



# Politiche di Remunerazione 2024

Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2024

Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2024

## INDICE

1.	Introduzione .....	1
2.	QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO .....	1
3.	Ambito di applicazione .....	2
4.	Declinazione del principio di proporzionalità .....	2
5.	Governance delle Politiche di Remunerazione .....	3
5.1.	Assemblea dei soci.....	3
5.2.	Il Consiglio di Amministrazione.....	4
5.3.	Il Comitato di Direzione .....	6
5.4.	L'Amministratore Delegato .....	6
5.5.	Funzioni aziendali di controllo .....	6
6.	Il Personale più rilevante della Società ("Risk Takers").....	7
7.	La remunerazione di Sella SGR.....	8
7.1.	Principi generali .....	8
7.1.2	Neutralità delle Politiche di remunerazione.....	10
7.2.	Componenti della remunerazione del personale di Sella SGR.....	10
7.2.1.	La remunerazione fissa.....	10
7.2.2.	La remunerazione variabile .....	11
7.3.	Pay mix retributivo.....	11
7.4.	Sistema Incentivante annuale.....	12
7.4.1.	Condizioni di attivazione ("Gates").....	12
7.4.2.	Funding del Sistema Incentivante Annuale .....	13
7.4.3.	Schede obiettivi e valutazione della performance .....	14
7.4.4.	Regole di Pay-out .....	14
7.4.5.	Malus e claw-back .....	15
7.5.	Il Sistema di Incentivazione annuale dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale della Società (CEO), del Vice CEO e del Direttore Investimenti.....	16
7.6.	La componente variabile di lungo termine .....	17
7.6.1.	Caratteristiche generali del Piano LTI 2022-23 .....	17
7.6.2.	Finanziamento del Piano.....	18
7.6.3.	Obiettivi del Piano .....	19
7.6.4.	Clausole di leaving .....	19
7.6.5.	Clausole di malus e claw-back del Piano LTI .....	20
7.7.	Severance (Golden Parachute) .....	20
8.	Compensi degli Organi Sociali.....	20
9.	Remunerazione dei collaboratori abituali non legati da rapporto di lavoro subordinato .....	21
10.	Remunerazione del Responsabile del Fondo pensione .....	21
11.	Informativa al Pubblico ed al Personale.....	22
	Informativa al personale.....	22
	Allegato 1 – Processo di identificazione del Personale più rilevante di Sella SGR.....	23
	Allegato 2 – Processo di identificazione del Personale più rilevante di gruppo.....	26

## 1. INTRODUZIONE

Le presenti Politiche di Remunerazione (di seguito anche le “**Politiche**”) sono state predisposte nel rispetto delle disposizioni europee e nazionali che regolamentano il settore del risparmio gestito e in coerenza con le *Politiche di Remunerazione del Gruppo Sella* (di seguito anche le “**Politiche di Gruppo**”).

Le Politiche raccolgono, in modo organico e strutturato, i principi su cui si fonda il sistema di remunerazione e incentivazione relativo a tutto il personale di Sella SGR S.p.A. (di seguito anche la “**SGR**” o la “**Società**”), i sistemi di incentivazione previsti, i ruoli e le responsabilità degli organi e delle strutture preposti alla sua elaborazione, approvazione e applicazione.

Le Politiche della Società sono improntate ai seguenti principi generali:

- sono coerenti con i risultati economici e con la situazione patrimoniale-finanziaria della Società e dei patrimoni gestiti;
- sono coerenti con i profili di rischio e il regolamento dei patrimoni gestiti;
- sono coerenti con il dovere di agire nel migliore interesse dei clienti;
- sono coerenti con il principio di neutralità delle politiche retributive fissato nelle Politiche di Gruppo;
- pongono particolare attenzione alla sostenibilità nel suo complesso (e tengono conto tra l’altro dell’integrazione dei fattori ESG) quale elemento essenziale per il perseguimento degli obiettivi, intesa in particolare quale contenimento dei rischi climatico-ambientali, inclusività, parità di genere ed equità di trattamento;
- 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 della Società sono aggiornate con cadenza almeno annuale.

Gli allegati alle Politiche di Remunerazione costituiscono parte integrante ed essenziale del presente documento.

## 2. QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

### Settore bancario:

- Circolare della Banca d’Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, con particolare riferimento al 37esimo aggiornamento del 24 novembre 2021 – (queste ultime, di seguito, le “**Disposizioni di Vigilanza**” o “**Circolare 285/2013**”) nel rispetto della quale è stata declinata la normativa di Gruppo;

### Settore risparmio gestito:

- Regolamento della Banca d’Italia del 5 dicembre 2019 di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF<sup>1</sup>, modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2022 (di seguito il “**Regolamento Banca d’Italia**”), in cui sono confluite le omologhe previsioni del Regolamento Congiunto Banca d’Italia - CONSOB.

Al riguardo, il Regolamento recepisce nell’ordinamento italiano le norme sulle politiche e sulle prassi di remunerazione e incentivazione contenute agli artt. 14bis e 14ter della Direttiva comunitaria 2014/91/UE (c.d. “Direttiva UCITS V”) al fine di dettare una disciplina unitaria ed organica per il settore del risparmio gestito che assicuri un quadro di regole omogeneo per i gestori di OICVM e di FIA, tenuto altresì conto della seguente ulteriore disciplina comunitaria:

- Direttiva comunitaria 2011/61/UE (AIFMD c.d. “Direttiva AIFM”);
- Orientamenti ESMA per sane politiche retributive a norma della “Direttiva OICVM” (ESMA 575/2016);
- Orientamenti ESMA per sane politiche retributive a norma della “Direttiva AIFM” (ESMA 232/2013).

---

<sup>1</sup> Parte 4, Titolo III “Requisiti organizzativo-prudenziali in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione”.

**Normativa del Gruppo:**

- *Politiche di Remunerazione del Gruppo Sella*, approvate dal Consiglio di Amministrazione del 1° marzo 2023 e sottoposte all'Assemblea degli Azionisti di Banca Sella Holding del 28 marzo 2023;
- *Principi e linee guida del Sistema incentivante del Gruppo Sella*, approvate dal Consiglio di Amministrazione di Banca Sella Holding del 1° marzo 2024.

Le presenti Politiche sono inoltre attuative delle disposizioni di cui all'art. 5- octies, del d.lgs. 252/2005 e ss. mm., in materia di politica di remunerazione dei fondi pensione, applicabile alla SGR in relazione alla gestione del fondo pensione aperto Eurorisparmio Previdenza Complementare, nei limiti di cui all'art. 5- decies del medesimo decreto legislativo.

Le presenti Politiche tengono conto altresì delle disposizioni del Regolamento (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (*Sustainability-Related Disclosures Regulation* – SFDR).

### 3. AMBITO DI APPLICAZIONE

Le presenti Politiche si applicano a tutto il Personale<sup>2</sup> della Società, così come definito nel Par. 2 dell'Allegato 2 del Regolamento Banca d'Italia.

In caso di delega di attività di gestione del portafoglio o di gestione del rischio, la Società garantisce che:

- Il delegato sia soggetto a obblighi in materia di remunerazione equivalenti a quelli applicabili alla Società ai sensi della presente disciplina;
- Il contratto di conferimento dell'incarico contenga clausole tali da evitare possibili elusioni della presente normativa.

### 4. DECLINAZIONE DEL PRINCIPIO DI PROPORZIONALITÀ

Sulla base della disciplina di settore applicabile, tenendo conto dell'entità del patrimonio netto gestito così come definito da Regolatore ("PNG") e dell'assetto societario, la Società si configura come **"gestore non significativo"**.

In particolare, i "gestori non significativi" possono non applicare le regole più stringenti (i.e. uso di strumenti finanziari e – fermo restando il rispetto dei principi ivi contenuti – il differimento), del Regolamento Banca d'Italia, se ciò è coerente con il profilo di rischio, la propensione al rischio e la strategia del gestore e degli OICVM che esso gestisce. A ciò si aggiunge la possibilità di non attivare in seno all'organo amministrativo un autonomo Comitato per la Remunerazione.

La Società non è pertanto tenuta ad applicare le regole più stringenti poste dalla normativa in materia di politiche e prassi di remunerazione e incentivazione.

Sella SGR ha dunque recepito le previsioni normative all'interno delle presenti Politiche declinandole in maniera proporzionale alle proprie caratteristiche, dimensioni, organizzazione interna, natura, portata e complessità delle attività svolte, nonché al numero e alla dimensione degli OICVM gestiti prevedendo al riguardo:

- ammontare e durata del differimento in misura minore delle previsioni più stringenti definite per i gestori significativi;
- seppur non mandatorio, utilizzo di quote in strumenti finanziari, soggette ad un congruo periodo di retention, in presenza di importi di remunerazione significativi, per rafforzare l'allineamento con i sottoscrittori.

Per sostenere la robustezza della governance la Società si avvale del Comitato per la Remunerazione della Capogruppo in aggiunta ai compiti di proposta o opinion svolti da parte dei consiglieri indipendenti membri del Consiglio di Amministrazione della SGR.

---

<sup>2</sup> Si considerano "personale": i componenti degli organi con funzione di supervisione strategica, gestione e controllo; i dipendenti e collaboratori del gestore ivi incluso il Responsabile Fondo Pensione; gli addetti alle reti distributive esterne.

## 5. GOVERNANCE DELLE POLITICHE DI REMUNERAZIONE

Al fine di assicurare sistemi di remunerazione ed incentivazione coerenti con una sana e prudente gestione aziendale nel rispetto degli interessi di tutti gli stakeholder, secondo logiche di equità, sostenibilità e competitività, si riportano di seguito i principali ruoli e responsabilità degli Organi sociali e delle funzioni della Società coinvolti nell'adozione e implementazione delle Politiche di remunerazione.

Il processo di elaborazione delle Politiche di Remunerazione coinvolge in particolare i seguenti organi e funzioni aziendali con ruoli e compiti differenti:

- Assemblea dei soci
- Consiglio di Amministrazione
- Amministratore Delegato, Direttore Generale/CEO
- Comitato di Direzione
- Funzioni aziendali appartenenti al sistema dei Controlli Interni
- Risorse Umane

### 5.1. Assemblea dei soci

L'Assemblea degli azionisti:

- approva le Politiche di Remunerazione a favore degli organi con funzione di supervisione, gestione e controllo e del Personale;
- approva i piani basati su strumenti finanziari;
- approva i criteri per la determinazione del compenso da riconoscere in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica (c.d. "Severance" o "Golden parachute"), ivi compresi i limiti fissati a detto compenso in termini di annualità della remunerazione fissa e l'ammontare massimo che deriva dalla loro applicazione;
- stabilisce la remunerazione degli Amministratori ed il compenso dei componenti il Collegio Sindacale, secondo quanto previsto nello Statuto.

L'Assemblea è informata in maniera chiara e completa sulle politiche e sulle prassi di remunerazione che la Società intende adottare. A tal fine, la Politica di remunerazione sottoposta all'Assemblea comprende:

- le ragioni, le finalità e le modalità di attuazione delle politiche di remunerazione;
- il controllo svolto sulle medesime;
- le caratteristiche relative alla struttura dei compensi e la loro coerenza rispetto agli indirizzi e agli obiettivi definiti;
- la conformità alla normativa applicabile;
- le eventuali modificazioni rispetto ai sistemi già approvati;
- l'evoluzione delle dinamiche retributive, anche rispetto al trend del settore;
- informazioni sul processo di identificazione del "Personale più rilevante" e sui relativi esiti, ivi comprese quelle relative alle eventuali esclusioni;
- i criteri per la determinazione del compenso da riconoscere in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica (in particolare il limite massimo attribuibile).

L'Assemblea riceve inoltre l'informativa annuale in merito all'attuazione delle Politiche di remunerazione e incentivazione dell'anno precedente, disaggregate per ruoli e funzioni; tale informativa in particolare deve riportare:

- informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni, ripartite per aree di attività;
- informazioni quantitative aggregate sulle remunerazioni, ripartite tra le varie categorie del "Personale più rilevante", con indicazione dei seguenti elementi:
  - gli importi remunerativi per l'esercizio, suddivisi in componente fissa e variabile e il numero dei beneficiari;

- o gli importi e le forme della componente variabile della remunerazione, suddivisa in contanti, azioni, strumenti collegati alle azioni ed altre tipologie;
- o gli importi delle remunerazioni differite, distinguendo tra le parti già accordate e non;
- o gli importi delle remunerazioni differite riconosciute durante l'esercizio, pagate e ridotte attraverso meccanismi di correzione dei risultati;
- o i nuovi pagamenti per trattamenti di inizio rapporto pagati durante l'esercizio e il numero dei relativi beneficiari;
- o gli importi dei pagamenti per trattamento di fine rapporto riconosciuti durante l'esercizio, il numero dei relativi beneficiari e l'importo più elevato pagato ad una singola persona;
- o eventuali compensi pagati per la conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica;
- o eventuali deroghe approvate eccezionalmente dall'organo di supervisione strategica rispetto al limite all'incidenza della parte variabile su quella fissa approvato dalla stessa Assemblea.

Infine, l'Assemblea è informata almeno annualmente sugli esiti delle verifiche condotte dalla Funzione di Revisione Interna e sulla adozione delle eventuali misure correttive.

## 5.2. Il Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con il supporto dei Consiglieri indipendenti:

- definisce i sistemi di remunerazione e incentivazione del "Personale più rilevante" e assicura, con il supporto delle funzioni aziendali competenti, che detti sistemi siano coerenti con le scelte complessive della Società in termini di assunzioni di rischi, strategie, obiettivi di lungo periodo, assetto di governo societario e dei controlli interni;
- vigila sulla corretta applicazione delle regole relative alla remunerazione dei Responsabili delle funzioni di controllo, in stretto raccordo con il Collegio sindacale;
- è responsabile dell'assegnazione della scheda obiettivi all'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO, ai membri del Comitato di Direzione<sup>3</sup> e ai Responsabili delle funzioni di controllo;
- su proposta del Presidente, approva la remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO<sup>4</sup>, sentito il Collegio Sindacale;
- su proposta del Presidente, approva la remunerazione variabile dei Responsabili delle funzioni di controllo, sentito il Collegio Sindacale;
- su proposta dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO, approva la remunerazione variabile dei membri del Comitato di Direzione ;
- elabora e riesamina con periodicità almeno annuale le Politiche di Remunerazione della Società al fine di presidiare l'adeguamento normativo e verificarne la coerenza con le strategie e gli obiettivi di lungo periodo della società, con la cultura e i Valori aziendali, con il complessivo assetto di governo societario e dei controlli interni; in tale ambito analizza la neutralità delle Politiche rispetto al genere e verifica il divario retributivo di genere e la sua evoluzione nel tempo<sup>5</sup>;
- approva gli esiti del processo di identificazione del Personale più rilevante e ne rivede annualmente i relativi criteri, fornendo supporto alla Capogruppo per la corretta identificazione dei soggetti che assumono rischi rilevanti per il Gruppo e relativo eventuale procedimento di esclusione;
- è responsabile della corretta attuazione delle Politiche di Remunerazione;

---

<sup>3</sup> La scheda obiettivi dei membri del Comitato di Direzione viene proposta al Consiglio di Amministrazione da parte dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO.

<sup>4</sup> La remunerazione variabile del Personale più rilevante identificato anche a livello di Gruppo, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società, viene sottoposta al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo sentito il parere del Comitato di Remunerazione.

<sup>5</sup> Ove approvati eventuali deroghe per i singoli membri del personale ne verifica attentamente gli effetti. Eventuali deroghe non devono basarsi su considerazioni di genere o altri aspetti che sarebbero discriminatori e devono essere ben motivate e conformi al framework normativo di riferimento.

- approva, in fase di budget ed in fase di consuntivazione, il *bonus pool* allocato per i sistemi incentivanti attivati coerentemente con le vigenti Politiche di remunerazione della Società (Par. 7.4.2);
- stabilisce la remunerazione fissa e variabile degli amministratori a cui siano attribuite particolari cariche, sentito il parere del Collegio Sindacale;
- verifica come il sistema di remunerazione possa reagire a eventi futuri, esterni e interni;
- assicura che le Politiche di Remunerazione siano adeguatamente documentate e accessibili all'interno della struttura aziendale<sup>6</sup>;
- dedica particolare attenzione alla valutazione dei meccanismi adottati al fine di garantire che il sistema di remunerazione e incentivazione:
  - tenga adeguatamente conto di tutti i tipi di rischi dei livelli di liquidità e delle attività gestite;
  - sia compatibile con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi del gestore e dei patrimoni che gestisce e degli investitori;
  - rispetti i principi di equità e neutralità rispetto al genere e tenga opportunamente in considerazione l'integrazione dei fattori ESG definiti nell'ambito della più ampia strategia della Società tempo per tempo vigente;
- approva e sottopone all'Assemblea dei soci l'informativa sulle modalità di attuazione delle Politiche di remunerazione e incentivazione (c.d. informativa ex post), disaggregate per ruoli e funzioni;
- esamina i pareri formulati dalle funzioni aziendali di controllo, anche relativi all'adozione di eventuali misure correttive;
- approva il paniere di OICR da assegnare al personale della Società ai fini del sistema incentivante;
- approva eventuali deroghe, ammesse solo in casi eccezionali, a quanto stabilito dalle Politiche di remunerazione;
- definisce se e in quale misura le poste legate ad eventi di natura straordinaria possano essere considerate ai fini del calcolo dell'Utile Netto utilizzato per la determinazione del bonus pool e delle schede di cui al paragrafo 7.5., con parere del Comitato per la Remunerazione di Capogruppo;
- approva annualmente la policy relativa al Sistema incentivante di Sella SGR;
- è informato almeno annualmente sugli esiti delle verifiche condotte dalla funzione di Revisione Interna e sulla adozione delle eventuali misure correttive.

Coerentemente con la normativa di riferimento, la Società non ha istituito un proprio Comitato per la Remunerazione. I compiti del Comitato sono pertanto assolti dal Consiglio di Amministrazione, con il contributo dei Consiglieri indipendenti.

In particolare il Comitato per la Remunerazione di Capogruppo fornisce il proprio parere sulle seguenti materie:

- conformità delle Politiche di remunerazione di Sella SGR ai principi dettati dalle Politiche di Remunerazione della Capogruppo;
- sistemi di remunerazione e incentivazione del Personale più rilevante della Società identificato come rilevante anche per il Gruppo;
- valutazione qualitativa e quantitativa delle poste legate ad eventi di natura straordinaria ai fini del calcolo dell'Utile Netto utilizzato per la determinazione del bonus pool e delle schede di cui al paragrafo 7.5.;
- eventuale proposta del Consiglio di Amministrazione della Società di aumentare il bonus pool disponibile in sede di consuntivazione con l'obiettivo di premiare eventuali risultati di area/team/individuali ritenuti positivi.
- eventuali deroghe rispetto a quanto stabilito dalle Politiche di Remunerazione della Società.

Sui suddetti ambiti, il Consiglio di Amministrazione della Società delibera, previo parere favorevole da parte dei Consiglieri Indipendenti, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione di Capogruppo; eventuali

---

<sup>6</sup> Il documento "Politiche di Remunerazione" è consultabile sulla intranet aziendale.

deliberazioni assunte con il parere non favorevole del Comitato per la Remunerazione di Capogruppo dovranno essere debitamente motivate.

### 5.3. Il Comitato di Direzione

Il Comitato di Direzione della Società contribuisce all'aggiornamento annuale delle Politiche di remunerazione ed esprime il proprio parere non vincolante all'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO per la successiva presentazione al Consiglio di Amministrazione.

La funzione Risorse Umane supporta gli organi competenti nelle attività di istruttoria e aggiornamento annuale delle Politiche di remunerazione, sottoponendole al vaglio delle funzioni Risk Management e Compliance, ognuno per la parte di propria competenza e ne cura la relativa attuazione.

### 5.4. L'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO

L'Amministratore Delegato/Direttore Generale/CEO, previa disamina del Comitato di Direzione, sottopone ai Consiglieri indipendenti eventuali proposte di adeguamento della politica di remunerazione, per relativa istruttoria e proposta al Consiglio di Amministrazione, con parere del Comitato per la Remunerazione di Capogruppo.

E' inoltre responsabile dell'attuazione, con il parere non vincolante del Comitato Direzione (esclusi i componenti del Comitato di Direzione stessi e i Responsabili delle funzioni di controllo), delle Politiche di Remunerazione approvate dall'Assemblea, in linea con i compiti e le responsabilità assegnate dalle Politiche stesse.

Propone al Consiglio di Amministrazione i bonus relativi al Sistema di incentivazione annuale dei membri del Comitato di Direzione.

### 5.5. Funzioni aziendali di controllo

Nel processo di definizione, modifica e controllo delle Politiche della Società sono adeguatamente coinvolte le funzioni aziendali di Compliance, di Risk Management e Revisione Interna, secondo le rispettive competenze, per assicurare l'adeguatezza e la rispondenza alla normativa delle stesse e il loro corretto funzionamento. Il coinvolgimento delle funzioni aziendali di controllo avviene con modalità tali da assicurarne un contributo efficace e preservare l'autonomia di giudizio delle funzioni stesse.

**Compliance:** La funzione di conformità (compliance) verifica, tra l'altro, che i sistemi incentivanti attivati siano coerenti con gli obiettivi di rispetto delle norme, dello Statuto, nonché di eventuali codici etici o altri standard di condotta applicabili alla Società, in modo che siano opportunamente contenuti i rischi legali e reputazionali insiti soprattutto nelle relazioni con la clientela.

La funzione Compliance pone inoltre in essere controlli al fine di verificare l'assenza di conflitti di interesse. Con le finalità sopra descritte, fornisce un proprio parere al Consiglio di Amministrazione di Sella SGR, con riferimento a:

- il processo definito per l'individuazione dei Risk Takers a livello di Società (e per quanto di competenza, di Gruppo) e per lo svolgimento dell'autovalutazione circa la dimensione e la complessità della Società;
- la complessiva conformità alle norme delle Politiche;
- la struttura di remunerazione ponendo particolare attenzione a: i) bilanciamento tra componente fissa e componente variabile, ii) le modalità di erogazione della componente variabile per le diverse categorie di personale e l'applicazione dei meccanismi di aggiustamento al rischio ex-post, iii) la complessiva conformità dei meccanismi di aggiustamento al rischio ex-ante.

La funzione Compliance collabora con la funzione Risorse Umane alla quale fornisce il supporto al fine di assicurare che:

- la Politica di remunerazione e quella di gestione del personale siano definite ed attuate in modo coerente e non contengano indirizzi tra loro contrastanti;



- in merito alla concreta e corretta attuazione a tutti i livelli di quanto previsto nelle politiche di remunerazione.

**Risk Management:** La funzione di controllo del rischio (risk management) valuta, tra l'altro, come la struttura della remunerazione variabile incida sul profilo di rischio della Società e dei patrimoni gestiti, eventualmente valutando e convalidando i dati relativi all'aggiustamento per i rischi.

In particolare, fornisce un proprio parere al Consiglio di Amministrazione di Sella SGR, tenuto conto di eventuali osservazioni da parte delle competenti strutture della Capogruppo, con riferimento ai seguenti aspetti:

- l'individuazione dei Risk Takers a livello di Società;
- la definizione del sistema di performance e l'utilizzo di indicatori (risk adjusted) che tengano in considerazione i rischi assunti;
- l'allineamento della remunerazione variabile relativa al sistema di incentivazione annuale con la rischiosità della SGR e dei patrimoni gestiti;
- l'identificazione delle quote di OICR da attribuire quale parte della remunerazione variabile riconosciuta sotto forma di strumenti finanziari.

**Revisione Interna:** La funzione di revisione interna verifica, tra l'altro, con frequenza almeno annuale, la rispondenza delle prassi di remunerazione alle Politiche di Remunerazione approvate e alla normativa di riferimento.

Le evidenze riscontrate e le eventuali anomalie sono portate a conoscenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'adozione di eventuali misure correttive. Il Consiglio di Amministrazione ne valuta inoltre la rilevanza ai fini di una pronta informativa alle Autorità di vigilanza competenti.

Gli esiti della verifica condotta sono portati annualmente a conoscenza dell'Assemblea degli azionisti.

## 6. IL PERSONALE PIÙ RILEVANTE DELLA SOCIETÀ (“RISK TAKERS”)

Per “Personale più rilevante” si intende il Personale la cui attività professionale ha, o può avere, un impatto rilevante sul profilo di rischio della Società o dei patrimoni gestiti.

Il “Personale più rilevante” della Società è identificato, con cadenza annuale, sulla base dei criteri contenuti nell'Allegato 2 “*Politiche e prassi di remunerazione e incentivazione dei gestori*” del Regolamento Banca d'Italia, tenendo conto altresì degli Orientamenti ESMA in materia.

Di seguito il Personale identificato per un totale di 28 soggetti:

1. Membri del Consiglio di Amministrazione (n.6)
2. CEO/Direttore Generale
3. Vice CEO – Responsabile Direzione Amministrativa
4. Vice Direttore Investimenti
5. Responsabile Servizio Organizzazione
6. Responsabile Servizi Legali e Affari Societari
7. Personale delle Funzioni aziendali di Controllo (n. 9)
8. Personale appartenente all'Area Investimenti (n. 8)

Con particolare riferimento al personale addetto alle gestione dei patrimoni è stata effettuata specifica analisi che ha tenuto conto dei seguenti elementi:

- Ruolo organizzativo ricoperto
- Percentuale di gestione diretta AUM su totale AUM della Società
- Remunerazione totale percepita (competenza anno t-1)

adottando una specifica matrice che analizza la possibilità di incidere sui rischi dei fondi gestiti o della Società in funzione dell'incidenza degli AUM gestiti direttamente rispetto al totale AUM al 31 dicembre dell'anno precedente o altra data significativa (es. cambio ruolo) e della remunerazione totale attribuita, per cui è stata fissata una soglia di significatività pari a complessivi 70.000 euro.

Si rimanda all'Allegato 1 della presente Politica per:

- La definizione del processo seguito per l'identificazione del Personale più rilevante;
- I criteri utilizzati nel processo di identificazione ed eventuale esclusione.

Come previsto dalle Disposizioni di Vigilanza, la Società contribuisce altresì al processo di identificazione del Personale più rilevante del Gruppo Sella secondo le modalità ed i tempi previsti dalla Capogruppo.

Il Personale più Rilevante della Società identificato come rilevante per il Gruppo svolge la propria attività esclusivamente per la SGR<sup>7</sup> e pertanto allo stesso si applica quanto previsto dalle Politiche di remunerazione della SGR in base al par. 9.2 - Principi generali di remunerazione variabile annuale per il personale appartenente alle società di gestione del risparmio - delle Politiche di remunerazione del Gruppo Sella.

## 7. LA REMUNERAZIONE DI SELLA SGR

Nel presente capitolo vengono descritti i Principi, Sistemi e Strumenti di remunerazione e incentivazione previsti da Sella SGR.

### 7.1. Principi generali

La remunerazione<sup>8</sup> attribuita dalla Società al Personale deve essere adeguata alle effettive responsabilità ed al ruolo ricoperto, nonché ai risultati conseguiti, nella convinzione che una corretta remunerazione consenta, in generale, di incidere positivamente sui comportamenti, anche contribuendo ad allineare gli obiettivi di lavoro individuali con gli obiettivi strategici e le priorità di business.

L'equità e la neutralità della remunerazione rispetto al genere consente infine di tradurre in pratica il valore della meritocrazia, da sempre alla base dello sviluppo del gruppo Sella.

Per il Personale più rilevante della Società (ad esclusione delle funzioni di controllo) la remunerazione variabile è parametrata sia ad indicatori di performance societari e dei patrimoni gestiti, anche su base pluri-annuale, sia ad indicatori personali e misurata al netto dei rischi concernenti la loro operatività.

Coerentemente con l'integrazione della sostenibilità nella definizione delle strategie di business, i sistemi di incentivazione e remunerazione devono prevedere obiettivi di performance<sup>9</sup> coerenti con gli obiettivi strategici e finalizzati a promuovere e a valorizzare i comportamenti sostenibili per l'ambiente, il contesto sociale e la governance.

Nell'ambito dei servizi di consulenza in materia di investimenti, nonché nell'ambito della creazione e della gestione di prodotti pensionistici e di fondi comuni di investimento, sono incentivati comportamenti che non incoraggino una eccessiva assunzione di rischi in relazione al c.d. rischio di sostenibilità<sup>10</sup>.

Al personale appartenente all'area gestioni, oltre che indicatori di performance aggiustati per il rischio si applicano parametri che tengono conto del perseguimento/raggiungimento di obiettivi di sostenibilità nelle scelte di investimento.

La remunerazione, o anche parte di essa, non può essere corrisposta tramite veicoli, strumenti o modalità che si presentino comunque elusivi delle presenti Politiche di Remunerazione<sup>11</sup>.

---

<sup>7</sup> A decorrere dal 10/03/2024 la funzione di Compliance e la relativa responsabilità sono esternalizzate a Banca Patrimoni Sella & C. Si evidenzia che il Responsabile della Funzione Compliance, in quanto esternalizzata, non è remunerato specificatamente per l'attività prestata a favore della SGR, la quale sostiene i costi delle attività svolte sulla base di quanto previsto dal rispettivo contratto di outsourcing

<sup>8</sup> Si fa riferimento alla definizione riportata nel Par. 1 dell'Allegato 2 del Regolamento Banca d'Italia.

<sup>9</sup> A titolo di esempio: arricchimento dell'offerta con prodotti ESG-Compliant; capacità di rispondere alle preferenze ESG della clientela; riduzione dell'impatto del proprio business sui fattori di sostenibilità.

<sup>10</sup> Il Regolamento UE 2088/2019 introduce il concetto di "rischio di sostenibilità" inteso come "evento o condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo sul valore dell'investimento".

<sup>11</sup> A titolo esemplificativo e non esaustivo si fa riferimento a: outsourcing di attività a soggetti esterni al gruppo; utilizzo di personale non dipendente; corresponsione sotto forma di attribuzione di significativi benefici in natura; remunerazione per servizi professionali accordata sotto forma di dividendi o altri proventi solo formalmente a titolo di partecipazione al capitale; operazioni con parti correlate alla Società o al gruppo oppure a compensi percepiti dal personale per incarichi assunti per conto della Società presso società o enti esterni alla società o al gruppo cui essa eventualmente appartiene, etc.

La remunerazione individuale maturata annualmente a consuntivo, comprensiva degli eventuali anticipi effettuati in corso d'anno, non può essere superiore a tre volte il valore previsto a budget.

La remunerazione variabile non è in nessun caso garantita e come tale non può essere corrisposta in assenza di risultati positivi o significativamente inferiori agli obiettivi prestabiliti. Unica eccezione riguarda la possibilità di prevedere bonus di ingresso (c.d. "entry bonus" o "welcome bonus") se la Società rispetta i requisiti patrimoniali, limitatamente al nuovo personale e al primo anno di impiego<sup>12</sup>. I bonus di ingresso, ove previsti e riferiti al "Personale più rilevante" non sono assoggettati alle norme contenute nel Par. 7.4.4 ma concorrono a determinare il rapporto fra remunerazione variabile e remunerazione fissa, salvo che siano corrisposti in un'unica soluzione al momento dell'assunzione<sup>13</sup>.

E' altresì possibile l'attribuzione di "Retention bonus"<sup>14</sup>. I retention bonus non possono essere utilizzati per tenere indenne il Personale dalla riduzione o dall'azzeramento della remunerazione variabile derivanti dai meccanismi di correzione ex ante ed ex post, né possono condurre a una situazione in cui la remunerazione variabile totale non sia più collegata alla performance dell'individuo, della singola business unit, nonché della Società e dell'eventuale gruppo di appartenenza. A uno stesso membro del Personale non sono riconosciuti più retention bonus, né simultanei (il pagamento di questi bonus deve avvenire in momenti diversi), né in momenti diversi ma basati sulle stesse ragioni, ovvero collegate ad una stessa esigenza/motivazione.

In ogni caso i retention bonus:

- possono essere erogati a titolo di acconto in costanza di rapporto ma sono da considerarsi effettivamente dovute solo al termine del periodo;
- sono soggetti a tutte le regole applicabili alla remunerazione variabile, ivi comprese quelle sul limite al rapporto fra remunerazione variabile e remunerazione fissa, ed entrano nel computo nell'anno in cui vengono erogate a titolo di acconto. Ove riconosciute al termine del periodo, ai fini del suddetto calcolo del limite, possono essere computate per quote uguali in ciascun anno del periodo di permanenza (pro rata lineare).

È fatto divieto ai soggetti destinatari delle Politiche di Remunerazione di porre in essere strategie di copertura o di assicurazioni sulla remunerazione o su altri aspetti che possono alterare o inficiare gli effetti di allineamento al rischio previsti dalle presenti Politiche (con esclusione di polizze a copertura della responsabilità professionale).

In sede di consuntivazione della remunerazione variabile possono essere attuate deroghe a quanto stabilito dalle presenti Politiche di Remunerazione solo se motivate da ragioni ed eventi particolari e/o eccezionali. Tali eventuali deroghe, sempre definite nel rispetto dei principi di equità e parità di genere, devono essere approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società sentito il parere del Comitato per la Remunerazione di Capogruppo e portate a conoscenza dell'Assemblea degli Azionisti e dell'Organo di Controllo<sup>15</sup>.

---

<sup>12</sup> Tale bonus non può essere riconosciuto più di una volta alla stessa persona né dalla società né da altra società del gruppo.

<sup>13</sup> Deve essere erogata con il primo cedolino utile all'assunzione.

<sup>14</sup> Le voci retributive legate alla permanenza in servizio del Personale (es. retention bonus, patti di stabilità, patti di prolungamento del preavviso o altre forme identificate tempo per tempo dalle Società e/o dal gruppo), sebbene non collegate a obiettivi di performance. Tali voci: i) possono essere erogate a titolo di acconto in costanza di rapporto ma sono da considerarsi effettivamente dovute solo al termine del periodo; ii) sono soggette a tutte le regole applicabili alla remunerazione variabile, ivi comprese quelle sul limite al rapporto fra remunerazione variabile e remunerazione fissa e sui meccanismi di correzione ex ante ed ex post ed entrano nel computo nell'anno in cui vengono erogate a titolo di acconto. Ove riconosciute al termine del periodo, ai fini del suddetto calcolo del limite, possono essere computate per quote uguali in ciascun anno del periodo di permanenza (pro rata lineare).

<sup>15</sup> E all'Assemblea degli Azionisti di Capogruppo, ove ritenuto opportuno.

## 7.1.2 Neutralità delle Politiche di remunerazione

Le Politiche di remunerazione di Sella SGR incorporano i principi di neutralità con l'obiettivo di promuovere pari opportunità e trattamento a prescindere dal genere così come da ogni altra forma di diversità<sup>16</sup>, basando i criteri di valutazione e di remunerazione sulle competenze professionali, il merito ed il talento individuale.

La Società prevede infatti che la definizione dei sistemi di remunerazione, le relative decisioni e i pacchetti retributivi stessi riflettano il ruolo ricoperto, le competenze e l'esperienza professionale di ogni dipendente anche attraverso sistemi incentivanti/premianti collegati a parametri oggettivi che permettono quindi di riconoscere il merito e la performance.

Nell'individuazione di strutture retributive rapportate a livelli connessi alle mansioni e alla professionalità richieste, è esclusa qualsiasi discriminazione – anche di genere – anche attraverso una chiara e corretta identificazione delle condizioni di determinazione, maturazione ed erogazione della remunerazione.

In questo ambito le analisi retributive interne condotte in corso d'anno<sup>17</sup> rappresentano uno degli strumenti che permettono di rafforzare ulteriormente il collegamento tra livello di remunerazione, anche in termini di condizioni per il suo riconoscimento e pagamento, e attività svolta<sup>18</sup>.

## 7.2. Componenti della remunerazione del personale di Sella SGR

La retribuzione del personale di Sella SGR si articola in:

- componente fissa;
- componente variabile.

### 7.2.1. La remunerazione fissa

La componente fissa è la componente della remunerazione che ha natura stabile e irrevocabile ed è determinata sulla base di criteri prestabiliti e non discrezionali quali: l'inquadramento contrattuale, il ruolo ricoperto, le responsabilità assegnate, la particolare esperienza e la competenza maturata dal dipendente. In particolare:

- i compensi fissi degli amministratori;
- tutte le voci retributive componenti la retribuzione annua lorda (RAL) del personale dipendente;
- i benefit la cui assegnazione è correlata alla categoria di appartenenza e/o al ruolo ricoperto e che si configurano quindi come una componente strutturale, non aleatoria della remunerazione e non correlata alle performance (ad esempio: autovettura ad uso promiscuo, foresteria, abbonamenti a parcheggi);
- le indennità di ruolo, ove attivate, legate alla posizione e/o responsabilità organizzativa erogate indipendentemente dalle performance ottenute. Queste indennità aggiuntive sono determinate esclusivamente in funzione del ruolo/responsabilità assegnata, sono pagate finché non avvengono

---

<sup>16</sup> A titolo esemplificativo e non esaustivo, età, orientamento sessuale, stato civile, religione, lingua, origini etniche o nazionali, disabilità fisiche o mentali, stato di gravidanza, di maternità o paternità anche adottive, convinzioni personali, opinioni politiche, affiliazione o attività sindacale.

<sup>17</sup> Nell'ambito del riesame annuale delle Politiche, il Consiglio di Amministrazione della Società analizza la neutralità delle Politiche rispetto al genere e sottopone a verifica il divario retributivo di genere e la sua evoluzione nel tempo. L'analisi di Gender Pay Gap è strutturata sulla base di quanto previsto dalla normativa di settore vigente (con la relativa metodologia e distinguendo tra personale più rilevante e restante personale, separando i profili dell'organo di supervisione strategica e di gestione, per i quali il rapporto è calcolato separatamente dai precedenti).

<sup>18</sup> Recentemente è stato introdotto all'interno del Gruppo un "modello dei ruoli" che ha permesso di effettuare analisi granulari dei dati riferiti all'intera popolazione aziendale al fine di verificare la coerenza dei pacchetti retributivi delle risorse a parità di livello di classificazione nell'ambito delle aree organizzative di appartenenza e delle aree presidiate e che, oltre a rispondere alle richieste di monitoraggio da parte delle autorità regolamentari, consentono di verificare eventuali disallineamenti tra posizioni ricoperte e di pari valore, per individuare i più opportuni correttivi da porre in essere per garantire il pieno rispetto dei criteri previsti dalle presenti politiche.

variazioni in termini di ruolo/responsabilità e non possono essere ridotte, sospese o cancellate su base completamente discrezionale.

### 7.2.2. La remunerazione variabile

La componente variabile è collegata ai risultati effettivamente conseguiti dal Personale ed ai rischi prudenzialmente assunti. E' composta da:

- **Componente variabile di breve termine:**
  - Sistema Incentivante annuale (vedi Par. 7.4 e 7.5);
- **Componente variabile di lungo termine:**
  - Piano LTI 2024-2026, destinato all'Amministratore Delegato/Direttore Generale della Società ed ad altro "personale chiave" della Società (vedi Par.7.6);
- eventuali componenti variabili, legate alla permanenza in azienda (patti di stabilità, di non concorrenza, una tantum di retention) o eccezionali (bonus d'ingresso);
- eventuali una-tantum eccezionali, motivati da particolari risultati e/o performance e/o contributi;
- compensi pattuiti in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica (cd. "Severance o Golden parachute") (vedi Par. 7.7).

### 7.3. Pay mix retributivo

Con il termine pay mix si intende il peso, in termini percentuali sulla retribuzione complessiva, della componente fissa e della parte variabile.

La Società, nel pieno rispetto delle indicazioni normative, adotta un pay mix opportunamente bilanciato al fine di consentire una gestione flessibile del costo del lavoro; la parte variabile può infatti contrarsi sensibilmente sino ad azzersarsi in relazione al livello dei risultati effettivamente conseguiti nell'esercizio di riferimento o quando il Gruppo non fosse in grado di mantenere o ripristinare una solida base di capitale.

Per conseguire le finalità sopra esposte la Società stabilisce ex ante limiti massimi ed equilibrati alla retribuzione variabile per tutte le categorie di Personale.

Nel rispetto della normativa di settore vigente, nonché delle Politiche di Gruppo, è previsto un limite massimo della remunerazione variabile rispetto alla remunerazione fissa pari a:

- Amministratore delegato/Direttore Generale: 230%
- Vice CEO, Direttore Investimenti: 224%
- Vice Direttore Investimenti, Responsabile Team di gestione e altro Personale della Direzione: 200%
- Altro personale dipendente dalla Direzione Investimenti: 150%
- Personale delle funzioni di controllo: 50%
- Restante personale: 100%

Si precisa che le componenti della remunerazione variabile comprese nei suddetti massimi teorici sono:

- la componente relativa al Sistema Incentivante annuale (Vedi Par.7.4 e 7.5);
- la componente a lungo termine assegnata tramite Piano LTI (Vedi Par.7.6);
- eventuali componenti variabili sia di breve che di lungo termine, legate alla permanenza in azienda (patti di stabilità, di non concorrenza, una tantum di retention) o eccezionali;
- i compensi in caso di risoluzione del rapporto di lavoro o cessazione anticipata dalla carica (cd. *Severance o Golden parachute*), con l'esclusione degli importi pattuiti e riconosciuti:
  - in base ad un patto di non concorrenza, per la quota che, per ciascun anno di durata del piano, non eccede l'ultima annualità di remunerazione fissa;
  - compensi riconosciuti a titolo di mancato preavviso, sulla base delle previsioni del CCNL di riferimento.

Sono ritenuti pagamenti o benefici marginali e quindi non considerati nel computo della remunerazione i benefici accordati al Personale su base non discrezionale in attuazione di accordi integrativi aziendali rivolti alla generalità dei dipendenti o a gruppi omogenei di essi<sup>19</sup>.

## 7.4. Sistema Incentivante annuale

Il Sistema incentivante annuale adottato dalla Società:

- è destinato a tutto il Personale dipendente;
- è orientato al raggiungimento degli obiettivi previsti nel Piano Strategico della Società;
- tiene conto del Risk Appetite e della Risk Tolerance della SGR, del Gruppo nonché del profilo di rischio/rendimento dei diversi patrimoni gestiti.

### 7.4.1. Condizioni di attivazione (“Gates”)

Il Sistema di Incentivazione annuale è subordinato al rispetto congiunto di condizioni minime di attivazione. Le condizioni di attivazione sono ispirate, in via prioritaria, ai principi previsti dalla normativa prudenziale in materia di solidità patrimoniale e di liquidità rappresentati dalla coerenza con i limiti previsti nell’ambito del RAF, nonché ai principi di sostenibilità finanziaria della componente variabile della remunerazione e rappresentati, quindi, dalla verifica della disponibilità di risorse economico-finanziarie sufficienti a soddisfare il fabbisogno di spesa.

Tali condizioni si declinano come segue:

- **Condizioni di accesso a livello di società:**
  - Utile netto della Società > 0;
  - Patrimonio di vigilanza almeno doppio rispetto al requisito regolamentare;
  - Indicatore di rischio riciclaggio della Società < R4;
  - Indicatore di rischio di non conformità della Società < R4.
  - Indicatore di rischio ESG < alla soglia di tolerance.
- **Condizioni di accesso a livello di Gruppo:**
  - Common Equity Tier 1 di Gruppo (“CET 1”)  $\geq 13$ <sup>20</sup>
  - Utile Netto Consolidato di Gruppo > 0.

Se la Società chiude in utile, in presenza di risultato consolidato in perdita, le condizioni di attivazione non sono verificate e, quindi, i sistemi incentivanti di riferimento non si attivano. Il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR potrà valutare su base individuale l’erogazione della remunerazione variabile in presenza di risultati di area/individuali particolarmente positivi, sentito il Comitato per la Remunerazione di Capogruppo.

Se la Società e/o il Gruppo raggiunge risultati pari o inferiori al 50% rispetto a quanto previsto a budget è obbligo del Consiglio di Amministrazione della Società valutare una riduzione, fino all’azzeramento, della remunerazione variabile a consuntivo.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione può intervenire con riduzione o azzeramento dei premi obiettivo in sede di consuntivazione nel caso ravvisi elementi di rischio societari e dei patrimoni gestiti che possano mettere a repentaglio la stabilità societaria (rischi operativi, reputazionali e di mercato).

---

<sup>19</sup> Si fa ad esempio riferimento ai buoni pasto, al premio aziendale di produttività (cosiddetto VAP), al contributo aziendale alla previdenza integrativa, alle provvidenze per i figli studenti e minori, alla polizza infortuni e alla polizza sanitaria.

<sup>20</sup>

<sup>20</sup> Il valore di 13% è il valore di Risk Appetite del CET1 ratio approvato dal Consiglio di Amministrazione di Capogruppo nel RAS 2024 che include quanto previsto nel capital plan; a fronte di eventuali operazioni straordinarie non previste, sarà necessario rivalutare tale vincolo qualora il Consiglio di Amministrazione di Capogruppo approvi in corso d’anno una variazione del valore di Risk Appetite.

## 7.4.2. Funding del Sistema Incentivante Annuale

Sella SGR ha definito un processo strutturato di finanziamento del Sistema Incentivante Annuale (Fig. 1), al fine di garantirne la sostenibilità sul piano economico, patrimoniale e finanziario.

Il c.d. “Bonus Pool” costituisce, infatti, parte del costo del personale consolidato, approvato dai competenti organi amministrativi della Società al termine del processo di budgeting per l’anno di riferimento.

Tale componente di costo è parametrata al raggiungimento dei risultati reddituali fissati in fase di budget, potendo dunque contrarsi o aumentare in funzione dell’effettivo grado di raggiungimento degli stessi, tenuto conto del “funding ratio” definito in percentuale dell’**Utile Netto rettificato degli eventi straordinari della Società**.

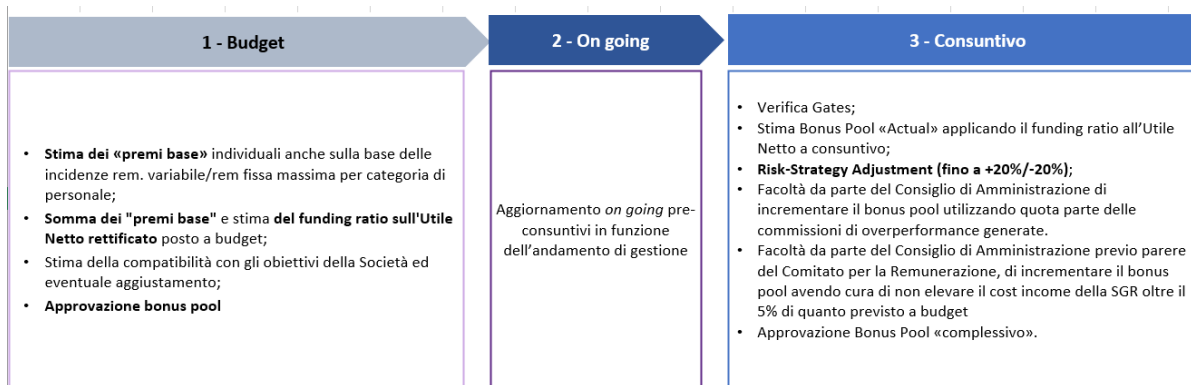


Figura 1- Processo di funding del Sistema Incentivante annuale

L’effettiva disponibilità del Bonus pool è comunque condizionata, in fase di consuntivazione, al preventivo rispetto delle condizioni di attivazione (“Gates”) descritti nel Par.7.4.1. Il mancato soddisfacimento di anche uno solo dei suddetti parametri comporta la c.d. “non apertura” del Bonus pool e la conseguente non attribuzione di alcun bonus.

La verifica del soddisfacimento dei Gates e dell’entità del bonus pool effettivamente disponibile è competenza del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione rettifica il bonus pool a consuntivo, aumentandolo, fino a +20%, o riducendolo, fino a -20%, sulla base dei risultati del **Risk-Strategy Adjustment**. In ogni caso il Consiglio di Amministrazione può decidere di ridurre fino ad azzerare la componente risultante dal Risk-Strategy Adjustment.

Tale assessment è basato su una matrice multi-dimensionale<sup>21</sup>, la cui composizione è definita in apposita policy, che combina fattori afferenti due dimensioni:

- Risk adjustment (Indicatori e relativi target, delle principali aree di rischio contenuti nel RAF);
- Risk Strategy (Indicatori di performance e relativi target, fissati a Piano Strategico a due anni rolling che tiene conto anche dei budget annuali rivisti).

In ogni caso, in sede di consuntivazione della remunerazione variabile, fermi restando i vincoli di cui al precedente paragrafo 7.4.1, il Consiglio di Amministrazione, con l’obiettivo di premiare eventuali risultati positivi di area/team/individuali potrà autorizzare un incremento del bonus pool complessivo come sopra determinato utilizzando quota parte delle commissioni di overperformance generate.

Eventuali ulteriori rettifiche al bonus pool potranno essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato per la Remunerazione, avendo cura di non elevare il cost income della SGR oltre il 5% di quanto previsto a budget.

<sup>21</sup> La composizione e funzionamento della matrice è definita nel “Sistema incentivante di Sella SGR 20234” approvata annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

### 7.4.3. Schede obiettivi e valutazione della performance

Come anticipato, il Sistema di Incentivazione annuale è finalizzato a orientare i comportamenti e le azioni di Manager e restante Personale verso il raggiungimento degli obiettivi fissati nel Piano Strategico, coerentemente con gli interessi della Società, dei patrimoni gestiti e dei sottoscrittori, nonché a premiare le migliori performance annuali valutate secondo una prospettiva di ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento.

Tale meccanismo è formalizzato attraverso l'assegnazione di Schede Obiettivi.

Le Schede Obiettivi possono prevedere, a seconda del ruolo, obiettivi (e relativi KPI) sia di natura economico-finanziaria (Societari/patrimoni gestiti), sia KPI non finanziari.

La composizione di ciascuna tipologia di Scheda per categoria di Personale, unitamente al meccanismo di determinazione del grado di performance conseguita, è definita nel "Sistema incentivante di Sella SGR 2024" approvata annualmente dal Consiglio di Amministrazione.

In particolare, la popolazione dipendente dalla Direzione Investimenti è destinataria prevalentemente di obiettivi finalizzati a sostenere il raggiungimento degli obiettivi di performance dei prodotti gestiti in termini di rischio/rendimento su un arco temporale pluriennale.

Il sistema incentivante applicato al Personale dipendente dalla Direzione Investimenti tiene altresì conto dell'integrazione dei rischi di sostenibilità nell'ambito del processo di investimento.

#### Focus: Integrazione dei rischi di sostenibilità nell'ambito del processo di investimento

*Coerentemente con il Regolamento (UE) 2019/2088, la SGR ha adottato una specifica "Politica di Sostenibilità" (disponibile sul sito internet della Società) che descrive le metodologie di integrazione dei "rischi di sostenibilità"<sup>22</sup> relative ai prodotti - fondi comuni, fondo pensione e gestioni di portafogli - gestiti dalla SGR e dei servizi prestati.*

*La SGR ha pertanto adottato specifiche metodologie di selezione degli strumenti finanziari, opportunamente graduate in funzione delle caratteristiche e degli obiettivi dei singoli prodotti gestiti, che tengono conto di fattori ambientali, sociali e di governance (cd. "Environmental, Social and Governance factors" - ESG) e di principi di Investimento Sostenibile e Responsabile (cd. "Sustainable and Responsible Investments" - SRI).*

*I criteri di selezione e monitoraggio degli emittenti basati su profili ESG e SRI integrano le tradizionali analisi finanziarie dei profili di rischio/rendimento degli emittenti che la SGR prende in considerazione nella formazione delle proprie scelte di investimento, al fine di evitare che condizioni di tipo ambientale, sociale e di governance possano determinare un significativo impatto negativo, effettivo o potenziale, sul valore degli investimenti dei patrimoni gestiti.*

*La suddetta Politica prevede che per i gestori dei fondi la remunerazione variabile sia parametrata ad indicatori che considerano anche una valutazione qualitativa riguardante l'impegno relativo al tema della sostenibilità (indicatore ESG per i soggetti coinvolti attivamente nel processo di investimento).*

Per il Personale delle funzioni aziendali di Controllo (ivi incluso la funzione interna antiriciclaggio), la remunerazione variabile non è collegata ai risultati economici; è invece ammissibile subordinare l'attribuzione della eventuale parte variabile a obiettivi di sostenibilità aziendale (es. contenimento dei costi; rafforzamento del capitale), a condizione che ciò non sia fonte di possibili conflitti di interesse.

### 7.4.4. Regole di Pay-out

La remunerazione variabile sarà corrisposta, previa verifica del rispetto dei Gates e dell'effettiva disponibilità del *bonus pool* (così come definito nel Par.7.4.2), secondo le seguenti modalità:

a) Per il Personale più rilevante, vige il suddetto schema di pay-out:

<sup>22</sup> Si intende un evento o una condizione di tipo ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe provocare un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore dell'investimento.



- Bonus  $\leq$  a 50.000 Euro e non più 1/3 della remunerazione totale annua: 100% upfront e in contanti;
- Bonus fino a 80.000 Euro: 100% contanti, con 20% differito per 2 anni;
- Bonus fino a 150.000 Euro: differito 20% per 2 anni; il 25% del bonus complessivo è erogato in OICVM distribuito nella quota up-front e nella prima differita.
- Bonus  $>$  150.000 Euro oppure  $>100\%$  della rispettiva remunerazione fissa: 30% differito su 2 anni; il 50% del bonus complessivo è erogato in OICVM distribuito nella quota up-front e nella prima differita.

Per tutti gli OICVM attribuiti è previsto un periodo di indisponibilità (“*retention*”) di 12 mesi.

b) Per il restante Personale l'erogazione avviene 100% up-front ed in contanti.

L'erogazione avverrà alla scadenza di ciascun periodo previsto a condizione che al momento dell'effettivo pagamento continui il rapporto di lavoro con società del gruppo. Il Consiglio di Amministrazione o l'Amministratore Delegato, in funzione dei rispettivi compiti, a insindacabile giudizio, possono valutare eventuali deroghe a tale previsione. E' erogata comunque in caso di pensionamento, premorienza o invalidità.

La componente di remunerazione variabile di breve periodo differita in contanti si rivaluta ad un tasso di remunerazione di mercato monetario<sup>23</sup>.

Al fine di rafforzare il senso di appartenenza al Gruppo e dare la possibilità di partecipare ai risultati e al capitale della Capogruppo e/o della Società, la remunerazione individuale variabile maturata annualmente a consuntivo, o quota parte di essa, può essere erogata, su base volontaria, in strumenti di partecipazione al capitale della Capogruppo.

#### 7.4.5. Malus e claw-back

L'erogazione della parte differita è sottoposta a malus la cui attivazione può ridurre l'importo erogabile fino all'azzeramento.

In particolare, l'erogazione avverrà alla scadenza di ciascun periodo di differimento previsto a condizione che:

- Siano rispettate le Condizioni di accesso (Gates) previste dalla Politica di remunerazione vigente al momento dell'erogazione;
- Non siano emersi comportamenti da cui è derivata una perdita significativa<sup>24</sup> per la Società o per la clientela e/o carenze patrimoniali e in ogni caso se non si ravvisano comportamenti fraudolenti o di colpa grave a danno della società da parte del personale destinatario della remunerazione (c.d. malus);
- Per il Personale non appartenente alle funzioni di controllo, abbiano dato esito positivo le verifiche di correttezza e le valutazioni di sostenibilità degli utili conseguiti negli anni precedenti. In caso emergano situazioni, che non abbiano già avuto effetto sul premio variabile dell'anno in corso e che evidenzino la non sostenibilità dei risultati conseguiti (es.: non rispetto parametri di rischio, emersione di perdite riferite a fattispecie che negli anni precedenti hanno determinato utile; mancato rispetto dei livelli target di capitale), queste ultime verranno esaminate dal Consiglio di Amministrazione che potrà decidere l'azzeramento o la riduzione della quota di bonus differita. In caso di cambiamento di ruolo la valutazione sulla sostenibilità degli utili verrà effettuata con riferimento al ruolo ricoperto al momento della maturazione del bonus;
- Per il Personale appartenente alle funzioni di controllo, non siano emersi fatti che evidenzino una carenza nel processo di controllo e di gestione del rischio posto in essere negli anni precedenti. Tali fattispecie verranno esaminate dal Consiglio di Amministrazione che potrà decidere l'azzeramento o la riduzione della quota di bonus eventualmente differita. In caso di cambiamento di ruolo la

---

<sup>23</sup> La rivalutazione delle somme differite viene effettuata di trimestre in trimestre. Il tasso utilizzato per la rivalutazione monetaria è pari al tasso euribor a 3 mesi medio del mese in cui viene calcolata la rivalutazione a cui sono sottratti 5 basis points con un minimo di zero.

<sup>24</sup> La nozione di perdita significativa fa riferimento al risk tolerance legato al rischio operativo e reputazionale quali indicatori del RAF

valutazione verrà effettuata con riferimento al ruolo ricoperto al momento della maturazione del bonus;

- Non siano stati verificati errori relativi ai dati e calcoli che hanno dato origine al compenso maturato.

La Società si riserva altresì di attivare, a tutto il Personale, meccanismi di claw-back, ovvero di restituzione di premi già corrisposti così come richiesto dalla normativa, nell'ambito di:

- iniziative e provvedimenti disciplinari previsti a fronte di comportamenti fraudolenti o di colpa grave del personale, tenendo altresì conto dei profili di natura legale, contributiva e fiscale in materia;
- comportamenti non conformi alle disposizioni di legge, regolamenti, statutarie o a eventuali codici etici o di condotta stabiliti ex ante dalla Società o dal Gruppo e da cui è derivata una "perdita significativa" per la Società o per la clientela.

Tali meccanismi possono trovare applicazione nei 5 anni successivi al pagamento della singola quota (up-front o differita) di remunerazione variabile.

## 7.5. Il Sistema di Incentivazione annuale dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale della Società (CEO) e del Vice CEO

Coerentemente con la Politica di remunerazione del Gruppo Sella, la remunerazione variabile di breve periodo per il CEO e per il Vice CEO<sup>25</sup> è correlata, in funzione dei ruoli, a indicatori a livello di Società, funzione e/o patrimoni gestiti.

In particolare la remunerazione variabile è correlata, per una quota parte, al conseguimento dell'obiettivo di Utile Netto Rettificato della Società<sup>26</sup> e per una quota parte a indicatori personali e a indicatori di performance societari e dei patrimoni gestiti.<sup>27</sup>

L'Utile Netto Rettificato è inoltre opportunamente corretto per tenere conto di eccessi nei rischi relativi alle prospettive patrimoniali e di liquidità<sup>28</sup>.

La Scheda Obiettivi è approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Il bonus complessivamente determinato a consuntivo è corretto infine in funzione delle soglie di rischio individuate rappresentate nell'ambito del RAF della SGR misurate dalla funzione di Risk Management della Società e della Capogruppo.

Lo stesso viene effettivamente erogato a valle delle correzioni di rischio e coerentemente con gli schemi di pay-out descritti in Par. 7.4.4.

<sup>25</sup> La Politica di remunerazione de Gruppo Sella riconosce la facoltà del CEO di ciascuna Società Del Gruppo, con parere favorevole del CEO della Capogruppo, alla possibilità di estendere il meccanismo dell'interessenza al Vice CEO e anche a personale non appartenente alla categoria del "personale più rilevante", qualora si ritenga che la suddetta modalità di remunerazione sia maggiormente coerente con il ruolo svolto dalla persona. Analogamente è facoltà del CEO della Società, con parere favorevole del CEO della Capogruppo, escludere dal meccanismo dell'interessenza personale la cui remunerazione variabile veniva determinata con tale modalità nel momento in cui il ruolo ricoperto non è più coerente con la suddetta modalità di determinazione della remunerazione variabile.

<sup>26</sup> Applicando il meccanismo dell'interessenza, cioè applicando una percentuale prestabilita, **approvata dal Consiglio di Amministrazione**, all'Utile Netto Rettificato della Società. L'Utile Netto Rettificato della Società, posto a base del meccanismo di remunerazione variabile di breve periodo è approvato dal Consiglio di Amministrazione ed è calcolato: i) non considerando poste che hanno generato risultato economico il cui impatto non si può considerare definitivo in quanto non realizzato o suscettibile di potenziale variazione anche significativa (es: rivalutazioni di attivi a mercato ma non ceduti); ii) deducendo gli effetti derivanti dalle eventuali riprese di accantonamenti derivanti da modifiche di valutazione o di criterio per i quali si ritiene opportuno attendere verifica futura. Tali rettifiche saranno prudenzialmente conteggiate in un periodo successivo; iii) tenendo conto delle variazioni su riserve di valutazione negative emerse a seguito di riclassificazioni di attività finanziarie che non hanno, per effetto IAS, impatto sul conto economico e che abbiano effetto sul Patrimonio di Base; iv) tenendo conto delle eventuali rettifiche ai risultati economici degli anni precedenti emersi con l'applicazione dello IAS 8; v) tenendo conto delle eventuali differenze riscontrate ex post fra importi stimati negli anni precedenti e gli importi definitivi.

<sup>27</sup> Quali, ad esempio, la raccolta dei prodotti gestiti, la raccolta dei fondi ESG, il cost to income, la percentuale di patrimonio dei prodotti con rendimento netto sopra benchmark (orizzonte annuale), la percentuale di prodotti con performance netta superiore al benchmark a tre anni.

<sup>28</sup> Il parametro a tal fine considerato è la variazione consuntivo/budget dell'eccedenza del patrimonio di vigilanza rispetto ai requisiti minimi moltiplicata per il costo del capitale.

Il bonus in oggetto è sottoposto alle clausole di malus e claw-back descritte nel Par. 7.4.5.

## 7.6. La componente variabile di lungo termine

Il Piano di incentivazione di lungo termine 2024-26 (“il Piano”; “il Piano LTI”) è strettamente connesso al Piano Strategico 2024-26 di Sella SGR.

Il Piano è volto a:

- Incentivare il conseguimento degli obiettivi del Piano Strategico 2024-2026;
- Allineare gli interessi del management con tutti gli stakeholders, con particolare riferimento a investitori, azionisti e impatto positivo verso l’ambiente, la società e la governance;
- Rafforzare la spinta motivazionale nel perseguire gli obiettivi strategici, in un orizzonte temporale allineato e coerente a quello del Piano Strategico;
- Favorire la fidelizzazione e la retention (in un’ottica di lungo periodo) sulle risorse ad alto valore aggiunto;
- Remunerare adeguatamente i ritorni su progetti che creano valore duraturo per il Gruppo;
- Mitigare il rischio di massimizzare i risultati dell’anno a scapito della sostenibilità futura;
- Incentivare performance eccezionali.

### 7.6.1. Caratteristiche generali del Piano LTI 2024-26

Il Piano ha l’obiettivo di rafforzare l’allineamento sulla strategia di business di lungo termine i cui obiettivi sono rappresentati nel Piano Strategico 2024-26.

Il Piano è interamente autofinanziato per mezzo di Utile Netto extra rispetto a quanto fissato nel Piano Strategico 2024-2026 per il triennio 2024/2026. Il costo complessivo del Piano al netto delle imposte non potrà essere superiore al 20% dell’Utile Netto cumulato extra ante LTI effettivamente generato.

Il Piano è attribuito al vesting al conseguimento degli obiettivi fissati, parzialmente in cash e in OICVM.

Il Piano è riservato al massimo a n. 6 membri del Personale, comprensivi dell’Amministratore Delegato/Direttore Generale ed altro «personale chiave» per il raggiungimento dei risultati del Piano strategico 2024-2026, individuato dal Consiglio di Amministrazione.

Per ciascun beneficiario è previsto un bonus target per ciascuno dei 3 anni di vesting espresso in percentuale della rispettiva remunerazione fissa, così come riportato nella successiva Tabella 1:

Categoria	N.	Bonus target annuo ( complessivo 2024- 26) % rem. fissa	Max anno (complessivo 2024- 26) % rem. fissa
AD/DG	1	25% (50%)	30% (60%)
Vice CEO	1	20% (40%)	24% (48%)
Altro Personale chiave	4	20% (40%)	24% (48%)

Ai fini del calcolo della incidenza della remunerazione variabile sulla remunerazione fissa, il Piano LTI è computato rispettivamente nel 2024, 2025 e 2026, considerando le incidenze massime a livello annuale.

Il Piano, al raggiungimento degli obiettivi assegnati e verificato il conseguimento delle condizioni di accesso (Par. 7.6.3) è erogabile 50% in contanti e 50% OICVM, con il seguente schema di differimento (Figura 2).

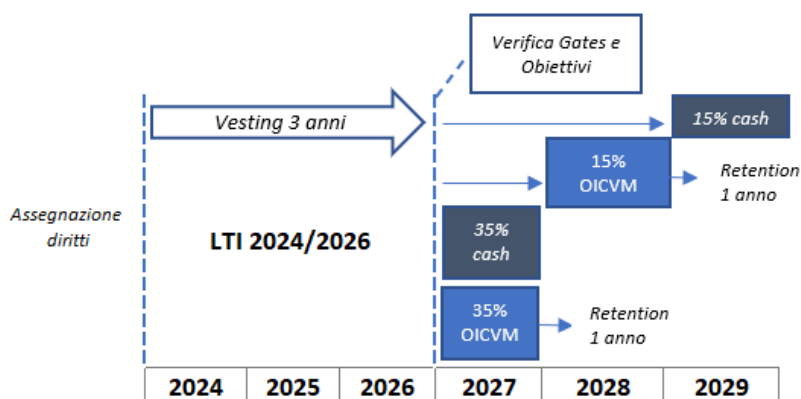


Figura 2 - Il Piano LTI 2024-26

Nel caso di bonus  $\leq 30.000$  Euro, lo stesso sarà erogato 100% up-front e cash.

L'eventuale erogazione del bonus, coerentemente con le Linee di Capogruppo, è subordinato alla verifica preliminare del rispetto, congiunto, al 31/12/2026 delle seguenti Condizioni di accesso («**Gates**»):

- **Condizioni minime di attivazione (Gates di Gruppo):**
  - Common Equity Tier 1 di Gruppo (“CET 1”) come previsto in rispettivo RAF;
  - Utile Netto Consolidato Gruppo 2024-2026 cumulato  $> 50\%$  di quanto previsto nel Piano Strategico del Gruppo.
- **Condizioni minime di attivazione (Gates Societari):**
  - Utile Netto cumulato della Società nel triennio 2024-2026  $>$  di Utile Netto cumulato triennio 2024-2026 fissato in Piano strategico 2024-26 della Società;
  - Il Costo dell’LTI effettivamente maturato al netto delle imposte in ogni caso non potrà superare il 20% dell’Extra utile netto cumulato ante LTI per il triennio 2024-2026 rispetto alle previsioni di Piano Strategico 2024-26 per il medesimo periodo;
  - Indicatore di rischio riciclaggio della Società  $< R4$ ;
  - Indicatore di rischio di non conformità della Società  $< R4$ .

Per quanto riguarda il rischio riciclaggio e il rischio di non conformità, le condizioni devono essere rispettate nel continuo lungo la durata del Piano. Per ciascuna delle condizioni, in caso di mancato rispetto in un mese, deve essere applicata una riduzione dell’LTI erogabile del 10%, in due mesi del 20%, in tre mesi del 30%, oltre non si attiva il Gate Societario.

Se l’utile netto consolidato di Gruppo fosse inferiore al 50% del Piano Strategico di Gruppo il Consiglio di Amministrazione della Società, in presenza di risultati eccezionali della Società, potrà valutare l’erogazione dell’LTI con il parere del Comitato per la remunerazione di Capogruppo.

Poiché il finanziamento del Piano è correlato ai risultati annuali cumulati riportati in Piano Strategico, che solo per il primo anno coincidono esattamente con il budget annuale, se, per effetto dell’imputazione del costo dell’LTI nel conto economico annuale, il risultato di quest’ultimo risultasse inferiore al budget dell’anno, il Consiglio di Amministrazione della Società potrà valutare l’erogazione dell’LTI.

## 7.6.2. Finanziamento del Piano

Il Piano è interamente autofinanziato per mezzo di Utile Netto extra rispetto a quanto fissato nel Piano Strategico 2024-2026. Il costo complessivo del Piano non potrà essere superiore al 20% dell’Utile Netto cumulato extra ante LTI rispetto alle previsioni di piano per il triennio 2024-2026 .

### 7.6.3. Obiettivi del Piano

L'incentivo erogabile è proporzionale al grado di raggiungimento degli obiettivi del Piano, contenuti nella Scheda Obiettivi ("la Scheda")

Gli Obiettivi scelti ed inclusi nella Scheda (Fig. 3) sono strettamente connessi al Piano Strategico 2024-26 della Società.

Gli obiettivi sono tra loro indipendenti; verificate le Condizioni di accesso (Gates), il conseguimento di ciascun obiettivo comporta la maturazione della quota di bonus corrispondente fino al valore massimo di incentivazione attribuibile (CAP), erogabile ovviamente nei limiti del finanziamento del Piano. I valori intermedi per ciascun obiettivo sono calcolabili per interpolazione lineare.

*Fig. 3 - Schema generale della scheda obiettivi del Piano LTI 24-26*

Area valutazione	Livello raggiungimento obiettivo	% Incentivazione	Misurazione	Peso Area
<b>Redditività</b> <i>(Utile netto rettificato cumulato ante LTI)</i>	Max (136,58% del Target Piano strategico)	120%	Cap	50%
	Target (130,48% del Target Piano strategico)	100%	Lineare	
	Min ( 115% del Target Piano strategico)	49,21%	Lineare	
<b>Volumi</b>	Max (120% del Target Piano strategico)	120%	Cap	40%
	Target (115% del Target Piano strategico)	100%	Lineare	
	Min ( 105% del Target Piano strategico)	60%	Lineare	
<b>ESG e Digitalizzazione</b>	Max: 3 progetti completati	120%	fisso	10%
	Target: 2 progetti completati	100%	fisso	
	Min: 1 progetto completato	50%	fisso	

Gli obiettivi sono individuati e fissati dal Consiglio di Amministrazione e i relativi target e pesi saranno mantenuti nel tempo coerenti con gli obiettivi e le strategie di lungo termine, così come definiti nel Piano Strategico<sup>29</sup>.

In caso di eventi straordinari o non prevedibili a budget, e suscettibili di alterare i Gates e i KPIs, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per la Remunerazione di Capogruppo, e supportato dalle Funzioni Aziendali competenti, potrà adeguare i target al fine di tenere in adeguata considerazione gli effetti di tali operazioni sui Gates e i KPIs, tenuto conto di ulteriori indicatori legati al Piano Strategico e alla luce delle performance più generali conseguite in corso di periodo.

In caso di modifiche più restrittive a livello regolamentare e/o nel RAF alle condizioni di accesso del Piano LTI, le soglie definite verranno aggiornate di conseguenza.

### 7.6.4. Clausole di leaving

In caso di cessazione anticipata del rapporto di lavoro o della Carica prima del termine del periodo di vesting per (a) cessazione del rapporto per maturazione dei requisiti pensionistici, ovvero (b) in caso di morte o per sopravvenuta inabilità lavorativa, i Beneficiari manterranno ogni diritto in relazione al Piano in

<sup>29</sup> In tale ambito, il Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere del Comitato per la Remunerazione, qualora ritenuto opportuno o necessario, potrà apportare durante il periodo di vesting eventuali modifiche alla struttura e alle modalità di funzionamento, pur nel rispetto dei contenuti sostanziali ed economici nonché delle finalità del Piano LTI stesso.

misura riproporzionata pro rata temporis o, se la cessazione interviene a valle del periodo di vesting, con riferimento alle quote differite e/o oggetto di retention. Nel caso in cui siano state rassegnate le dimissioni o in caso di cessazione del rapporto per mutuo consenso, la Società si riserva di valutare il riconoscimento dell'incentivo.

In tutti i casi di cessazione del rapporto o della Carica diversi da quelli sopra indicati, i Beneficiari perderanno ogni diritto in relazione al Piano, incluse le eventuali quote differite ancora non erogate e medesimi non avranno diritto a ricevere alcun compenso o indennizzo a qualsivoglia titolo da parte della Società.

#### **7.6.5. Clausole di malus e claw-back del Piano LTI**

I bonus maturati sono sottoposti a clausole di "malus" e "claw-back" al ricorrere di determinate fattispecie, descritte nelle Politiche di remunerazione per tempo vigenti.

#### **7.7. Severance (Golden Parachute)**

Coerentemente con quanto previsto dalla Politica di remunerazione del Gruppo Sella, la Società può stipulare con il Personale patti aventi oggetto compensi in vista o in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica.

Tali compensi, per la quota eccedente le previsioni di legge o del Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro (CCNL) in merito all'indennità di mancato preavviso, ove prevista, costituiscono la cd. Severance (o "Golden Parachute").

Il patto di non concorrenza, per la quota eccedente l'ultima annualità di remunerazione fissa, è ricompreso tra questi in funzione dell'ammontare complessivamente corrisposto.

Ove pattuiti in occasione della conclusione anticipata del rapporto di lavoro o per la cessazione anticipata dalla carica, tali compensi devono essere riconosciuti in misura non superiore alle tre annualità di remunerazione fissa e non superare l'importo di 2.000.000 di euro.

Tali compensi, per il Personale appartenente al Personale più Rilevante, devono essere:

- correlati alle performance realizzate, al netto dei rischi, e ai comportamenti individuali;
- determinati anche dalle performance, al netto dei rischi, e dai livelli patrimoniali e di liquidità della Società.

Non possono essere pattuite nei contratti di lavoro clausole che assicurino compensi garantiti in caso di risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o di cessazione anticipata dalla carica.

I compensi pattuiti in occasione della risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o della cessazione anticipata della carica sono considerati remunerazione variabile e assoggettati per il Personale più Rilevante alle regole di maggior dettaglio nel rispetto dei limiti definiti nei Par. 7.3, 7.4 e 7.6 ed in particolare erogati secondo le regole contenute nel Par. 7.4.4 e 7.4.5 ovvero essere assoggettati a meccanismi di correzione ex-post (malus e claw-back) a copertura di eventuali comportamenti fraudolenti, dolosi o di colpa grave a danno della Società e/o del Gruppo.

I compensi pattuiti in occasione della risoluzione anticipata del rapporto di lavoro o della cessazione anticipata della carica sono inoltre inclusi nel calcolo del limite al rapporto tra remunerazione variabile e remunerazione fissa relativo all'ultimo anno di rapporto di lavoro o permanenza in carica, con l'eccezione degli importi riconosciuti a titolo di patto di non concorrenza, per la quota che, per ciascun anno di durata del patto, non eccede l'ultima annualità di remunerazione fissa. Parimenti sono esclusi da tale limite i compensi riconosciuti a titolo di mancato preavviso in applicazione delle previsioni del CCNL di riferimento.

### **8. COMPENSI DEGLI ORGANI SOCIALI**

La remunerazione degli Amministratori è determinata dall'Assemblea degli Azionisti in misura fissa, secondo criteri tali da attrarre, trattenere e motivare consiglieri dotati delle qualità professionali richieste per un'eccellente gestione della Società; essa è altresì definita in modo da essere adeguata all'impegno, alla responsabilità e al contributo fornito.

La remunerazione degli Amministratori è fissata dall'Assemblea degli azionisti, anche in misura differente da Amministratore ad Amministratore ma omogenea per categorie di Amministratori, al fine di poter tener conto delle peculiarità e del diverso contributo apportato dagli Amministratori stessi.

Alla remunerazione degli Amministratori si sommano eventualmente altri emolumenti relativi ad incarichi speciali conferiti ai singoli amministratori dal Consiglio di Amministrazione e alla partecipazione a organi costituiti all'interno del Consiglio.

Per gli Amministratori non esecutivi che ricoprono particolari cariche, incluso il Presidente, devono essere di norma evitate componenti variabili della remunerazione e, ove presenti, tali componenti devono essere coerenti con i ruoli svolti, adeguatamente motivate e devono rappresentare una parte non significativa della remunerazione complessiva.

L'ammontare della remunerazione fissa del Presidente è coerente con il ruolo centrale a esso attribuito ed è determinata ex ante in misura, comunque, non superiore alla remunerazione fissa percepita dal vertice dell'organo con funzione di gestione (amministratore delegato/direttore generale).

La remunerazione degli Amministratori può essere composta dal compenso annuale e/o dai gettoni di presenza per la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Il compenso eventualmente deliberato per gli Amministratori dipendenti di società del Gruppo è riconosciuto direttamente alla società di cui l'Amministratore è dipendente<sup>30</sup> o presso la quale opera stabilmente, salvo diversa autorizzazione del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, affinché l'Amministratore trattienga l'emolumento in considerazione dei maggiori rischi assunti con l'accettazione della carica.

Il compenso eventualmente deliberato per gli Amministratori non dipendenti di società del Gruppo è corrisposto direttamente all'Amministratore interessato<sup>31</sup>.

Per gli Amministratori esecutivi è prevista, oltre alla componente fissa ed agli eventuali *fringe benefits* previsti dalle policy interne, una componente variabile della remunerazione ancorata ai risultati effettivamente raggiunti dalla Società (vedi Par. 7.5 e 7.6).

La remunerazione dei componenti il Collegio sindacale (Sindaci effettivi) è determinata dall'Assemblea degli Azionisti in misura fissa e non può essere prevista alcuna remunerazione variabile.

I componenti degli Organi sociali hanno di norma diritto al rimborso delle spese vive occasionate dalla carica.

A favore degli esponenti della SGR è infine stipulata una polizza di assicurazione per la responsabilità civile (c.d. "polizza D&O").

## 9. REMUNERAZIONE DEI COLLABORATORI ABITUALI NON LEGATI DA RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La remunerazione dei collaboratori abituali non legati alla Società da rapporti di lavoro subordinato è fissata prendendo in considerazione l'impegno e la complessità dell'incarico loro affidato nonché valori correnti di mercato e può essere impostata in conformità ai criteri previsti per i dipendenti nei casi in cui il rapporto di collaborazione sia caratterizzato da prospettive di lungo periodo.

Particolare attenzione viene posta ad eventuali contratti di consulenza, escluse le prestazioni professionali, stipulati nei confronti di amministratori e dipendenti; tali contratti sono valutati avendo cura di rispettare le presenti Politiche di Remunerazione con riferimento alla remunerazione complessivamente percepita.

## 10. REMUNERAZIONE DEL RESPONSABILE DEL FONDO PENSIONE

Con riferimento al Responsabile del Fondo Pensione Aperto Eurorisparmio Previdenza Complementare, con funzioni, compiti e responsabilità stabiliti dalla normativa ed in particolare dall'articolo 5, commi 2 e ss, del D.Lgs. 252/2005 nonché dal Regolamento del Fondo Pensione stesso e che svolge la propria attività in modo autonomo e indipendente, riportando direttamente all'organo amministrativo della SGR relativamente ai risultati dell'attività svolta, la remunerazione è esclusivamente fissa, con un compenso allineato ai valori di mercato, a carico del Fondo Pensione.

---

<sup>30</sup> Fatto salvo per il compenso per la carica di Amministratore delegato.

<sup>31</sup> Fatti salvi eventuali casi di Amministratori ex dipendenti del gruppo Sella che rinuncino al compenso a favore della società designante e per conto della quale essi agiscono nell'interesse del Gruppo.

La remunerazione annuale è determinata dal Consiglio di Amministrazione della SGR all'atto della nomina e per l'intero periodo di durata dell'incarico. Il compenso del Responsabile non può essere pattuito sotto forma di partecipazione agli utili della SGR, o di società controllanti o controllate, né sotto forma di diritti di acquisto o di sottoscrizione di azioni della SGR o di società controllanti o controllate.

## 11. INFORMATIVA AL PUBBLICO ED AL PERSONALE

Ai sensi di quanto previsto dalla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni:

- il **Prospetto** riporta i contenuti essenziali della politica e delle prassi di remunerazione e incentivazione del personale rinviando al sito web per informazioni aggiornate di dettaglio sulla stessa, inclusi i criteri e le modalità di calcolo delle remunerazioni e degli altri benefici e i soggetti responsabili per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione degli altri benefici. Una copia cartacea o un diverso supporto durevole contenente tali informazioni sono disponibili per gli investitori, gratuitamente su richiesta;
- il **KID** contiene una dichiarazione attestante che le informazioni relative alle politiche di remunerazione del personale, sono disponibili per gli investitori gratuitamente, sul sito [www.sellasgr.it](http://www.sellasgr.it) (sezione documenti "Informativa agli Investitori");
- il **sito Web** riporta le informazioni aggiornate di dettaglio sulla politica e prassi di remunerazione e incentivazione del personale, inclusi i criteri e le modalità di calcolo delle remunerazioni e degli altri benefici e i soggetti responsabili per la determinazione delle remunerazioni e per l'assegnazione degli altri benefici.

Ai sensi di quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio del 19 gennaio 2015 e successive modifiche e integrazioni nella Nota integrativa delle Relazioni annuali di gestione degli OICVM sono riportati i seguenti elementi:

- la 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 dall'OICVM o dal FIA;
- la remunerazione totale, suddivisa nella componente fissa e variabile, del personale coinvolto nella gestione delle attività dell'OICVM o del FIA;
- la remunerazione totale, suddivisa per le categorie di "personale più rilevante", come individuate ai sensi del Regolamento Banca d'Italia, allegato 2, par. 3;
- la proporzione della remunerazione totale del personale attribuibile all'OICVM o al FIA, con indicazione del numero di beneficiari (5);
- 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 Banca d'Italia, nonché alle eventuali irregolarità riscontrate; alle eventuali modifiche sostanziali rispetto alla politica di remunerazione adottata.

La politica di remunerazione relativa al Responsabile del Fondo Pensione è resa pubblica nei suoi elementi essenziali nel "Documento sul sistema di governo afferente alla gestione dei fondi pensione".

### Informativa al personale

Il personale della Società ha accesso, oltre che alle informazioni fornite agli investitori nella relazione di gestione dell'OICVM, ai criteri che verranno impiegati per determinare la remunerazione.



## ALLEGATO 1 – PROCESSO DI IDENTIFICAZIONE DEL PERSONALE PIÙ RILEVANTE DI SELLA SGR

La funzione Risorse Umane con la Direzione provvede annualmente a effettuare un’analisi finalizzata ad identificare il “Personale più rilevante” della Società (intendendosi come tale il personale la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio della Società o degli OICVM gestiti e la cui remunerazione variabile deve essere assoggettata a specifiche modalità di determinazione nonché a specifiche regole in fase di erogazione), applicando le disposizioni del Regolamento della Banca d’Italia di attuazione degli articoli 4-undecies e 6, comma 1, lettere b) e c-bis), del TUF (il “Regolamento”) del 5 dicembre 2019, modificato dal Provvedimento del 23 dicembre 2022, e tenendo conto degli Orientamenti ESMA.

Il personale che per almeno tre mesi svolge un’attività che lo identifica come Personale più Rilevante viene trattato come Personale più Rilevante: ai fini dell’attuazione delle politiche di remunerazione gli vengono applicate le regole di maggior dettaglio previste dalle Politiche di Remunerazione.

A conclusione dell’individuazione dei soggetti appartenenti alla categoria del “Personale più rilevante” la funzione Risorse Umane formalizza il processo seguito e i suoi esiti (ossia l’elenco proposto del “personale più rilevante” per l’esercizio di riferimento e l’elenco delle eventuali esclusioni debitamente argomentate) che vengono sottoposti alla funzione Compliance, per la verifica che tutte le attività sopra descritte siano conformi alla vigente normativa di vigilanza e alle Politiche di Remunerazione, e al Servizio Risk Management per verificare che tutti i criteri applicati siano idonei a garantire che tutto il personale che ha un impatto significativo sul profilo di rischio sia identificato.

Tale analisi viene portata in approvazione nel Consiglio di Amministrazione nella seduta di marzo.

Il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere delle funzioni Compliance e Risk Management, con il contributo dei Consiglieri indipendenti, identifica il “personale più rilevante” di Sella SGR; le informazioni sul processo di identificazione del “personale più rilevante” e i relativi esiti sono sottoposti all’attenzione dell’Assemblea dei Soci e trasmesse alla Capogruppo.

La Capogruppo identifica il “personale più rilevante” del Gruppo tenendo conto degli esiti del processo di identificazione condotto dalle singole Banche del Gruppo e da Sella SGR assicurando la complessiva coerenza del processo di identificazione per l’intero Gruppo.

La funzione Risorse Umane predispone quindi le comunicazioni destinate ai singoli soggetti che sono stati identificati come “personale più rilevante” della Società.

Con l’obiettivo di rafforzare l’efficacia dell’iter di identificazione del personale rilevante, la funzione Risorse Umane con la Direzione verifica in corso d’anno che non siano intervenute variazioni rilevanti che abbiano influito sulla composizione del “personale più rilevante”. Nel caso in cui si verificano eventuali modifiche o integrazioni rilevanti l’aggiornamento viene sottoposto al Consiglio di Amministrazione.

La funzione di Revisione Interna verifica, con cadenza almeno annuale, la corretta attuazione del processo rispetto a quanto definito.

Ai fini del Regolamento Banca d’Italia si considerano “personale rilevante”, salvo prova contraria da parte della Società, i seguenti soggetti:

*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;*

In forza della valutazione effettuata sono stati individuati tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di Sella SGR (per un totale di 6 soggetti)

*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.*

In forza della valutazione effettuata sono stati individuati i membri di Direzione (il CEO/Direttore Generale, il Vice CEO/Responsabile Direzione Amministrativa, il Vice Responsabile Direzione Investimenti, il Responsabile Servizio Organizzazione, il Responsabile Servizi Legali e Affari Societari (per un totale di 5 soggetti

Si ritiene non debbano invece essere inclusi:

- il Responsabile Innovazione e Marketing e il Responsabile Commerciale in quanto entrambi i soggetti non hanno poteri delegati e l'attività professionale e le mansioni affidate costituiscono la parte esecutiva di una strategia commerciale, distributiva, di prodotto e brand determinata dai soggetti apicali;
- il Responsabile Prodotti e Segnalazioni, il Responsabile Affari Legali e il Responsabile Segreteria Societaria in quanto l'attività professionale e le mansioni affidate non hanno di fatto un impatto sul profilo di rischio della Società e riportano al Responsabile Servizi Legali e Affari Societari, identificato al punto (ii);
- il Responsabile Risorse Umane Amministrazione in quanto l'attività professionale e le mansioni affidate non hanno di fatto un impatto sul profilo di rischio della Società; responsabile della pianificazione annuale del fabbisogno di risorse umane è il CEO/Direttore Generale che ha altresì il compito di decidere in materia di personale (fabbisogni formativi, sistema premiante, promozioni e incrementi retributivi, assunzioni); inoltre riporta al Responsabile Servizi Legali e Affari Societari, identificato al punto (ii);
- il Responsabile Amministrazione e controllo Gestioni collettive e il Responsabile Contabilità e CoGe in quanto rispondono al Responsabile Direzione Amministrativa; l'attività professionale e le mansioni affidate non hanno di fatto un impatto diretto sul profilo di rischio della Società;
- Il Responsabile IT & Security risponde al Responsabile Servizio Organizzazione nonché membro di Direzione;
- il Responsabile Consulenza in quanto il servizio di consulenza è rivolto a clientela professionale di diritto ed è un'attività residuale in Sella SGR. Il ruolo è ricoperto dal Vice Direttore Investimenti, già identificato al punto (ii)
- il Responsabile Sviluppo Private Capital in quanto l'attività professionale e le mansioni ad oggi affidate non hanno un impatto diretto sul profilo di rischio della Società e la figura risponde al Direttore Investimenti, già identificato al punto (ii);

iii. personale delle funzioni aziendali di controllo.

In forza della valutazione effettuata è stato individuato tutto il personale appartenente alle funzioni Risk Management, Compliance, Revisione interna e Antiriciclaggio (per un totale di 9 soggetti)

iv. altri soggetti che, individualmente o collettivamente, assumono rischi in modo significativo per il gestore o per gli OICVM gestiti ("altri risk takers").

In forza della valutazione effettuata è stato individuato il personale dipendente dalla Direzione Investimenti (per un totale di 8 soggetti) e i membri del Comitato Investimenti ed ESG (Direttore Investimenti, Vice Direttore Investimenti e Responsabili di Team), già identificati nelle categorie (ii) e (iv).

Sulla base del posizionamento nella matrice prevista dalla normativa interna, sono stati esclusi i gestori che percepiscono una remunerazione totale inferiore a 70.000 euro e gestiscono un AUM inferiore al 10% rispetto al totale AUM al 31 dicembre 2023. Si è valutato di includere tra il personale più rilevante due gestori, con una remunerazione totale inferiore a 70.000 euro, ma con un patrimonio gestito superiore al 10% del patrimonio totale, in considerazione della tipologia di prodotti gestiti, di cui sono primi gestori.

Sono stati altresì inclusi tra il personale più rilevante tre gestori, che hanno una remunerazione globale superiore a 70.000 euro ma un patrimonio gestito inferiore al 10% rispetto al patrimonio totale al 31 dicembre 2023, in considerazione di numero e tipologia di prodotti gestiti. Si è invece valutato di escludere dal personale più rilevante due gestori di cui uno non ha prodotti assegnati e l'attività è dedicata alla selezione di fondi target mentre l'altro è titolare di un unico fondo di ridotte dimensioni.

I membri del Comitato Investimenti ed ESG (Direttore Investimenti, Vice Direttore Investimenti e Responsabili di Team) sono già identificati nelle categorie (ii) e (iv).

I membri del Comitato Market Abuse (Responsabile Internal Audit, Responsabile Risk Management, Direttore Investimenti, Altro membro di Direzione) sono già identificati nelle categorie (ii) e (iii)

Sono stati esclusi:

- i componenti del Comitato di Direzione in considerazione della circostanza che il Comitato è di fatto un Organo meramente consultivo che fornisce pareri non vincolanti all'Amministratore Delegato/CEO/Direttore Generale e le decisioni che competono a tale Organo non impattano sul profilo di rischio della Società e degli OICVM;
- i componenti del Comitato Accettazione Clienti, che ha il compito di valutare e fornire il proprio parere su eventuali nuovi soggetti Collocatori, Società Fiduciarie e Clienti diretti della Società ai quali, con l'applicazione dei "Criteri di assegnazione del profilo di rischio", viene assegnato un rischio alto. Il CAC è un Comitato collegiale che vota a maggioranza assoluta dei presenti e i cui membri, ad eccezione del Responsabile commerciale, rientrano nel personale rilevante di categoria (i) (ii) e (iii). La conclusione di accordi aventi ad oggetto la promozione e/o il collocamento dei prodotti/servizi offerti è in carico a CEO/Vice CEO.

v. qualsiasi soggetto la cui remunerazione totale si collochi nella medesima fascia retributiva delle categorie sub (ii) e (iv) sopra indicate

In esito alla valutazione effettuata sono stati individuati due soggetti, già individuati al punto (iii). Gli altri sono stati esclusi in quanto l'attività professionale e le mansioni ad oggi affidate non hanno un impatto diretto sul profilo di rischio della Società o degli OICVM gestiti.

Al termine del processo valutativo, sulla base dei criteri individuati dal Regolamento Banca d'Italia, sono stati individuati quali appartenenti alla categoria del "Personale più rilevante" di Sella SGR S.p.A. per l'esercizio 2024 complessivi 28 soggetti.

## ALLEGATO 2 – PROCESSO DI IDENTIFICAZIONE DEL PERSONALE PIÙ RILEVANTE DI GRUPPO

Per “personale più rilevante” si intende il personale la cui attività professionale ha o può avere un impatto rilevante sul profilo di rischio del Gruppo e la cui remunerazione variabile deve essere assoggettata a specifiche modalità di determinazione nonché a specifiche regole in fase di erogazione.

Il Personale più Rilevante è identificato annualmente sulla base dei criteri contenuti nella CRD V, come recepiti dalla Banca d'Italia nella Circolare 285 e nel Regolamento delegato (UE) 2021/923 della Commissione del 25 marzo 2021. Il processo di identificazione viene svolto anche su base individuale, ove richiesto dalla normativa di riferimento.

### Partecipazione al capitale del personale piu' rilevante

Nell'ambito di quanto previsto dalle disposizioni di vigilanza, è richiesto almeno annualmente al Personale più Rilevante di Gruppo di comunicare gli investimenti in strumenti finanziari<sup>32</sup> emessi dalla Società in cui opera, dalla capogruppo o dalle altre società del gruppo (azioni, obbligazioni, derivati o quote di OICR che hanno tali strumenti come sottostante) ed effettuati autonomamente su propria iniziativa e con proprie risorse. Sono esclusi gli investimenti in strumenti finanziari effettuati sulla base di una iniziativa estesa nel suo complesso al Personale dalla Società o dal gruppo<sup>33</sup>.

In ragione delle risultanze di tali comunicazioni, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, acquisito il parere del Comitato Remunerazione, individua le tipologie di operazioni e investimenti finanziari direttamente o indirettamente effettuati dal Personale più Rilevante che potrebbero eventualmente incidere sui meccanismi di allineamento ai rischi e si riserva di chiedere al Consiglio di Amministrazione della Società di valutare l'eventuale applicazione, al Personale più Rilevante coinvolto, di criteri più stringenti nell'ambito dei sistemi incentivanti, con particolare riguardo – ove ne ricorressero le condizioni - alla durata del periodo di differimento e alle condizioni di applicazione delle clausole di malus e clawback.

---

<sup>32</sup> Sono esclusi dal presente ambito gli investimenti in strumenti finanziari operati dagli azionisti all'interno di una politica strutturale di diversificazione degli investimenti che in quanto tale non rientra nel contesto delle Politiche di Remunerazione della Società.

<sup>33</sup> A titolo di esempio, la possibilità di convertire il premio MBO o il welfare in azioni.