pictet 2028)	art. 8
Financial Credit Selection 2030	art. 8
Euro Protetto 1 anno	art. 8
Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030	art. 8
Bond Opportunities Low Duration	art. 8
Multiasset Infrastructure Opportunities	art. 8
Climate Change Low Carbon Investment Measurement Ambition (in breve CLIMA)	art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili

Per i rimanenti 9 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.

LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO

Nel corso del prossimo semestre l'attività di gestione proseguirà concentrandosi sulla gestione giornaliera della liquidità in portafoglio, della copertura del rischio cambio e del reinvestimento delle cedole, rispettando i parametri definiti ed annullando l'esposizione al dollaro. L'attività si concentrerà su una gestione di tipo Buy and Hold ponendo il focus sul monitoraggio degli emittenti presenti nel portafoglio.

PERFORMANCE RAGGIUNTE

Il Fondo nel corso del semestre ha realizzato una performance pari a 2,84% (al lordo dei proventi distribuiti nel corso del semestre).

Milano, 7 febbraio 2025

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BOND CEDOLA GIUGNO 2025

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024

ATTIVITA'	Situazione al 30/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	37.228.646	93,984	40.137.925	96,951
A1. Titoli di debito	28.404.234	71,707	30.589.500	73,887
A1.1 Titoli di Stato	771.246	1,947	370.904	0,896
A1.2 Altri	27.632.988	69,760	30.218.596	72,991
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	8.824.412	22,277	9.548.425	23,064
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	71.165	0,180	135.927	0,328
B1. Titoli di debito	71.165	0,180	135.927	0,328
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.908.317	4,817	652.511	1,576
F1. Liquidità disponibile	1.978.270	4,994	825.969	1,995
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			246.103	0,594
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.953	-0,177	-419.561	-1,013
G. ALTRE ATTIVITÀ	403.244	1,019	473.857	1,145
G1. Ratei attivi	403.165	1,019	431.713	1,043
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	79		42.144	0,102
TOTALE ATTIVITA'	39.611.372	100,000	41.400.220	100,000

BOND CEDOLA GIUGNO 2025

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 DICEMBRE 2024

	Situazione al 30/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	92.726	4.123
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	92.726	4.123
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altre		
N. ALTRE PASSIVITÀ	80.392	85.104
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.369	85.084
N2. Debiti d'imposta		
N3. Altre	23	20
TOTALE PASSIVITA'	173.118	89.227
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	39.438.254	41.310.993
Numero delle quote in circolazione	4.291.154,351	4.572.960,042
Valore unitario delle quote	9,191	9,034

Movimenti delle quote nel semestre		
Fondo	emesse	rimborsate
	34.223,056	316.028,747

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre *		
Fondo	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale nel nav)

* Il Regolamento del Fondo non prevede commissioni di performance

BOND CEDOLA GIUGNO 2025

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 Fondo)

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in migliaia di Euro	% inc.su attività
LA FRAN RENDMNT GLO 2025-1	EUR	6.445	7.278	18,374
LAZARD SST CBOT	EUR	1.354	1.547	3,905
BULGARIAN ENERGY 3,5% 2018/28.06.2025	EUR	900.000	893	2,254
LAMAR FNDGLTD 3.958% 2015/07.05.2025	USD	900.000	858	2,166
INDONESIA 3.375% 2015/30.07.2025	EUR	800.000	798	2,015
FORTUNE STAR 5.95% 2020/19.10.2025	USD	800.000	762	1,924
TURKCELL 5,75% 2015/15/10/2015	USD	750.000	718	1,813
IGD TV 2019/17.05.2027	EUR	650.000	660	1,666
BANCO BPM SPA 1,625%2020/18.02.2025	EUR	650.000	648	1,636
NIGERIA 7,625% 2018-21/11/2025	USD	650.000	622	1,570
ZF FIN GMBH 3% 2020/21.09.2025	EUR	600.000	594	1,500
CNAC HK FINBRIDGE 4.875% 2018/14.03.2025	USD	600.000	577	1,457
GREENKO SOLAR MAURIT 5,55% 19/29.01.25	USD	600.000	577	1,457
KOC HLDG AG 6.50% 2019/11.03.2025	USD	600.000	577	1,457
BHARTI AIRTEL LTD 4.375% 2015/10.06.2025	USD	600.000	575	1,452
REP OF NAMIBIA 5.25% 2015/29.10.2025	USD	600.000	571	1,442
JORDAN 4.95% 2020/07.07.2025	USD	600.000	567	1,431
INVERSION ATLANTIDA 7.5% 2021-19/05/2026	USD	600.000	553	1,396
LS FIN (2025) LTD 4.50% 2015/26.06.2025	USD	600.000	553	1,396
BANCO NACIONAL COM 4,375% 2015/14.10.36	USD	500.000	479	1,209
EGYPT 5.875% 2015/11.06.2025	USD	500.000	477	1,204
MEITUAN 2.125% 2023/28.10.2025	USD	500.000	470	1,187
REP SOUTH AFRICA 5,875% 2013/16.09.2025	USD	450.000	434	1,096
INTRUM AB 4.875% 15.08.2025 FLAT TR	EUR	600.000	431	1,088
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875% 2021/11.02.25	EUR	400.000	399	1,007
MONTE PASCHI 2,625% 2020/28.04.2025	EUR	400.000	398	1,005
ROMANIA 2.75% 2015/29.10.2025	EUR	400.000	398	1,005
MACEDONIA 2,75% 2018/18.01.2025	EUR	400.000	398	1,005
ILIAD SA 1.875% 2018/25.04.2025	EUR	400.000	397	1,002
HUNGARIAN DEV SA 1,375% 2020/24.06.25	EUR	400.000	395	0,997
TENAGA NASIONAL 7.50% 1995/01.11.2025	USD	400.000	392	0,990
REPUBLIC OF TURKE 6,375% 2020-14/10/2025	USD	400.000	388	0,980
OMAN SOVERESUKUK 5,932% 2018/31.10.2025	USD	400.000	386	0,974
TURK TELEKOM 6,875% 2019-28/02/2025	USD	400.000	385	0,972
BHARAT PETROLEUM 4% 2015/08.05.2025	USD	400.000	383	0,967
COSTARICA 4.375% 2013/30.4.2025	USD	400.000	383	0,967
PANAMA 3.75% 2015/16.03.2025	USD	400.000	383	0,967
CENTRAIS EL BRAS 3,625 %2020/04.02.25	USD	400.000	382	0,964
ABU DHABI GOVT 2,5% 16.04.2025	USD	400.000	382	0,964
BRAZIL 2,875% 2020/06.06.2025	USD	400.000	380	0,959
GMR HYDERABAD INT 4.75% 21/02.02.26	USD	400.000	379	0,957
DIFC SUKUK 3.75% 2020/15.02.2026	USD	400.000	378	0,954
ILLIMITY BK 6,625% 2022-09/12/2025	EUR	350.000	351	0,886
RELIANCE IND 4.125% 2015/28.01.2025	USD	350.000	337	0,851
SEPLAT PETROLEUM 7.75% 2021/01.04.2026	USD	350.000	336	0,848
SACI FALABELLA 4.375% 2014/27.01.2025	USD	350.000	336	0,848
BANQUE C DE TUNISIE 5.75% 2015/30.01.25	USD	350.000	334	0,843

BOND CEDOLA GIUGNO 2025

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in migliaia di Euro	% inc.su attività
TEVA PHARM 4.5% 2018/01.03.2025	EUR	300.000	299	0,755
REP OF ANGOLA 9.5% 2015/12.11.2025	USD	300.000	289	0,730
BHRAIN INT SUKUK 5,25% 2017-20.03.25	USD	300.000	288	0,727
TABREED SUKUK SPC LTD 5.5% 2018/31.10.25	USD	300.000	287	0,725
BBVA COLOMBIA SA 4,875% 2015/21.04.2025	USD	300.000	287	0,725
REKEEP SPA 7,25% 2021/01.02.2026	EUR	300.000	283	0,714
COFIDE 4.75% 2015/15.07.2025	USD	267.000	257	0,649
DAR AL ARKAN SUKU 6,750% 2019-15/02/2025	USD	250.000	239	0,603
RAK CAP 3.094% 2015/31.03.2025	USD	250.000	239	0,603
ISTITUTO PER IL CREDITO 5.25%22/31.10.25	EUR	200.000	204	0,515
INT CONS AIRLINES 2,75% 2021-25/03/2025	EUR	200.000	200	0,505
TELECOM ITALIA 2,75% 2019/15.04.2025	EUR	200.000	199	0,502