

# Bilanciato Ambiente Cedola 2027

## Relazione di gestione al 30 giugno 2025

### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

#### CONTESTO GENERALE DI MERCATO

Tra il secondo semestre del 2024 e il primo semestre del 2025, il contesto macroeconomico globale ha subito un'evoluzione significativa, influenzata da fattori geopolitici, politiche fiscali e monetarie divergenti e dinamiche strutturali differenti tra le principali economie.

Nel secondo semestre del 2024, l'economia statunitense ha mostrato una crescita robusta, con un PIL annualizzato del 3,1% nel terzo trimestre, sostenuto dalla spesa dei consumatori. Tuttavia, già in questa fase si sono manifestati segnali di rallentamento nel mercato del lavoro, con la disoccupazione che ha superato il 4%. L'inflazione ha iniziato a salire, raggiungendo il 2,7%, spinta da componenti volatili come energia e alimentari. La Federal Reserve ha risposto con tre tagli dei tassi nel corso dell'anno, portandoli al 4,25–4,50%. L'agenda economica dell'amministrazione Trump, con tagli fiscali e politiche protezionistiche, ha iniziato a generare incertezza, soprattutto per l'impatto potenziale sull'inflazione e sul commercio globale.

Nel primo semestre del 2025, l'economia americana ha subito una brusca frenata: il PIL è calato dello 0,1% nel primo trimestre, riflettendo l'effetto negativo dei dazi introdotti ad aprile. L'inflazione ha mostrato segnali di risalita, con un valore headline al 2,4% e core al 2,8%, mentre la disoccupazione si è mantenuta stabile al 4,2%. La Fed ha mantenuto i tassi invariati, ma ha segnalato una crescente apertura a tagli gradualmente da dicembre, in un contesto reso più complesso dalle politiche fiscali espansive e dal rischio di aumento del deficit.

In Europa, nel secondo semestre del 2024, la crescita è rimasta debole (+0,4% trimestre/trimestre), sostenuta da consumi e investimenti, ma frenata da una domanda interna ed export in calo. La BCE ha tagliato i tassi di 25 punti base a dicembre, esprimendo fiducia nel ritorno dell'inflazione al target del 2%. Tuttavia, il contesto politico è stato instabile, con crisi di governo in Francia e Germania che hanno aumentato l'incertezza.

Nel primo semestre del 2025, l'Eurozona ha mostrato un'accelerazione economica, con un PIL in crescita dello 0,6% trimestre/trimestre nel primo trimestre, trainato dagli investimenti e da un export netto positivo. L'inflazione è scesa all'1,9%, con la componente core al 2,3%. La BCE ha proseguito il ciclo di allentamento monetario, con un totale di 200 punti base di tagli da metà 2024, pur adottando un approccio più prudente. Il piano di riarmo europeo, in particolare in Germania, ha rafforzato la fiducia e le prospettive di crescita.

In Cina, nel 2024, la crescita si è attestata al 4,9%, inferiore rispetto all'anno precedente. A fine terzo trimestre sono state introdotte misure per stabilizzare il settore immobiliare e rilanciare la domanda interna, con effetti positivi immediati. Nel primo semestre del 2025, la produzione industriale e le vendite al dettaglio hanno mostrato segnali di ripresa, ma persistono fragilità strutturali, come il rallentamento degli investimenti fissi e l'inflazione negativa. La PBOC ha mantenuto un approccio cauto, mentre la tregua commerciale con gli USA ha offerto un sollievo temporaneo all'export.

Nel complesso, il passaggio dal secondo semestre 2024 al primo semestre 2025 evidenzia un deterioramento delle condizioni economiche negli Stati Uniti, una ripresa in Europa e una stabilizzazione parziale in Cina. Le politiche monetarie e fiscali hanno seguito traiettorie divergenti, con la BCE più attiva nel taglio dei tassi rispetto alla Fed. La crescente incertezza geopolitica e le tensioni commerciali hanno rappresentato un filo conduttore per entrambi i periodi, ma con impatti più marcati nel 2025.

I mercati obbligazionari governativi hanno mostrato andamenti divergenti tra Stati Uniti ed Europa. Negli USA, la solidità economica, lo scenario di "no-landing" e le incertezze politiche hanno mantenuto i rendimenti su livelli elevati. La FED ha adottato un approccio prudente, frenata da inflazione e dazi, con il decennale che ha chiuso al 4,23%. In Europa, l'inflazione in calo e la politica espansiva della BCE hanno favorito un calo dei rendimenti, nonostante la volatilità politica. I principali decennali di Germania, Italia e Francia hanno chiuso il periodo rispettivamente a 2,61%, 3,48% e 3,29%. Lo spread BTP-Bund ha toccato i minimi pluriennali (86,9 punti base). I tassi sono stati guidati da dinamiche monetarie, inflazione, dazi e incertezze geopolitiche. In questo contesto, l'Italia ha registrato la miglior performance relativa nell'Eurozona.

Stabile è il mondo corporate (Investment Grade e High Yield) e dei finanziari in particolare, sostenuti da solidi fondamentali aziendali e ratio patrimoniali in salute. L'asset class ha visto gli spread nel periodo considerato in continuo restringimento, ma comunque non sui minimi visti nel corso del 2021.

Nel periodo considerato, i mercati azionari globali hanno mantenuto un'impostazione positiva, pur attraversando fasi di forte volatilità. Negli Stati Uniti, la crescita è stata trainata dai titoli legati all'intelligenza artificiale e dalle mega-cap,

nonostante le incertezze legate all'amministrazione Trump e le vendite di agosto innescate dalle decisioni della BoJ (S&P500 +13,63%). In Europa, dopo un avvio debole, i listini hanno beneficiato di piani di spesa pubblica (soprattutto in Germania) e del ritorno della fiducia degli investitori internazionali: Stoxx 600 +5,86%, DAX +31,12%, FTSE MIB +20,02%. I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva, sostenuti dal ritorno dei flussi e da un contesto macro più favorevole, l'indice MSCI Emerging Markets ha chiuso il periodo con una performance del 12,57%. Le correzioni di aprile e agosto 2024 sono state seguite da rapidi rimbalzi, confermando la resilienza del comparto azionario. Il semestre si è chiuso con un sentiment costruttivo, grazie al posticipo delle tariffe e al ritorno dei temi che avevano guidato i mercati nella prima parte dell'anno.

## ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Nel corso del terzo trimestre del 2024 sono stati fatti alcuni switch, vendendo subordinati finanziari in favore di ibridi e titoli senior con un buon rendimento. Effettuati anche alcuni switch nel comparto High Yield. A fine settembre l'equity pesava il 29,3%.

Nel corso del quarto trimestre del 2024 per quanto riguarda la parte obbligazionaria è stato preso profitto da diverse posizioni subordinate e HY che sono andate bene YTD; la medesima cosa è stata fatta sulla componente azionaria riducendo parte dell'esposizione. La liquidità derivante è stata reinvestita su titoli senior corporate. A fine dicembre l'equity pesava il 28,9%. Inoltre, sul fronte ESG è stata liquidata la posizione su un titolo che non rispettava più la policy ed è stata reinvestita la liquidità su titoli con profilo di rischio-rendimento simile.

Nel corso del primo trimestre del 2025 in ottica di derisking del portafoglio, è stato preso profitto sia da posizioni subordinate e high yield che YTD hanno registrato una buona performance sia dai fondi azionari, limandone l'esposizione. La liquidità derivante è stata reinvestita in titoli senior corporate con basso profilo di rischio. A fine marzo l'esposizione azionaria era pari al 28,5%.

Nel corso del secondo trimestre del 2025 è stata colta l'occasione per ridurre alcuni nomi HY che hanno beneficiato del restringimento degli spread dal rally post annuncio di pausa di 90 giorni nell'applicazione dei dazi. Inoltre, è stata incrementata la quota azionaria a seguito del sell off di inizio aprile. Nel corso del mese di maggio è stata incrementata la liquidità disponibile derivanti da titoli called su titoli con scadenze 2027-2028 in ottica di carry.

Coerentemente con l'inquadramento del fondo come prodotto ex art.8 ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088, nel corso dell'anno è proseguita l'integrazione dei fattori ESG nel processo decisionale di investimento, dove alle tradizionali valutazioni fondamentali si aggiungono elementi volti a promuovere caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG). In particolare: il rispetto dei diritti umani e diritti dei lavoratori, il rispetto di convenzioni internazionali relative alle armi controverse ed esclusione di business esposti a combustibili fossili altamente inquinanti.

A livello gestionale sono stati applicati sia "screening negativi" che "screening positivi" nei termini previsti dalla Politica di Sostenibilità.

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo è passato da 58.415.070 euro al 28 giugno 2024 a 53.269.278 euro al 30 giugno 2025. In particolare, tale variazione è stata determinata per 4.460 migliaia di euro dal risultato positivo dell'esercizio e per circa 9.011 migliaia di euro dall'effetto negativo della raccolta. Inoltre, sono stati distribuiti proventi nel mese di luglio 2024 per 595 migliaia di euro (provento unitario pari a 0,10).

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, 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. È 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 è concluso 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 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, 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 (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 è divenuta 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.

Il collocamento è stato avviato in data 14 gennaio 2025 e si è concluso in data 27 febbraio 2025.

- 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.

Il collocamento è stato avviato in data 14 gennaio 2025 e si è concluso in data 14 aprile 2025.

Nella riunione del 7 febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'istituzione del nuovo Fondo "US Equity AB Step In" avente le seguenti caratteristiche:

- promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR);
- il Fondo, classificato secondo le categorie Assogestioni come Flessibile, mira alla conservazione del capitale ed al suo graduale accrescimento, in un orizzonte temporale di medio periodo; prevede un accrescimento progressivo e dinamico dell'esposizione azionaria; 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;
- il VAR massimo del fondo "US Equity AB Step In" sarà pari a 8,50%;
- l'investimento sarà consentito, incrementando progressivamente negli anni l'esposizione azionaria: da un minimo del 10% e fino al massimo del 70% 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. È escluso l'investimento diretto in titoli azionari.
- la duration massima di portafoglio è di 5 anni;
- il Fondo può utilizzare strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.
- il Fondo non avrà vincoli in ordine ad aree geografiche, settori merceologici e a qualità creditizia, fatto salvo quanto sopra rappresentato.
- è consentito l'investimento in un'unica soluzione (PIC), mediante piani di accumulo (PAC) e mediante adesione a operazioni di passaggio tra Fondi (switch);
- l'importo minimo della prima sottoscrizione è pari a euro 500;
- il regime commissionale è sintetizzabile come segue:
  - o la commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,60% su base annua;
  - o è prevista l'applicazione di una commissione di sottoscrizione del 2%;
  - o è prevista l'applicazione di un diritto fisso pari a 5,00 euro per ogni operazione di sottoscrizione PIC, di rimborso e di switch e pari a 0,75 euro per ogni operazione di sottoscrizione nell'ambito di un programma di accumulazione (PAC) e di rimborso nell'ambito di un programma di disinvestimento, switch programmati compresi.

Il collocamento del Fondo è stato avviato il 4 marzo 2025.

Nella stessa riunione del 7 febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'istituzione del nuovo fondo a scadenza "Euro Protetto 1 Anno III".

Il fondo "Euro Protetto 1 Anno III", 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 del Fondo è stato avviato in data 4 marzo 2025 e che si è concluso il 23 aprile 2025.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 7 febbraio 2025 ha inoltre deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento Unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR. Le modifiche, efficaci dal 22 aprile 2025, sono di seguito illustrate.

- Per i fondi Bond Euro Corporate, Bond Corporate Italia, Investimenti Bilanciati Internazionali, Investimenti Bilanciati Italia, Investimenti Azionari Italia, Investimenti Azionari Europa, Investimenti Azionari America è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del fondo ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del fondo, che lo stesso "promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)" e non che si tratta di fondo "caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica".
- Per il fondo Investimenti Sostenibili è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del fondo ai sensi dell'articolo 9 SFDR prevedendo, nello scopo del fondo, che lo stesso "ha come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)" e non che si tratta di fondo "qualificato ex art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 avente come obiettivo investimenti sostenibili ad impatto ambientale e sociale oltre che economico".
- Per il fondo Bond Paesi Emergenti è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del fondo ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del fondo, che lo stesso "promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)" e non che si tratta di fondo "caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica". È stata inoltre modificata la politica di investimento:
  - incrementando la duration massima di portafoglio che passa da 8 anni a 10 anni;
  - variando il benchmark di riferimento del fondo che passa da "60% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR; 30% J.P. Morgan Euro EMBI Global Diversified Composite" a "100% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite".
- Per il fondo Bond Strategia Corporate è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del fondo ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del fondo, che lo stesso "promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)" e non che si tratta di fondo "caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica". È stata variata la categoria Assogestioni di appartenenza che passa da "obbligazionario altre specializzazioni" a "obbligazionario flessibile". Inoltre, è stato adottato, in luogo del benchmark "50% Bloomberg Pan-European High Yield (euro); 50% Bloomberg Euro Aggregate Corporate" una misura di rischio alternativa individuata nel VAR massimo di portafoglio pari a 5,00%.

Infine, è stato variato lo stile di gestione che passa da "La SGR attua una gestione di tipo attivo rispetto al benchmark del Fondo (50% Bloomberg Pan-European High Yield (euro); 50% Bloomberg Euro Aggregate Corporate). Gli investimenti sono effettuati sulla base di un'analisi delle principali variabili macroeconomiche, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, ed alle politiche fiscali adottate dagli Stati; nonché sulla base di analisi di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari. Sono considerate inoltre, le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle diverse obbligazioni degli emittenti considerati." a "La SGR attua una gestione flessibile. Gli investimenti sono effettuati sulla base di un'analisi delle principali variabili macroeconomiche, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, ed alle politiche fiscali adottate dagli Stati; nonché sulla base di analisi di credito delle

principali società emittenti sui mercati obbligazionari. Sono considerate inoltre, le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle diverse obbligazioni degli emittenti considerati.”.

- Per il fondo Bond Strategia Conservativa è stato modificato lo scopo del fondo specificando che lo stesso promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR); inoltre, sono state aumentate le commissioni di gestione per la Classe A che passano da “0,325% su base annua” a “0,350% su base annua” e per la Classe C che passano da “0,100% su base annua” a “0,125% su base annua”.
- Per i fondi Bond Strategia Prudente e Bond Strategia Attiva è stato modificato lo scopo del fondo specificando che lo stesso promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).

Il Consiglio di Amministrazione, nella stessa riunione del 7 febbraio 2025 ha inoltre deliberato di apportare alcune modifiche al Regolamento del Fondo Multicomparto Top Fund Selection. Le modifiche, efficaci dal 22 aprile 2025, sono di seguito illustrate:

- Per i comparti Obbligazionario Internazionale e Azionario Paesi Emergenti è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del Comparto ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del Comparto, che lo stesso “promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)” e non che si tratta di Comparto “caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica”; inoltre si è provveduto ad inserire nella politica di investimento la seguente previsione “Il Comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR (i) che promuovono caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) e/o (ii) che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).”.
- Per i Comparto Active J.P. Morgan e ICARE è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del Comparto ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del Comparto, che lo stesso “promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)” e non che si tratta di Comparto “caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica”; inoltre è stata modificata la seguente previsione della politica di investimento da “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” a “Il Comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR (i) che promuovono caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) e/o (ii) che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).”.
- Per il Comparto Best Pictet è stato modificato lo scopo del fondo specificando che lo stesso promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR); inoltre, nella politica di investimento è stata inserita la seguente previsione “Il Comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR (i) che promuovono caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) e/o (ii) che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).”.
- Per il Comparto Strategia Contrarian Eurizon è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione del comparto ai sensi dell'articolo 8 SFDR prevedendo, nello scopo del Comparto, che lo stesso “promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088(SFDR)” e non che si tratta di Comparto “caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica”.  
È stata modificata la politica di investimento del Comparto che contestualmente cambia la denominazione da “Strategia Contrarian Eurizon” a “Global Small MidCap Step In”:
  - inserendo la previsione “il Comparto investe almeno il 30% ed al massimo l'80% del totale delle attività in OICR (ivi inclusi ExchangeTraded Fund) che dichiarano di effettuare investimenti in strumenti di natura azionaria di emittenti a bassa e media capitalizzazione con riferimento all'esposizione azionaria, è previsto un accrescimento progressivo e dinamico della stessa”;
  - eliminando la previsione secondo la quale “l'investimento in OICR azionari e bilanciati è consentito fino al 60%del totale delle attività.”.

La gestione del Comparto “Global Small Mid Cap Step In” non beneficerà della consulenza di Eurizon. Inoltre, è stato modificato il limite di VAR che passa da 4,80% a 8,00%.

Si è provveduto a variare lo stile di gestione eliminando le seguenti previsioni: “Per determinare la quota investita nella componente azionaria si utilizza un approccio quantitativo flessibile contrarian. L’investimento in OICR tiene anche conto dei fattori ESG.”;

Infine, è stata modificata la seguente previsione della politica di investimento da “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” a “Il Comparto per la quota investita, seleziona principalmente OICR (i)che promuovono caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell’art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) e/o (ii) che hanno come obiettivo investimenti sostenibili, ai sensi dell’art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR).”.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 25 marzo 2025 ha deliberato di apportare alcune modifiche, con data efficacia 22 aprile 2025, al Regolamento Unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR. Le modifiche riguardano:

- l’istituzione del fondo denominato “Investimenti Bilanciati Fidelity Plus” avente le seguenti caratteristiche.  
Il Fondo, classificato come Bilanciato, è 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 due classi differenziate a seconda che sia o meno prevista la distribuzione di proventi. Il fondo mira all’incremento del valore del capitale investito in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo, con un grado di rischio compreso tra medio ed alto; prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in OICR di natura azionaria, bilanciata e flessibile focalizzati principalmente su strategie di tipo income di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche con anche la possibilità di investire in via al più residuale in emittenti di Paesi Emergenti.  
In sostituzione del benchmark si è inserito un limite massimo di VAR che sarà pari a 5,70% che corrisponde a una volatilità equivalente pari a 11,90%. Tale valore sarà compreso nell’intervallo tra il 5% ed il 12%, che comporta la classificazione al livello “3” del profilo individuato dall’indicatore di rischio e di rendimento del Fondo (SRI) secondo il Regolamento PRIIPs.  
Il Fondo prevede due classi di quote, la Classe A e la Classe G: le quote di Classe A, sono ad accumulazione dei proventi; le quote di Classe G, sono a distribuzione dei proventi e distribuiranno con periodicità annuale i soli proventi realizzati.  
Rispetto al totale delle attività, l’investimento è consentito: in OICR di natura azionaria, bilanciata e flessibile che dichiarano di effettuare investimenti in titoli azionari da un minimo del 50% fino al massimo del 70%; 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 adeguata qualità creditizia fino al 50% e fino al 10% di non adeguata qualità creditizia; in OICR fino al massimo del 70%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%. La Duration massima di portafoglio è di 7 anni.  
Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.  
Il Fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche, nel rispetto di quanto sopra esposto, settori merceologici e a qualità creditizia degli emittenti.  
Con specifico riferimento alla struttura dei costi ed oneri le principali caratteristiche del nuovo Fondo sono:
    - commissione di gestione a favore della SGR è pari all’1,50% su base annua per entrambe le classi;
    - non è prevista l’applicazione di provvigione di incentivo;
    - è prevista l’applicazione di una commissione di sottoscrizione in misura massima pari al 2% per entrambe le classi;
    - è prevista l’applicazione di un diritto fisso pari a 3 euro per ogni operazione di sottoscrizione, di rimborso e di switch e pari a 0,75 euro per ogni operazione di sottoscrizione nell’ambito di un programma di accumulazione (PAC) e di rimborso nell’ambito di un programma di disinvestimento, switch programmati compresi.
- Il collocamento del fondo è stato avviato il 22 aprile 2025.
- per il fondo Investimenti Sostenibili, che rientra nell’ambito di applicazione degli Orientamenti ESMA sull’utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi, si è reso necessario procedere all’adeguamento del Regolamento Unico dei Fondi appartenenti al sistema Sella SGR al fine di riflettere le principali caratteristiche del prodotto in relazione a quanto previsto dagli Orientamenti. In particolare, si è pertanto provveduto ad inserire nello “Scopo” del fondo Investimenti Sostenibili la seguente previsione: *“Data la sua denominazione, il fondo è conforme ai requisiti previsti dagli “Orientamenti ESMA sull’utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi” (ESMA34-1592494965-657) per fondi che utilizzano nella propria denominazione termini relativi alla dimensione della “sostenibilità”.*

- al fine di aderire maggiormente allo Schema di Regolamento Semplificato di cui al Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio di Banca d'Italia si è colta l'occasione per inserire nel Regolamento, Parte C) "Modalità di funzionamento", Sezione I. "Partecipazione al Fondo", punto I.1 "Previsioni generali", la previsione secondo la quale la partecipazione al Fondo non è consentita ai soggetti nei confronti dei quali, ai sensi del Prospetto, non possono essere offerte o distribuite le quote del Fondo.

Il Consiglio di Amministrazione, sempre nella riunione del 25 marzo 2025 ha deliberato di apportare alcune modifiche, con data efficacia 22 aprile 2025, al Regolamento dei fondi alla luce degli Orientamenti ESMA sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi, come di seguito sintetizzato:

- per il fondo "Climate change Low carbon Investment Measurement Ambition" (in breve "CLIMA") sono state modificate le principali caratteristiche di prodotto in relazione a quanto previsto dai suddetti Orientamenti, con l'inserimento della seguente previsione "*Data la sua denominazione, il fondo è conforme ai requisiti previsti dagli Orientamenti ESMA sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi*" (ESMA34-1592494965-657) per fondi che utilizzano nella propria denominazione termini relativi alla dimensione "ambientale".
- per quanto concerne il comparto iCARE è stato modificato il Regolamento del fondo multicomparto "Top Funds Selection" al fine di recepire (i) il cambio di denominazione del Comparto da "Top Funds Selection – Innovazione per la Cura, l'Ambiente, la Ricerca e l'Etica (in breve "iCARE")" a "Top Funds Selection – iCARE", (ii) l'inserimento nello "Scopo" della seguente previsione: "*Data la sua denominazione, il fondo è conforme ai requisiti previsti dagli Orientamenti ESMA sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nella denominazione dei fondi*" (ESMA34-1592494965-657) per fondi che utilizzano nella propria denominazione termini relativi alla dimensione "sociale".
- per quanto concerne il comparto "Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet (in breve BEST Pictet)" è stato modificato il Regolamento multicomparto "Top Funds Selection" al fine di recepire il cambio di denominazione del Comparto da "Top Funds Selection – Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet" a "Top Funds Selection – BEST Pictet".
- è stata riformulata la disclosure riguardante la classificazione dei fondi annoverabili nella categoria dell'articolo 8 SFDR prevedendo nei relativi Regolamenti la seguente previsione "promuove caratteristiche di natura ambientale e/o sociale nel rispetto di pratiche di buona governance, ai sensi dell'art.8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR)" e non che si tratta di fondo "caratterizzato da investimenti ispirati a principi di sostenibilità sociale, ambientale e di governance oltre che economica". La modifica trova applicazione per i seguenti fondi "Climate change Low carbon Investment Measurement Ambition" (in breve "CLIMA") "Multiasset Infrastructure Opportunities (in breve MIO)", "Bilanciato Ambiente Cedola 2027", "Bond Opportunities Low Duration", "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", "Euro Protetto 1 Anno", "Euro Protetto 1 Anno II", "Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030", "Euro Protetto 1 Anno III" e "Euro Financial Selection 2031".
- al fine di aderire maggiormente allo Schema di Regolamento Semplificato di cui al Regolamento sulla Gestione Collettiva del Risparmio di Banca d'Italia si è colta l'occasione per inserire nella Parte C) "Modalità di funzionamento", Sezione I. "Partecipazione al Fondo", punto I.1 "Previsioni generali" dei Regolamenti sotto elencati la previsione secondo la quale la partecipazione al Fondo non è consentita ai soggetti nei confronti dei quali, ai sensi del Prospetto, non possono essere offerte o distribuite le quote del Fondo: Regolamenti del fondo multicomparto "Top Funds Selection", del fondo "Bond Cedola Giugno 2025", del fondo "Bond Cedola 2025", del fondo "Thematic Balanced Portfolio 2026", del fondo "Bilanciato Ambiente Cedola 2027", del fondo "Bilanciato Internazionale 2027", del fondo "Bond Cedola 2027", del fondo "Bilanciato Internazionale 2028", del fondo "US Equity Step In 2028 AB", del fondo "Selezione Italia 2028", del fondo "Selezione Italia 2028 II", del fondo "Selezione Europa 2029", del fondo "Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029", del fondo "Capitale Protetto Invesco 2026", del fondo "Selezione Corporate Europa 2029", del fondo "Financial Credit Selection 2029", del fondo "Selezione Corporate Europa 2029 II", del fondo "Balanced Evolution Strategic Thematic Pictet 2028 (in breve BEST Pictet 2028)", del fondo "Financial Credit Selection 2030", del fondo "Euro Protetto 1 Anno", del fondo "Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030", del fondo "Euro Financial Selection 2031", del fondo "Euro Protetto 1 Anno II" e del Fondo "Euro Protetto 1 Anno III".
- in abbinamento alla previsione sopra richiamata relativa alla possibilità di restringere a livello di Prospetto il collocamento del prodotto, per i fondi che al momento dell'inserimento di tale previsione dovessero prevedere le commissioni di rimborso, è stato specificato che le stesse non trovano applicazione nel caso di rimborso conseguente a tale restrizione. Pertanto è stata inserita la seguente specifica "In relazione ad eventuali quote già sottoscritte al momento dell'entrata in vigore della presente disposizione, (22 aprile 2025), il rimborso sarà effettuato senza applicazione della commissione di rimborso." nei Regolamenti dei fondi "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 Europa 2029”, “Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029”, “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”, “Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030” e “Euro Financial Selection 2031”.

- Infine è stata eliminata ai regolamenti dei seguenti Fondi la previsione attinente alla possibilità di effettuare gli switch programmati in quanto non applicabile: “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”, del fondo “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”.

Nella riunione del 29 aprile 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l’istituzione di due nuovi fondi a scadenza denominati rispettivamente “Selezione Europa 2031” e “Euro Protetto 1 Anno IV”.

Il fondo “Selezione Europa 2031” è un 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, 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, di emittenti principalmente europei appartenenti a tutti i settori. È consentito l’investimento in obbligazioni convertibili e OICR specializzati in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 20%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%. Sono esclusi investimenti in strumenti finanziari e derivati di natura azionaria.

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 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, è a distribuzione dei proventi con una cedola semestrale fissata in misura non inferiore all’1,00% e non superiore all’1,50%, riferita al valore iniziale del Fondo. La distribuzione viene effettuata per la prima volta con riferimento all’esercizio contabile chiuso al 30 giugno 2026 e, per l’ultima volta, con riferimento al semestre contabile chiuso al 31 dicembre 2030.

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’1,10% su base annua per la Classe N e allo 0,85% 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 3,00% 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’1,00% 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’1,00%. 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.

Il fondo “Euro Protetto 1 Anno IV”, 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 del Fondo è stato avviato in data 3 giugno 2025 e si è concluso il 17 luglio 2025.

## **Politica di Sostenibilità**

Sella SGR S.p.A. ha adottato una 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.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 30 giugno 2025 la gamma d'offerta dei fondi comuni/comparti istituiti e gestiti da Sella SGR attivi consta di 49 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 40 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 Paesi Emergenti  | art. 8  |
| Bond Strategia Attiva   | art. 8  |
| Bond Strategia Conservativa   | art. 8  |
| Bond Strategia Corporate  | art. 8  |
| Bond Strategia Prudente   | art. 8  |
| Investimenti Azionari America   | art. 8  |
| Investimenti Azionari Italia  | art. 8  |
| Investimenti Bilanciati Fidelity Plus   | art. 8  |
| Investimenti Bilanciati Internazionali  | art. 8  |
| Investimenti Bilanciati Italia  | 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 Global Small Mid Cap Step In                              | art. 8  |
| Top Funds Selection BEST PICTET   | 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  |
| Euro Protetto 1 anno II   | art. 8  |
| Euro Protetto 1 anno III  | art. 8  |
| Euro Protetto 1 anno IV   | art. 8  |
| Euro Financial Selection 2031   | art. 8  |
| Bilanciato Azionario R-Co Valore 2030   | art. 8  |
| Bond Opportunities Low Duration   | art. 8  |
| Multiasset Infrastructure Opportunities                                       | art. 8  |
| US Equity AB Step In  | art. 8  |
| Climate Change Low Carbon Investment Measurement Ambition (in breve CLIMA)    | art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili |

Per i rimanenti 4 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 fondo Bilanciato Ambiente Cedola 2027 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. 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 Sella SGR si è dotata, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2023 i cui aggiornamenti sono efficaci dal 1° gennaio 2024, poi aggiornata nella sua ultima versione del 29 maggio 2025 i cui aggiornamenti saranno efficaci dal 1° luglio 2025 – 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. e della strategia di investimento sostenibile e responsabile adottata dalla SGR.

La Politica di Impegno adottata da Sella SGR e disponibile sul sito *web* all'indirizzo [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it) definisce e regola le strategie di monitoraggio, di dialogo (anche collettivo), di esercizio dei diritti di intervento e voto, incluso l'*engagement* relativo ai temi di sostenibilità, adottate da Sella SGR relativamente agli strumenti finanziari detenuti dai prodotti finanziari (fondi comuni di investimento e fondi pensione) istituiti e/o gestiti da Sella SGR (anche "**Prodotti finanziari**"), 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, Sella 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 i Prodotti finanziari dalla stessa gestiti detengano partecipazioni superiori a specifiche soglie rispetto ai seguenti parametri:

- partecipazione detenuta nell'emittente partecipato rispetto al capitale emesso;
- 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 dai Prodotti finanziari 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 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 che, ai sensi della 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 KID del Fondo. In aggiunta alle informazioni già comunicate 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; inoltre, sempre per i prodotti classificati come ex art. 8 o 9 ai sensi del SFDR, nella Relazione di Gestione è inserito specifico allegato sulla sostenibilità che riporta la misura secondo la quale le caratteristiche ambientali o sociali sono conseguite rispetto a tale prodotto;

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 engagement previste nella propria Politica di Impegno ha stipulato accordi con proxy advisor, avvalendosi del supporto di questi ultimi per esercitare il voto nelle assemblee annuali delle società in cui eventualmente investe il Fondo. In particolare, la SGR per garantire un monitoraggio più accurato dei temi oggetto di voto nelle assemblee annuali delle società in cui il Fondo investe (se previsto) si è avvalsa anche delle informazioni e documentazione ricevute da proxy advisor per l'analisi, nel corso dell'anno di riferimento, dei seguenti temi di particolare interesse, (tutela degli azionisti, proposta operazioni sul capitale, approvazione dei bilanci, nomina di componenti degli organi, elementi rilevanti dal punto di vista ambientale e sociali). Resta fermo che ogni valutazione inerente all'esercizio, alla modalità di voto e alle stesse indicazioni di voto restano di competenza esclusiva della SGR, la quale esprime i voti in conformità agli obiettivi (anche di sostenibilità) e alla politica di investimento del Fondo. Alla data della presente Relazione di Gestione, la SGR, quale modalità tecnica per esprimere il voto nelle assemblee annuali riferibili alle società in cui eventualmente investe il Fondo non si è invece avvalsa dei servizi forniti dai proxy advisor

non delegando quindi i medesimi all'esercizio del voto. Pertanto, data la finalità per cui la SGR si avvale di proxy advisor, limitata ad un esame maggiormente approfondito dei temi oggetto di voto per prendere decisioni più accurate, al momento non è prevista né è stata attuata alcuna politica di concessione di titoli in prestito per perseguire le attività di engagement da parte dei consulenti in materia di voto;

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

Dopo un inizio di anno caratterizzato da volatilità, in particolare con il Liberation Day (2 aprile) che ha portato ad un sell off di mercato generalizzato ed un mese di maggio di importante restringimento degli spread sui livelli di inizio anno, il mese di giugno ha mostrato un andamento laterale del mercato, espressione del fatto che si è in attesa di valutare l'evoluzione di diversi fattori, quali: (i) le politiche commerciali di Trump, con la scadenza del 9 luglio dei 90 giorni di sospensione dei dazi annunciati ad aprile; (ii) l'evoluzione della politica fiscale americana, con l'applicazione della One Big Beautiful Bill, che porterà ad un aumento significativo del deficit e del debito del Paese; (iii) la conseguente evoluzione della politica monetaria della Fed e della BCE, a seguito dell'atteggiamento attendista delle stesse per comprendere l'impatto sulla crescita e sull'inflazione dei due punti citati in precedenza; in particolare la BCE è orientata verso il termine del ciclo di taglio dei tassi, come da recenti dichiarazioni nell'ultima conferenza stampa.

Il nostro obiettivo si concentrerà sulle opportunità di investimento, cercando di indirizzare la liquidità via via disponibile verso titoli in linea con gli obiettivi di investimento del Fondo con un occhio di riguardo al profilo ESG dello stesso come fatto nel corso dell'esercizio precedente. Coerentemente con la filosofia di investimento e con la politica di sostenibilità, le scelte gestionali continueranno a conciliare tradizionali valutazioni fondamentali con la promozione di caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG).

## RAPPORTI INTRATTENUTI CON ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DELLA SGR

Il Fondo con le società del gruppo Sella non 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 Fondo nel periodo 28 giugno 2024 – 30 giugno 2025 ha realizzato una performance pari a 8,18% (al lordo dei proventi distribuiti nel periodo).

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 3 luglio 2025 ha deliberato di apportare alcune modifiche, con data efficacia 26 agosto 2025, al Regolamento Unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR. Le modifiche riguardano:

- l'istituzione del fondo denominato "Bond Strategia Globale" avente le seguenti caratteristiche. Il fondo "Bond Strategia Globale" è un fondo Obbligazionario Internazionale Governativo 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 due classi con differente struttura commissionale. Entrambi le classi sono ad accumulazione dei proventi.

Il Fondo prevede una politica di investimento attiva rispetto al benchmark (100% ICE BofA 1-5 Year Global Government Index ) orientata in strumenti obbligazionari e monetari, denominati in qualsiasi valuta, fino ad un massimo del 10% in valute emergenti; di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche, fino ad un massimo del 10% in paesi emergenti; di emittenti appartenenti a tutti i settori; emessi da Stati sovrani, organismi internazionali, enti locali, di adeguata qualità creditizia e fino al 30% in Società di adeguata qualità creditizia. La Duration massima di portafoglio è di 5 anni.

Il Fondo utilizzerà strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura. Il Fondo non ha vincoli in ordine ad aree geografiche (nel rispetto dei limiti sopra evidenziati), settori merceologici e a qualità creditizia.

Il Fondo prevede due distinte categorie di quote, Classe A e Classe C, il cui regime commissionale è il seguente:

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,80% su base annua per la Classe A e allo 0,22% su base annua per la Classe C;
- non è prevista l'applicazione di provvigione di incentivo;
- è prevista l'applicazione di una commissione di sottoscrizione in misura massima pari all'1% per entrambe le classi;
- è prevista l'applicazione di un diritto fisso pari a 3 euro per ogni operazione di sottoscrizione, di rimborso e di switch e pari a 0,75 euro per ogni operazione di sottoscrizione nell'ambito di un programma di accumulazione (PAC) e di rimborso nell'ambito di un programma di disinvestimento, switch programmati compresi

La sottoscrizione delle quote sarà consentita dalla data di efficacia delle modifiche al Regolamento Unico dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR.

- modifiche di carattere formale al regolamento dei Fondi Comuni appartenenti al Sistema Sella SGR volte ad una migliore esposizione di quanto già previsto dal testo regolamentare senza quindi alcun impatto sulla politica di investimento dei fondi interessati. Le modifiche apportate nella Parte B. "Caratteristiche del prodotto", Art. 1) Scopo, oggetto, politica di investimento dei fondi e altre caratteristiche, paragrafo 1.3 "Parte specifica relativa a ciascun fondo" riguardano in dettaglio:
  - per il fondo "Bond Strategia Conservativa", l'esplicitazione del valore percentuale del peso del benchmark (100% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months);
  - per i fondi "Investimenti Bilanciati Internazionali", "Investimenti Bilanciati Italia", "Investimenti Azionari Italia", "Investimenti Azionari Europa" l'esplicitazione del rinvio al benchmark individuato anche ai fini del calcolo delle commissioni di incentivo.

## UTILIZZO DI STRUMENTI DERIVATI

Nel corso del periodo non sono stati utilizzati strumenti derivati.

## PROVENTI DA DISTRIBUIRE

In relazione alla distribuzione annuale dei proventi, il Consiglio di Amministrazione delibera, in ottemperanza a quanto stabilito dal Regolamento del Fondo che prevede la distribuzione di un ammontare predeterminato pari all'1% del valore iniziale delle quote del Fondo (10,000 euro), di distribuire un provento unitario pari a 0,100 euro da attribuire alle N° 5.063.088,865 quote in essere il 23 luglio 2025 (giorno precedente a quello della quotazione ex-cedola). Il provento globalmente distribuito è pertanto pari a 506.308,89 euro.

Il provento unitario di 0,100 euro è integralmente assoggettato a tassazione poiché non eccede il risultato (variazione del valore della quota) conseguito nel periodo di riferimento anche tenendo conto dei risultati conseguiti in periodi precedenti e non distribuiti, come previsto dal Regolamento.

Il provento è messo in pagamento dal 29 luglio 2025 con valuta 6 agosto 2025.

Milano, 25 luglio 2025

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2025

| ATTIVITA'  | Situazione al<br>30/06/2025 |                                       | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                                       |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Valore<br>complessivo       | In percentuale<br>del totale attività | Valore<br>complessivo                     | In percentuale<br>del totale attività |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>                               | <b>50.509.576</b>           | <b>94,492</b>                         | <b>55.765.597</b>                         | <b>95,146</b>                         |
| A1. Titoli di debito   | 35.016.663                  | 65,508                                | 39.102.713                                | 66,716                                |
| A1.1 Titoli di Stato   |                             |                                       |   |                                       |
| A1.2 Altri   | 35.016.663                  | 65,508                                | 39.102.713                                | 66,716                                |
| A2. Titoli di capitale   |                             |                                       |   |                                       |
| A3. Parti di O.I.C.R.  | 15.492.913                  | 28,984                                | 16.662.884                                | 28,430                                |
| <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 LIQUIDITÀ</b>                               | <b>2.319.330</b>            | <b>4,339</b>                          | <b>1.905.622</b>                          | <b>3,251</b>                          |
| F1. Liquidità disponibile  | 2.319.306                   | 4,339                                 | 1.905.622                                 | 3,251                                 |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                 | 24                          |                                       |   |                                       |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                   |                             |                                       |   |                                       |
| <b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>   | <b>625.221</b>              | <b>1,169</b>                          | <b>939.238</b>                            | <b>1,603</b>                          |
| G1. Ratei attivi   | 500.458                     | 0,936                                 | 648.256                                   | 1,106                                 |
| G2. Risparmio d'imposta  |                             |                                       |   |                                       |
| G3. Altre  | 124.763                     | 0,233                                 | 290.982                                   | 0,497                                 |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>  | <b>53.454.127</b>           | <b>100,000</b>                        | <b>58.610.457</b>                         | <b>100,000</b>                        |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2025

|  | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|--|-----------------------------|---|
| PASSIVITA' E NETTO   | Valore<br>complessivo       | Valore<br>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>10.000</b>               |   |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati                                | 10.000                      |   |
| M2. Proventi da distribuire  |                             |   |
| M3. Altre  |                             |   |
| <b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>  | <b>174.849</b>              | <b>195.387</b>                            |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 174.849                     | 195.387                                   |
| N2. Debiti d'imposta   |                             |   |
| N3. Altre  |                             |   |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>   | <b>184.849</b>              | <b>195.387</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>53.269.278</b>           | <b>58.415.070</b>                         |
| Numero delle quote in circolazione                                   | 5.090.622,856               | 5.982.042,045                             |
| Valore unitario delle quote  | 10,464                      | 9,765                                     |

#### Movimenti delle quote nell'esercizio

| Fondo | emesse     | rimborsate  |
|-------|------------|-------------|
|       | 63.110,610 | 954.529,799 |

# BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

## SEZIONE REDDITUALE

|  | Relazione al<br>30/06/2025 |                  | Relazione<br>esercizio precedente |                  |
|--|----------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>   | <b>5.263.404</b>           |                  | <b>7.497.892</b>                  |                  |
| <b>A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  | 1.697.031                  |                  | 2.100.485                         |                  |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito                                    | 1.697.031                  |                  | 2.100.485                         |                  |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale                                  |                            |                  |                                   |                  |
| A1.3 Proventi su O.I.C.R.  |                            |                  |                                   |                  |
| <b>A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI</b>   | 562.121                    |                  | 662.352                           |                  |
| A2.1 Titoli di debito  | 385.306                    |                  | 471.911                           |                  |
| A2.2 Titoli di capitale  |                            |                  |                                   |                  |
| A2.3 Parti di O.I.C.R.   | 176.815                    |                  | 190.441                           |                  |
| <b>A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  | 3.004.252                  |                  | 4.735.055                         |                  |
| A3.1 Titoli di debito  | 1.914.958                  |                  | 3.134.327                         |                  |
| A3.2 Titoli di capitale  |                            |                  |                                   |                  |
| A3.3 Parti di O.I.C.R.   | 1.089.294                  |                  | 1.600.728                         |                  |
| <b>A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>     |                            |                  |                                   |                  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>                                 |                            | <b>5.263.404</b> |                                   | <b>7.497.892</b> |
| <b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI</b>  |                            |                  |                                   |                  |
| 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.   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI</b>   |                            |                  |                                   |                  |
| B2.1 Titoli di debito  |                            |                  |                                   |                  |
| B2.2 Titoli di capitale  |                            |                  |                                   |                  |
| B2.3 Parti di O.I.C.R.   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE</b>  |                            |                  |                                   |                  |
| B3.1 Titoli di debito  |                            |                  |                                   |                  |
| B3.2 Titoli di capitale  |                            |                  |                                   |                  |
| B3.3 Parti di O.I.C.R.   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b> |                            |                  |                                   |                  |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>                             |                            |                  |                                   |                  |
| <b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b> |                            |                  |                                   |                  |
| <b>C1. RISULTATI REALIZZATI</b>  |                            |                  |                                   |                  |
| C1.1 Su strumenti quotati  |                            |                  |                                   |                  |
| C1.2 Su strumenti non quotati  |                            |                  |                                   |                  |
| <b>C2. RISULTATI NON REALIZZATI</b>  |                            |                  |                                   |                  |
| C2.1 Su strumenti quotati  |                            |                  |                                   |                  |
| C2.2 Su strumenti non quotati  |                            |                  |                                   |                  |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### SEZIONE REDDITUALE

|   | Relazione al<br>30/06/2025 |                  | Relazione<br>esercizio precedente |                  |
|---|----------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>  |                            |                  |                                   |                  |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI                          |                            |                  |                                   |                  |
| <b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                            | <b>-2.963</b>              |                  | <b>562</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'  | -2.963                     |                  | 562                               |                  |
| E3.1 Risultati realizzati   |                            |                  |                                   |                  |
| E3.2 Risultati non realizzati                                       | -2.963                     |                  | 562                               |                  |
| <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>5.260.441</b> |                                   | <b>7.498.454</b> |
| <b>G. ONERI FINANZIARI</b>  | <b>-233</b>                |                  |                                   |                  |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                     | -233                       |                  |                                   |                  |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI  |                            |                  |                                   |                  |
| <b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>                |                            | <b>5.260.208</b> |                                   | <b>7.498.454</b> |
| <b>H. ONERI DI GESTIONE</b>   | <b>-859.258</b>            |                  | <b>-916.385</b>                   |                  |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR                                     | -671.519                   |                  | -704.964                          |                  |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA                        | -12.731                    |                  | -13.365                           |                  |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO   | -30.263                    |                  | -31.770                           |                  |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO         | -2.453                     |                  | -2.467                            |                  |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE   | -9.191                     |                  | -10.833                           |                  |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO                                     | -133.101                   |                  | -152.986                          |                  |
| <b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>                                     | <b>59.065</b>              |                  | <b>35.681</b>                     |                  |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE                      | 58.948                     |                  | 35.665                            |                  |
| I2. ALTRI RICAVI  | 117                        |                  | 16                                |                  |
| I3. ALTRI ONERI   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>Risultato gestione prima delle imposte</b>                       |                            | <b>4.460.015</b> |                                   | <b>6.617.750</b> |
| <b>L. IMPOSTE</b>   |                            |                  |                                   |                  |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO                     |                            |                  |                                   |                  |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA  |                            |                  |                                   |                  |
| L3. ALTRE IMPOSTE   |                            |                  |                                   |                  |
| <b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>                                 |                            | <b>4.460.015</b> |                                   | <b>6.617.750</b> |

# BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

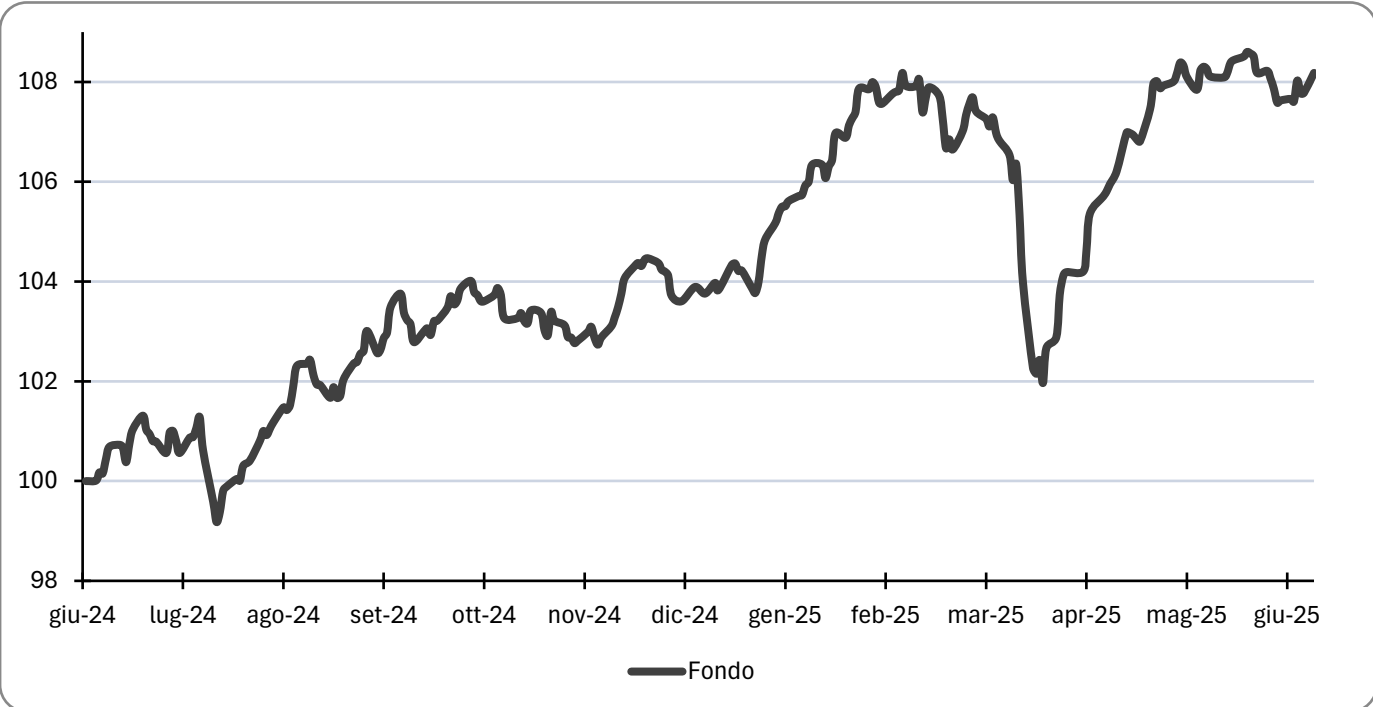
Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

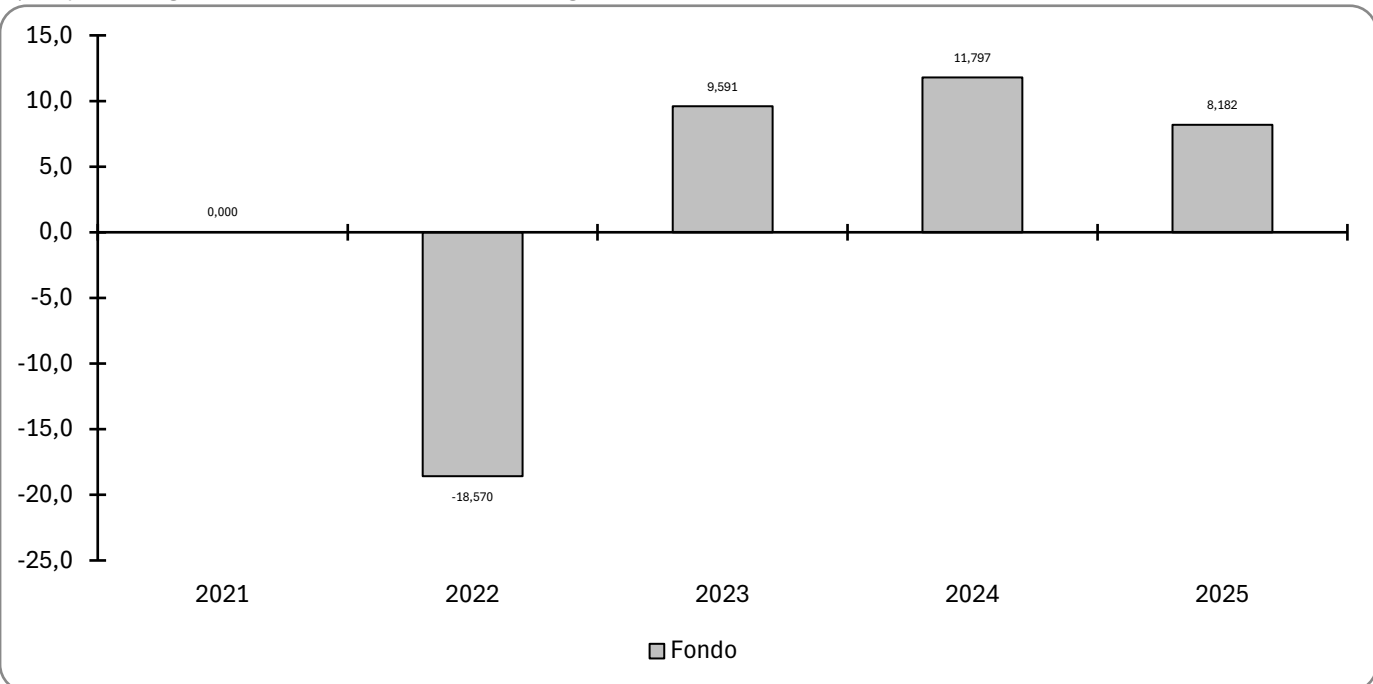
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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



2) Si riporta di seguito il rendimento del Fondo nel corso degli ultimi dieci anni.



I dati del Fondo sono esposti dal 20 aprile 2021, data di avvio del fondo. I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore né gli eventuali costi di rimborso. Le performance sono al lordo degli oneri fiscali in quanto la tassazione è a carico dell'investitore.

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 nell'anno

| Descrizione                      | Fondo  |
|----------------------------------|--------|
| Valore all'inizio dell'esercizio | 9,765  |
| Valore alla fine dell'esercizio  | 10,464 |
| Valore minimo                    | 9,585  |
| Valore massimo                   | 10,505 |
| Performance del Fondo            | 8,18%  |

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 Fondo non prevede classi di quote.

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

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

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

8) Per quanto riguarda la distribuzione dei proventi nel corso del 2024 sono stati distribuiti i seguenti proventi:

- dividendo unitario di 0,100 messo in pagamento il 30/07/2024 con prima quotazione ex provento il 25/07/2024 per un controvalore di 594.846,22 Euro

Relativamente alla distribuzione del provento maturato nell'esercizio si rimanda a quanto riportato all'interno della "Relazione degli Amministratori"

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 fondo è soggetto principalmente al rischio di peggioramento del merito di credito dell'emittente o della controparte, ai rischi legati ai tassi di interesse, all'andamento sfavorevole dei corsi azionari e dei tassi di cambio.

In particolare su Bilanciato Ambiente 2027 viene monitorata la concentrazione sul singolo emittente, l'esposizione settoriale, il peso dei titoli governativi, la quantità azionaria massima ed il Var. Mensilmente viene verificato l'andamento dell' Asset Swap Spread del portafoglio, le emissioni con lo spread più elevato e con le maggiori variazioni negative di performance nell'ultimo mese. Inoltre vengono evidenziati gli emittenti con la più elevata probabilità di default in base al modello di Bloomberg e le revisioni negative del rating creditizio degli ultimi 30 giorni.

Negli ultimi 12 mesi la componente azionaria del fondo è oscillata tra un minimo del 26,7% ed un massimo del 30,3%, con un valore medio del 29,4%.

La volatilità del fondo negli ultimi 12 mesi (al 30/06/2025) è stata pari a 4,74%.

Il Var Ex Post (il minore rendimento mensile realizzato nell'ultimo anno escludendo il 5% dei peggiori risultati) è stato pari a -1,94%.

# BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

## 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 Fondo al 30 giugno 2025 – ultimo giorno di Borsa italiana aperta dell'esercizio appena concluso – sono di seguito indicati.

#### Valutazione delle attività del fondo

- Gli strumenti finanziari di natura azionaria quotati ai mercati ufficiali sono valutati al prezzo disponibile sul mercato di riferimento relativo al giorno al quale si riferisce il valore della quota;

- gli strumenti finanziari obbligazionari sono valutati sulla base di una media ponderata delle quotazioni del giorno fornite da primari contributori generalmente riconosciuti;

- i titoli quotati per i quali si è accertata la mancanza di significatività del prezzo a causa di scambi molto ridotti, dopo un periodo massimo di 30 giorni, sono considerati come non quotati ai fini delle norme prudenziali e possono essere valutati ad un prezzo teorico o al prezzo di contributori ritenuto accurato, affidabile e regolare, prezzi entrambi che esprimono il valore presumibile di realizzo del titolo. Se il valore dello strumento finanziario non varia per più giornate consecutive, si attiva una procedura di esame del titolo al fine di attestare la significatività del prezzo. L'eventuale reintegrazione da non quotato a quotato potrà avvenire solo se il titolo realizzerà quotazioni significative per almeno un mese. Tale disposizione non si applica ai titoli momentaneamente sospesi dalle negoziazioni a causa di operazioni societarie;

- gli strumenti finanziari quotati e non quotati vengono valutati al costo di acquisto rettificato per ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato individuato su un'ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi della Società di Gestione;

- le quote o azioni di Oicr sono valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le quote o azioni siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;

- le operazioni su strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati che prevedono il versamento giornaliero di margini influenzano il valore netto del Fondo 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 Fondo, 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 Fondo;
- 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 Fondo;
- al Fondo 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 Fondo è applicata una ritenuta del 26%. La ritenuta si applica sui proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo 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 Fondo 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.

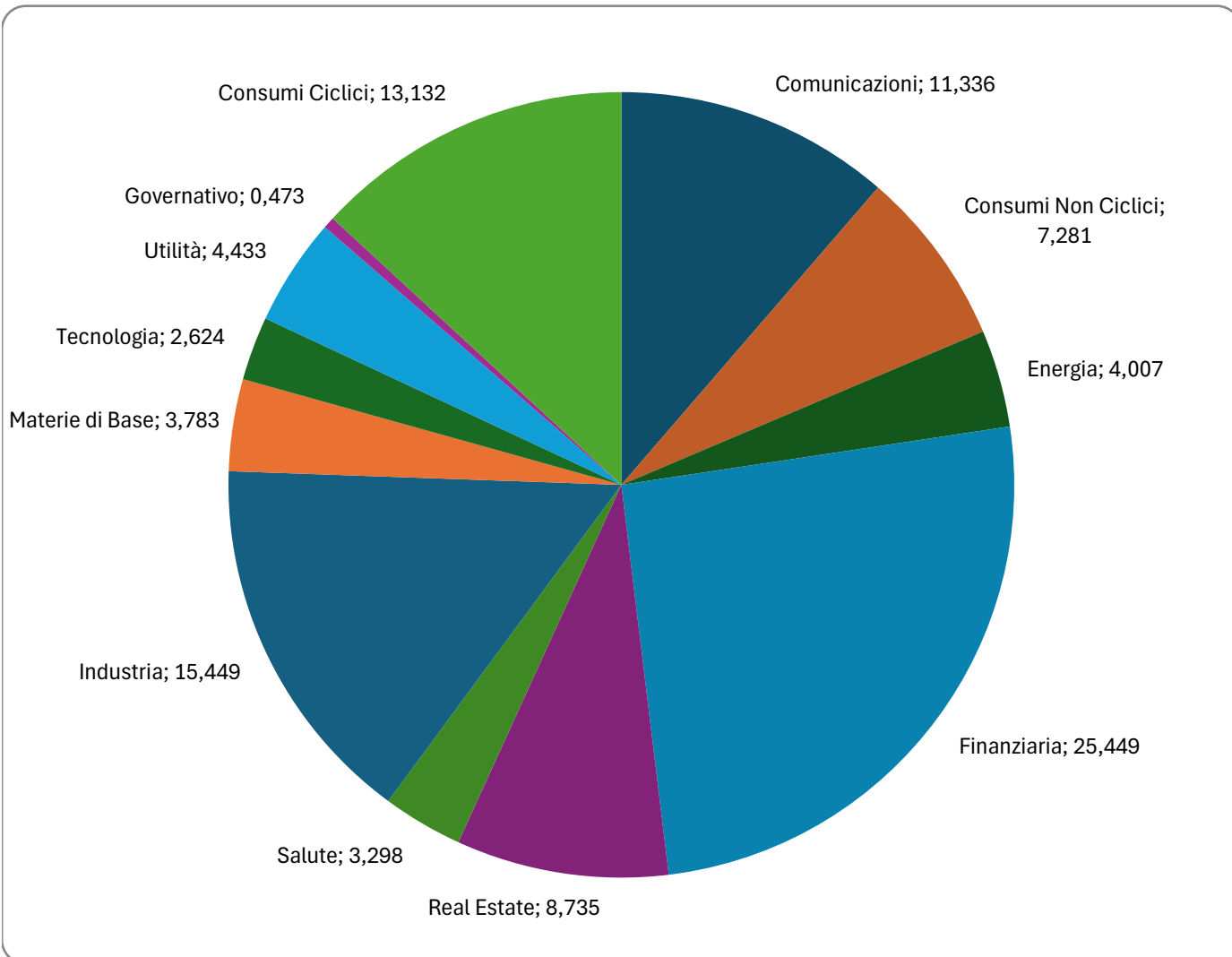
## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 FONDO



## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 |
|--|------|-----------|-------------------------|-------------------|
| R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY              | EUR  | 54        | 9.260                   | 17,323            |
| R-CO THEMATIC SILVER PLUS-SICAV CL I EUR | EUR  | 34        | 6.233                   | 11,660            |
| ABERTIS FINANCE BV 2021/31.12.2049       | EUR  | 1.300.000 | 1.278                   | 2,391             |
| BANCO DE SABADELL 5,000% 2021-31/12/2049 | EUR  | 1.200.000 | 1.201                   | 2,247             |
| UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027            | EUR  | 1.150.000 | 1.127                   | 2,108             |
| BANCA IFIS TV 2017/17.10.2027            | EUR  | 1.000.000 | 1.072                   | 2,005             |
| FORTUNE STAR 3,950% 2021-02/10/2026      | EUR  | 1.100.000 | 1.061                   | 1,985             |
| CAIXABANK SA 5,875% 2020/31.12.2049      | EUR  | 1.000.000 | 1.036                   | 1,938             |
| REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049         | EUR  | 1.000.000 | 984                     | 1,841             |
| SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 2021/06.01.27 | EUR  | 1.000.000 | 982                     | 1,837             |
| BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49  | EUR  | 1.000.000 | 978                     | 1,830             |
| INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049      | EUR  | 950.000   | 969                     | 1,813             |
| ALTICE FRANCE 3,375% 2019/15.01.2028     | EUR  | 1.150.000 | 954                     | 1,785             |
| CPI PTY GROUP SA 3,75% 31.12.2049        | EUR  | 1.000.000 | 907                     | 1,697             |
| TEREOS FIN GROUPE 2022/30.04.27 4.75 27  | EUR  | 900.000   | 903                     | 1,689             |
| CASTELLUM AB 3,125% 2021/31.12.2049      | EUR  | 900.000   | 880                     | 1,646             |
| NH HOTEL GROUP 4% 2021/02.07.2026        | EUR  | 800.000   | 800                     | 1,497             |
| DUFREY ONE B.V 3,375% 2021/15.04.2028    | EUR  | 800.000   | 795                     | 1,487             |
| FORVIA EX FAURECIA 2,750% 15/02/2027     | EUR  | 800.000   | 786                     | 1,470             |
| UNITED GROUP 3,625% 2020/15.02.20        | EUR  | 800.000   | 780                     | 1,459             |
| CARLSBERG BREWERIES 0,375% 2020/30.06.27 | EUR  | 800.000   | 769                     | 1,439             |
| DEUTSCHE LUFTHANS 3,750% 2021-11/02/2028 | EUR  | 700.000   | 716                     | 1,339             |
| WEBUILD SPA (SALINI)3,625% 2020/28.01.27 | EUR  | 700.000   | 704                     | 1,317             |
| AIR FRANCE KLM 3,875% 2021-01/07/2026    | EUR  | 700.000   | 703                     | 1,315             |
| CITYCON OYJ 3,625% 2021/31.12.2049       | EUR  | 750.000   | 699                     | 1,308             |
| KINDER MORGAN INC 2,25% 2015/16.03.2027  | EUR  | 700.000   | 696                     | 1,302             |
| ILIAD 1,875% 2021/11.0.2028              | EUR  | 700.000   | 675                     | 1,263             |
| ZF FINANCE GMBH 0%2021/06.05.2027        | EUR  | 700.000   | 661                     | 1,237             |
| ATRIUM EURO REAL 3,625% 2021/31.12.2049  | EUR  | 800.000   | 640                     | 1,197             |
| OI EUROPEAN GROUP BV 6,25% 2023/15.05.28 | EUR  | 600.000   | 619                     | 1,158             |
| SCHAEFFLER AG 4,250% 2025-01/04/2028     | EUR  | 600.000   | 603                     | 1,128             |
| PAPREC HOLDING 3,500% 2021-01/07/2028    | EUR  | 600.000   | 595                     | 1,113             |
| EDF 3% 2019/03.12.2049                   | EUR  | 600.000   | 588                     | 1,100             |
| VERISURE 9,25% 15.10.2027 FACTOR         | EUR  | 700.000   | 583                     | 1,091             |
| IQVIA INC 2,25% 2019-15/01/2028          | EUR  | 600.000   | 583                     | 1,091             |
| ERSTE GROUP BANK AG 3,375% 2020/15.04,20 | EUR  | 600.000   | 582                     | 1,089             |
| ENEL SPA 1,375% 2021-31 12 2049          | EUR  | 600.000   | 577                     | 1,079             |
| LORCA TELECOM 4% 2020/18.09.2027         | EUR  | 550.000   | 549                     | 1,027             |
| CHROME BIDCO SASU 3,5% 2021/31.05.2028   | EUR  | 750.000   | 542                     | 1,014             |
| UNICAJA BANCO SA 7,25% 2022/15.11.2027   | EUR  | 500.000   | 529                     | 0,990             |
| CARREFOUR SA 2,625% 2020/15.12.2027      | EUR  | 500.000   | 501                     | 0,937             |
| TELEFONICA EURO BV 2,875% 2019/24.09.49  | EUR  | 500.000   | 488                     | 0,913             |
| AIR FRANCE -KLM 8,125% 2023/31.05.2028   | EUR  | 400.000   | 448                     | 0,838             |
| GRENKE FINANCE PLC TV 06.04.2027         | EUR  | 400.000   | 429                     | 0,803             |
| BANCO BPM SPA 7% 2022/31.12.2049         | EUR  | 400.000   | 417                     | 0,780             |
| VALEO SA 5,375% 2022-28/05/2027          | EUR  | 400.000   | 413                     | 0,773             |
| HSE FINANCE SARL 5,625%2021/15.10.2026   | EUR  | 700.000   | 343                     | 0,642             |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 |
|---------------------------------------|------|----------|-------------------------|-------------------|
| ILLIMITY BANK 5,75% 31.05.2027        | EUR  | 300.000  | 312                     | 0,584             |
| ABN AMRO BANK 4,75% 2017/22.09.2049   | EUR  | 300.000  | 299                     | 0,559             |
| REP SAN MARINO 6,500% 2023-19/01/2027 | EUR  | 200.000  | 207                     | 0,387             |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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                          | 3.027                             | 4.826            |                     |              |
| - di altri                           | 2.507                             | 20.490           | 2.260               | 1.907        |
| <b>Titoli di capitale:</b>           |                                   |                  |                     |              |
| - con diritto di voto                |                                   |                  |                     |              |
| - con voto limitato                  |                                   |                  |                     |              |
| - altri                              |                                   |                  |                     |              |
| <b>Parti di OICR</b>                 |                                   |                  |                     |              |
| - OICVM                              | 1.020                             | 12.733           | 1.388               | 352          |
| - FIA aperti retail                  |                                   |                  |                     |              |
| - altri                              |                                   |                  |                     |              |
| <b>Totali:</b>                       |                                   |                  |                     |              |
| - in valore assoluto                 | <b>6.554</b>                      | <b>38.049</b>    | <b>3.648</b>        | <b>2.259</b> |
| - in percentuale del totale attività | <b>12,261</b>                     | <b>71,180</b>    | <b>6,825</b>        | <b>4,226</b> |

#### 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                       | 1.399                 | 48.072           | 1.039               |             |
| Titoli in attesa di quotazione       |                       |                  |                     |             |
| <b>Totali:</b>                       |                       |                  |                     |             |
| - in valore assoluto                 | 1.399                 | 48.072           | 1.039               |             |
| - in percentuale del totale attività | <b>2,617</b>          | <b>89,931</b>    | <b>1,944</b>        |             |

### MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

Importi in migliaia di Euro

|                    | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito   | <b>10.300</b>         | <b>19.123</b>                 |
| - Titoli di Stato  |                       |                               |
| - altri            | 9.947                 | 16.334                        |
| Titoli di capitale |                       |                               |
| Parti di OICR      | 353                   | 2.789                         |
| <b>Totale</b>      | <b>10.300</b>         | <b>19.123</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.

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### II.3 TITOLI DI DEBITO

#### TITOLI STRUTTURATI

| Denominazione                            | Div. | Quantità  | Ctv in migliaia di Euro | % inc.su attività | Caratteristiche |
|--|------|-----------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| ABERTIS FINANCE BV 2021/31.12.2049       | EUR  | 1.300.000 | 1.284                   | 2,402             | Ind. CMS        |
| BANCO DE SABADELL 5,000% 2021-31/12/2049 | EUR  | 1.200.000 | 1.207                   | 2,258             | Ind. CMS        |
| UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027            | EUR  | 1.150.000 | 1.130                   | 2,114             | Ind. CMS        |
| BANCA IFIS TV 2017/17.10.2027            | EUR  | 1.000.000 | 1.124                   | 2,103             | Ind. CMS        |
| CAIXABANK SA 5.875% 2020/31.12.2049      | EUR  | 1.000.000 | 1.049                   | 1,962             | Ind. CMS        |
| REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049         | EUR  | 1.000.000 | 991                     | 1,854             | Ind. CMS        |
| INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049      | EUR  | 950.000   | 986                     | 1,845             | Ind. CMS        |
| BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49  | EUR  | 1.000.000 | 983                     | 1,839             | Ind. CMS        |
| CPI PTY GROUP SA 3.75% 31.12.2049        | EUR  | 1.000.000 | 942                     | 1,762             | Ind. CMS        |
| CASTELLUM AB 3.125% 2021/31.12.2049      | EUR  | 900.000   | 889                     | 1,663             | Ind. CMS        |
| CITYCON OYJ 3.625% 2021/31.12.2049       | EUR  | 750.000   | 721                     | 1,349             | Ind. CMS        |
| ATRIUM EURO REAL 3,625% 2021/31.12.2049  | EUR  | 800.000   | 659                     | 1,233             | Ind. CMS        |
| EDF 3% 2019/03.12.2049                   | EUR  | 600.000   | 598                     | 1,119             | Ind. CMS        |
| ERSTE GROUP BANK AG 3,375% 2020/15.04.20 | EUR  | 600.000   | 586                     | 1,096             | Ind. CMS        |
| ENEL SPA 1.375% 2021-31 12 2049          | EUR  | 600.000   | 584                     | 1,093             | Ind. CMS        |
| UNICAJA BANCO SA 7.25% 2022/15.11.2027   | EUR  | 500.000   | 552                     | 1,033             | Ind. CMS        |
| TELEFONICA EURO BV 2,875% 2019/24.09.49  | EUR  | 500.000   | 499                     | 0,934             | Ind. CMS        |
| BANCO BPM SPA 7% 2022/31.12.2049         | EUR  | 400.000   | 423                     | 0,791             | Ind. CMS        |
| ABN AMRO BANK 4,75% 2017/22.09.2049      | EUR  | 300.000   | 302                     | 0,565             | Ind. CMS        |
| ABANCA CORP BANCARIA 2021/31.12.2049     | EUR  | 200.000   | 205                     | 0,384             | Ind. CMS        |

#### TITOLI ILLIQUIDI

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

#### TITOLI DI DEBITO: DURATION MODIFICATA PER VALUTA DI DENOMINAZIONE

Importi in migliaia di Euro

| Valuta | Duration in anni  |                      |                 |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
|        | minore o pari a 1 | compresa tra 1 e 3,6 | maggiore di 3,6 |
| EURO   | 4.830             | 30.187               |                 |

#### 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.

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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>                                  | <b>2.319</b> |
| - Conto corrente in Euro                                       | 2.288        |
| - Conto corrente in Valuta                                     | 31           |
| <b>Totale liquidità disponibile</b>                            | <b>2.319</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  |              |
| - in Valuta  |              |
| <b>Totale liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>   |              |
| <b>Totale posizione netta di liquidità</b>                     | <b>2.319</b> |

### II.9 ALTRE ATTIVITA'

Importi in migliaia di Euro

|                                   | Importo    |
|-----------------------------------|------------|
| <b>Ratei attivi:</b>              | <b>500</b> |
| - Su disponibilità liquide        | 17         |
| - Su titoli di Stato              |            |
| - Su titoli di debito             | 483        |
| <b>Altre:</b>                     | <b>125</b> |
| - Cedole/dividendi da incassare   |            |
| - Altre                           |            |
| - Crediti Commissioni Collocatori | 125        |
| <b>Totale altre attività</b>      | <b>625</b> |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### Sezione III - Le passività

#### III.1 FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

#### III.2 PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE

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

#### III.3 OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI

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

#### III.4 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

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

#### III.5 DEBITI VERSO I PARTECIPANTI

Importi in migliaia di Euro

|  | Importo   |
|--|-----------|
| Rimborsi data regolamento 30 Giugno 2025 valuta 01 Luglio 2025 | 10        |
| <b>Totale debiti verso i partecipanti</b>                      | <b>10</b> |

#### III.6 ALTRE PASSIVITA'

Importi in migliaia di Euro

|   | Importo    |
|---|------------|
| <b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati:</b> | <b>175</b> |
| - Provvigioni di gestione                             | 160        |
| - Commissioni depositario                             | 2          |
| - Commissioni calcolo NAV                             | 3          |
| - Contributo Consob                                   | 1          |
| - Spese pubblicazione quota e postali                 | 1          |
| - Spese revisione                                     | 8          |
| - Altre   |            |
| <b>Altre:</b>   |            |
| - Interessi passivi su finanziamenti                  |            |
| - Altre   |            |
| <b>Totale altre passività</b>                         | <b>175</b> |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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 |
|-------|-------------------------|------------------------|
| Fondo | 19.689,236              | 25.919,096             |

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 2025     | Anno 2024     | Anno 2023     |
| <b>Patrimonio netto a inizio periodo</b> |                                      | <b>58.415</b> | <b>59.783</b> | <b>57.715</b> |
| <b>Incrementi:</b>                       | a) sottoscrizioni:                   |               |               |               |
|  | - sottoscrizioni singole             | 625           | 658           | 1.001         |
|  | - piani di accumulo                  |               |               |               |
|  | - switch in entrata                  |               |               |               |
|  | - switch fusione                     |               |               |               |
|  | b) risultato positivo della gestione | 4.460         | 6.618         | 5.449         |
| <b>Decrementi:</b>                       | a) rimborsi:                         |               |               |               |
|  | - riscatti                           | -9.417        | -7.761        | -3.561        |
|  | - piani di rimborso                  |               |               |               |
|  | - switch in uscita                   | -219          | -209          | -114          |
|  | b) proventi distribuiti              | -595          | -674          | -707          |
|  | c) risultato negativo della gestione |               |               |               |
| <b>Patrimonio netto a fine periodo</b>   |                                      | <b>53.269</b> | <b>58.415</b> | <b>59.783</b> |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

### Sezione V - Altri dati patrimoniali

#### IMPEGNI ASSUNTI DAL FONDO 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     |
| DOLLARO USA   |                      |                  | 31             | 31            |                        |                 |            |
| EURO          | 50.510               |                  | 2.913          | 53.423        |                        | 185             | 185        |
| <b>Totale</b> | <b>50.510</b>        |                  | <b>2.944</b>   | <b>53.454</b> |                        | <b>185</b>      | <b>185</b> |

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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<br>realizzi | di cui: per<br>variazioni dei<br>tassi di cambio | Plusvalenze/<br>minusvalenze | di cui: per<br>variazioni dei<br>tassi di cambio |
|---|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <b>A. Strumenti finanziari quotati:</b>     | <b>562</b>                   |  | <b>3.004</b>                 |  |
| 1. Titoli di debito                         | 385                          |  | 1.915                        |  |
| 2. Titoli di capitale                       |                              |  |                              |  |
| 3. Parti di OICR                            | 177                          |  | 1.089                        |  |
| - OICVM                                     | 177                          |  | 1.089                        |  |
| - 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.

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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

| OPERAZIONI DI COPERTURA  | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
|--|----------------------|--------------------------|
| 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>  |                      | <b>-3</b>                |

#### INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI

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

#### ALTRI ONERI FINANZIARI

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

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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>672</b>                           | <b>1,20</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| -Provvigioni di base   | 672                                  | 1,20                            |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>2) Costo del calcolo valore quota</b>   | <b>13</b>                            | <b>0,02</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe**</b>  | <b>165</b>                           | <b>0,31</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>4) Compenso del depositario</b>   | <b>30</b>                            | <b>0,06</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>5) Spese di revisione del fondo</b>   | <b>7</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>2</b>                             | <b>0,00</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>8) Altri oneri gravanti sul fondo</b>   | <b>2</b>                             | <b>0,01</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| - Contributo vigilanza Consob  | 2                                    | 0,01                            |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| - Altri oneri  |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>9) Commissioni collocamento</b>   | <b>133</b>                           | <b>0,24</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>Costi ricorrenti totali (Somma da 1 a 9)</b>  | <b>1.024</b>                         | <b>1,85</b>                     |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo)</b>   |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari(***)(****)</b>  |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| -su titoli azionari  |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| -su titoli di debito   |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| - su derivati  |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| - su OICR  |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo</b>   |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo</b>   |                                      |                                 |                                |                               |   |                                 |                                |                               |
| <b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>  | <b>1.024</b>                         | <b>1,85</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.

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

\*\*\* comprensivi di eventuali imposte sulle operazioni di negoziazione.

\*\*\*\* per i titoli di debito non è possibile determinare gli oneri di intermediazione corrisposti ai negozianti, in quanto inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso.

# BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

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

Non sono previste da regolamento commissioni di incentivo.

## IV.3 REMUNERAZIONI

Di seguito si riportano i dati relativi alle remunerazioni. La base di riferimento è il Bilancio al 31 dicembre 2024. 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 Fondo)

| Remunerazione fissa | Remunerazione variabile | Remunerazione totale | Numero dei beneficiari | performance  |
|---------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| 4.401               | 1.179                   | 5.580                | 74                     | Non prevista |

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

| Remunerazione fissa | Remunerazione variabile | Remunerazione totale |
|---------------------|-------------------------|----------------------|
| 14                  | 7                       | 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 |
|--|
| 623                                      |

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 |
|--|
| 678                                      |

iii) personale delle funzioni aziendali di controllo

| Remunerazione totale personale rilevante |
|--|
| 471                                      |

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").

| Remunerazione totale personale rilevante |
|--|
| 752                                      |

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

| Remunerazione totale personale rilevante | Numero dei beneficiari |
|--|------------------------|
| 0,60%                                    | 35                     |

**- 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 29 aprile 2025.

Per maggiori dettagli si rimanda al documento "Politiche di remunerazione" disponibile nella sezione Documenti del sito di [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it).

Relativamente agli esiti del riesame svolto dal Consiglio di Amministrazione sull'attuazione delle politiche di remunerazione relativa all'anno 2024, gli stessi sono stati positivi.

## BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

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                  | 57        |
| Interessi attivi su conti valutari               | 2         |
| Interessi attivi su collateral                   |           |
| <b>Totale interessi attivi</b>                   | <b>59</b> |
| <b>Altri Ricavi</b>                              |           |
| Retrocessione commissioni oicr                   |           |
| Recupero fiscale dividendi                       |           |
| Sopravvenienze Attive                            |           |
| <b>Totale Altri Ricavi</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 2024 | 0,00% |
| % WHITE LIST applicabile nel 1° semestre 2025 | 0,20% |

## **BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027**

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'anno non sono state effettuate operazioni di copertura del rischio di mercato e del rischio di cambio.

#### **2) INFORMAZIONI SUGLI ONERI D'INTERMEDIAZIONE**

Le negoziazioni sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito italiani ed esteri e di primari intermediari italiani ed esteri. Nel corso dell'esercizio non sono stati sostenuti oneri di intermediazione.

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

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

La SGR, inoltre, può ricevere dagli intermediari negozianti utilità non monetarie sotto forma di ricerca in materia di investimenti, che si intende complementare e non sostitutiva di quella direttamente elaborata. Tale ricerca, coerentemente con la politica di investimento dei Fondi gestiti, è funzionale al perseguimento degli obiettivi di investimento dei medesimi, consente di innalzare la qualità del servizio di gestione reso ai Fondi e di servire al meglio gli interessi degli stessi. L'apprezzamento della ricerca è rilevabile solo per la categoria degli strumenti azionari, ed è fissata dalla SGR nella misura del 40% del totale delle commissioni di negoziazione applicate. Inoltre la SGR può percepire benefici non monetari sotto forma di attività informative 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: 34,354%

#### **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:**  
**BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027**

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, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti 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 comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

**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 Fondo promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance (ESG). Gli strumenti finanziari in cui il Fondo ha investito nell'esercizio di riferimento hanno combinato rendimento finanziario con la promozione di caratteristiche ambientali e/o sociali, in particolare:

- Rispetto di diritti umani e diritti dei lavoratori;
- Rispetto di convenzioni internazionali relative alle armi controverse;
- Esclusione di business esposti a combustibili fossili altamente inquinanti.

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

Si riporta di seguito la prestazione degli indicatori utilizzati per misurare il rispetto di ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Prodotto:

| Caratteristica promossa  | Indicatore  | 2025* |
|--|---|-------|
| Rispetto di diritti umani e diritti dei lavoratori                         | Assenza di investimenti in emittenti societari che non rispettano tali diritti  | 0,00% |
| Rispetto di convenzioni internazionali relative alle armi controverse      | Assenza di investimenti in emittenti societari che non rispettano le convenzioni  | 0,00% |
| Esclusione di business esposti a combustibili fossili altamente inquinanti | % di emittenti societari che (i) derivano più del 5% del loro fatturato dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose oppure (ii) derivano più del 20% del loro fatturato dalla generazione di energia da carbone termico | 0,00% |

\*Il dato esposto nella presente informativa rappresenta la percentuale di patrimonio non allineato alla caratteristica promossa ed è il risultato della media dei dati rilevati alla fine dei quattro trimestri dell'esercizio di riferimento. Tale dato è calcolato in conformità alle metodologie e soglie definite nella Politica di sostenibilità tempo per tempo vigente e disponibile sul sito della SGR.

Il processo di esclusione sopra descritto non contempla gli eventuali OICR ed ETF presenti in portafoglio.

### ...e rispetto ai periodi precedenti?

| Caratteristica promossa - Indicatore   | 2023* | 2024* | 2025* |
|--|-------|-------|-------|
| Rispetto di diritti umani e diritti dei lavoratori - Assenza di investimenti in emittenti societari che non rispettano tali diritti  | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Rispetto di convenzioni internazionali relative alle armi controverse - Assenza di investimenti in emittenti societari che non rispettano le convenzioni   | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Esclusione di business esposti a combustibili fossili altamente inquinanti - % di emittenti societari che (i) derivano più del 5% del loro fatturato dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose oppure (ii) derivano più del 20% del loro fatturato dalla generazione di energia da carbone termico | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

\*Il dato esposto nella presente informativa rappresenta la percentuale di patrimonio non allineato alla caratteristica promossa ed è il risultato della media dei dati rilevati alla fine dei quattro trimestri dell'esercizio di riferimento chiuso al 30 giugno. Tale dato è calcolato in conformità alle metodologie e soglie definite nella Politica di sostenibilità tempo per tempo vigente e disponibile sul sito della SGR.

Negli ultimi tre esercizi ogni euro investito nel prodotto non ha contribuito né all'investimento in emittenti societari che non rispettano diritti umani e diritti dei lavoratori, né all'investimento in emittenti societari che non rispettano convenzioni internazionali relative alle armi controverse, né all'investimento in emittenti societari che (i) derivano più del 5% del loro fatturato dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose oppure (ii) derivano più del 20% del loro fatturato dalla generazione di energia da carbone termico.

Gli indicatori sono calcolati da Sella SGR sulla base di algoritmi definiti dalla stessa utilizzando i dati forniti dal Provider MSCI. Tali indicatori non sono soggetti a una garanzia fornita da un revisore o al riesame di terzi.

| Allocazione degli attivi             | 2023*  | 2024*  | 2025*  |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|
| #1 Allineati con caratteristiche A/S | 84,13% | 83,53% | 85,40% |
| #1A Sostenibili                      | -      | -      | -      |
| Altri aspetti ambientali             | -      | -      | -      |
| Sociali                              | -      | -      | -      |
| #1B Altre caratteristiche A/S        | -      | -      | -      |
| #2 Altri                             | 15,87% | 16,47% | 14,60% |

\*Il dato esposto nella presente informativa è il risultato della media dei quattro trimestri dell'esercizio di riferimento chiuso al 30 giugno. Tale dato è calcolato in conformità alle metodologie e soglie definite nella Politica di sostenibilità tempo per tempo vigente e disponibile sul sito della SGR.



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

La SGR ha calcolato e monitorato nel continuo con la finalità di migliorarne il proprio posizionamento tutti gli indicatori contenuti nella Tabella 1 "Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità" contenuta nell'Allegato I "Modello di dichiarazione dei principali effetti negativi sulla sostenibilità" del Regolamento Delegato UE 2022/1288 come pure l'indicatore 4 e l'indicatore 9 rispettivamente della Tabella 2 e 3.

Nel processo di selezione degli strumenti finanziari, per i seguenti indicatori della Tabella 1 il prodotto ha applicato le seguenti esclusioni di investimento:

**Indicatore 4:** Esposizione verso imprese attive nel settore dei combustibili fossili;

Esclusione degli emittenti corporate che (i) derivano più del 5% del loro fatturato dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose oppure (ii) derivano più del 20% del loro fatturato dalla generazione di energia da carbone termico.

**Indicatore 7:** Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità;

Esclusione di emittenti corporate con controversie classificate come "red flag"<sup>[1]</sup> relative alla biodiversità.

**Indicatore 10:** Violazione dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle imprese multinazionali;

Esclusione di emittenti corporate con controversie classificate come "red flag" relative alla violazione dei Principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle Linee Guida OCSE destinate alle imprese multinazionali.

**Indicatore 14:** Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche).

Esclusione di emittenti corporate che derivano parte del loro fatturato dalla produzione di armamenti non convenzionali.

Il processo di esclusione non contempla gli eventuali OICR ed ETF presenti in portafoglio.



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

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 1.7.2024 -30.6.2025.

| Investimenti di maggiore entità          | Settore                     | % di attivi* | Paese       |
|--|-----------------------------|--------------|-------------|
| R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY              | Multi Settore               | 18,30%       | Multi Paese |
| R-CO THEMATIC SILVER PLUS-SICAV CL I EUR | Multi Settore               | 10,84%       | Multi Paese |
| ABERTIS FINANCE BV 2021/31.12.2049       | Industriali                 | 2,20%        | SPAGNA      |
| BANCO DE SABADELL 5,000% 2021-31/12/2049 | Finanziari                  | 2,15%        | SPAGNA      |
| UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027            | Finanziari                  | 2,03%        | ITALIA      |
| BANCA IFIS TV 2017/17.10.2027            | Finanziari                  | 2,01%        | ITALIA      |
| FORTUNE STAR 3,950% 2021-02/10/2026      | Consumi di base             | 1,92%        | CINA        |
| CAIXABANK SA 5.875% 2020/31.12.2049      | Finanziari                  | 1,88%        | SPAGNA      |
| SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 2021/06.01.27 | Servizi delle comunicazioni | 1,79%        | GIAPPONE    |
| REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049         | Energia                     | 1,79%        | SPAGNA      |
| FORVIA EX FAURECIA 2,750% 15/02/2027     | Consumi di base             | 1,79%        | FRANCIA     |
| INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049      | Finanziari                  | 1,75%        | ITALIA      |
| BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49  | Finanziari                  | 1,75%        | SPAGNA      |
|  |                             |              |             |
|  |                             |              |             |

\*Il dato esposto nella presente informativa è il risultato della media dei dati rilevati alla fine dei quattro trimestri dell'esercizio di riferimento.



## 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?

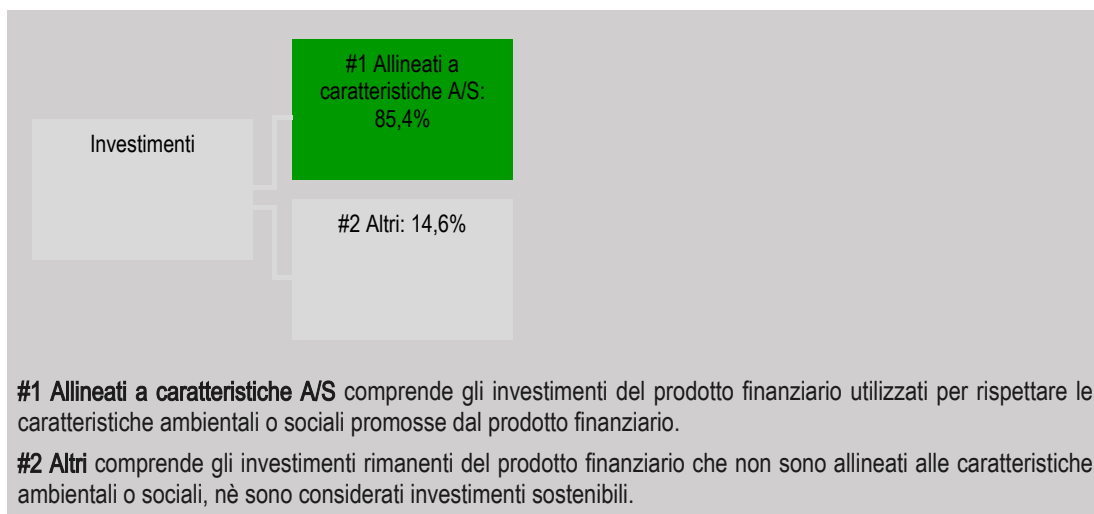
Questo prodotto finanziario ha promosso caratteristiche ambientali e sociali per 85,4% del patrimonio complessivo del Fondo. La restante parte del portafoglio è stata investita in strumenti finanziari privi di rating

[1]: Il Provider MSCI classifica come "red flag" le controversie che implicano il coinvolgimento diretto di un emittente societario in eventi, pratiche aziendali, prodotti o attività dall'impatto negativo particolarmente grave ("very severe") su ambiente, società e/o a livello di governance, e rispetto ai quali l'emittente non abbia ancora posto in essere azioni di rimedio. La particolare gravità dell'impatto di una controversia è valutata tenendo conto della sua scala, attraverso l'analisi di variabili quali il numero di persone potenzialmente danneggiate per le controversie relative a temi sociali o l'estensione dell'area naturale compromessa per le controversie relative a temi ambientali, e della natura della controversia stessa, i.e. il tipo di danno causato (morte della parte danneggiata, violazione di diritti umani, distruzione di ecosistemi...)

ESG MSCI e liquidità.

Gli investimenti in strumenti finanziari privi di rating ESG MSCI sono stati effettuati per una efficiente gestione del portafoglio. Per le garanzie minime di salvaguardia applicate si rinvia alla domanda "Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?".

La liquidità è detenuta per una efficiente gestione del portafoglio.



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

| Settori Economici           | % investimenti 2025* |
|-----------------------------|----------------------|
| Governativi                 | 0,41%                |
| Finanziari                  | 22,07%               |
| Servizi di utilità          | 3,81%                |
| Industriali                 | 13,82%               |
| Servizi delle comunicazioni | 11,19%               |
| Consumi ciclici             | 10,83%               |
| Energia                     | 2,58%                |
| Consumi di base             | 4,93%                |
| Farmaceutici                | 2,50%                |
| Materiali di base           | 2,37%                |
| Tecnologia                  | 3,31%                |
| Immobiliare                 | 7,08%                |

\*Il dato esposto nella presente informativa è il risultato della media dei dati rilevati alla fine dei quattro trimestri dell'esercizio di riferimento.

di cui 1,87% riconducibili ai sottosettori: estrazione di antracite; estrazione di lignite; estrazione di petrolio greggio; estrazione di gas naturale; attività di supporto all'estrazione di petrolio e di gas naturale; fabbricazione di prodotti di cokeria; fabbricazione di prodotti derivanti dalla raffinazione del petrolio; produzione di gas; distribuzione di combustibili gassosi mediante condotte; commercio di gas distribuito mediante condotte; commercio all'ingrosso di combustibili solidi, liquidi, gassosi e di prodotti derivati; commercio al dettaglio di carburante per autotrazione in esercizi specializzati.



#### Quali investimenti erano compresi nella categoria "#2 Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" sono ricompresi:

- liquidità;
- strumenti finanziari privi di rating ESG MSCI, fatto salvo la verifica che l'emittente di tali strumenti non sia coinvolto in armi controverse e gioco d'azzardo;
- eventuali OICR ed ETF ex art. 6 Regolamento UE 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. Ove non previsto un

rating ESG di MSCI, è comunque possibile investire fino al 2% del patrimonio del prodotto in OICR ad ETF ex art.6 Regolamento UE 2088/2019;

- 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?

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 avvale dei dati forniti dal provider MSCI e 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 Fondo ha applicato screening negativi che vertono sia sull'esposizioni settoriali che sulle controversie a cui gli emittenti sono esposti.

Si sono esclusi pertanto emittenti societari che:

- derivano parte non residuale del loro fatturato dalla produzione di armamenti non convenzionali (quali le armi nucleari) e da attività di gioco d'azzardo;
- derivano più del 5% del loro fatturato dall'estrazione di carbone termico o di sabbie bituminose;
- derivano più del 20% del loro fatturato dalla generazione di energia da carbone termico;
- abbiano in corso controversie classificate come "red flag" relative a: temi ambientali, diritti umani e delle comunità, diritti dei lavoratori e catene di fornitura, diritti dei clienti e tematiche legate alla governance e alla corruzione.

Infine sono stati esclusi emittenti societari e governativi, OICR di terzi ed ETF con rating ESG MSCI pari a CCC.

E' infine previsto che non più del 25% del patrimonio del Fondo sia investito in OICR ed ETF privi di rating ESG MSCI.

### Screening positivo

Il Fondo ha investito esclusivamente in strumenti finanziari emessi da società con un Adeguato giudizio di governance e il cui valore del pilastro G, incluso nel calcolo del rating ESG di MSCI, sia maggiore di 1,4 della scala MSCI da 0 a 10. Nel caso di emittenti corporate per i quali il valore dei pilastri E o S, inclusi nel calcolo del rating ESG di MSCI, sia inferiore a 1,4, della scala MSCI da 0 a 10 il prodotto ha investito in strumenti finanziari emessi dallo specifico emittente fino a massimo lo 0,2%.

Inoltre il valore medio del pilastro E degli strumenti finanziari in portafoglio è stato almeno pari al rating BBB della scala MSCI.

Gli strumenti finanziari aventi rating ESG MSCI hanno rappresentato almeno il 65% degli investimenti in portafoglio, esclusa la componente cash e derivati.

Alla data di riferimento della presente informativa, la percentuale di OICR ed ETF con rating MSCI pari a B non risulta essere superiore al 10% del patrimonio complessivo del Fondo.

Nel corso dell'esercizio, non si sono presentate circostanze tali da innesicare, in aderenza a quanto disciplinato nella

Politica di Sostenibilità, analisi di secondo livello volte a meglio comprendere eventuali problematiche, i rischi ad esse connesse ed i progressi nel tempo realizzati dagli Emittenti interessati. Tuttavia, il Prodotto finanziario ha promosso l'interazione proattiva con alcune società partecipate mediante il confronto relativamente ai temi della sostenibilità.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
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  
"Bilanciato Ambiente Cedola 2027"*

### **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 "Bilanciato Ambiente Cedola 2027" (nel seguito anche il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2025, 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 Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Bilanciato Ambiente Cedola 2027" al 30 giugno 2025 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**

**“Bilanciato Ambiente Cedola 2027”**

Relazione della società di revisione

30 giugno 2025

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**

**“Bilanciato Ambiente Cedola 2027”**

Relazione della società di revisione

30 giugno 2025

- 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**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Sella SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Bilanciato Ambiente Cedola 2027” al 30 giugno 2025, 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;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Bilanciato Ambiente Cedola 2027” al 30 giugno 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), 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.

Milano, 29 luglio 2025

KPMG S.p.A.

Alberto Andreini  
Socio