

BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Relazione semestrale al 29 dicembre 2023

NOTA ILLUSTRATIVA

CONTESTO GENERALE DI MERCATO

Il secondo semestre del 2023 è stato caratterizzato da nuove tensioni geopolitiche in Medio-Oriente tra Israele e Palestina; la paura di un allargamento del conflitto ai paesi limitrofi e il coinvolgimento dei relativi alleati, ha tenuto sotto scacco le principali economie mondiali durante gli ultimi mesi dell'anno.

L'arrivo dell'autunno ha portato venti di cambiamento nella retorica dei principali istituti monetari, che sono stati interpretati dal mercato come segnali di fine del ciclo dei rialzi dei tassi di interesse.

A supportare questa ipotesi hanno concorso da un lato i dati di inflazione sia americani che europei (negli Stati Uniti è scesa al 3,1% a novembre dal picco del 9,1% di giugno 2022 mentre in Eurozona, nello stesso mese, si è portata al 2,4% contro il picco del 10,6% di ottobre 2022) e dall'altro le aspettative di crescita economica sensibilmente riviste al ribasso soprattutto in Europa. L'economia statunitense, infatti è apparsa supportata da un mercato del lavoro in ottima salute (il tasso di disoccupazione si attesta infatti su minimi pluriennali) e si è dimostrata più resiliente rispetto a quella europea.

Lo scenario delineatosi, ha condotto, negli ultimi mesi dell'anno, ad una forte revisione delle previsioni sulle future mosse dei FED e BCE a favore di significativi tagli dei tassi di interesse.

Sul mercato obbligazionario i tassi di interesse hanno toccato i massimi in autunno per poi scendere violentemente fino a fine anno. In America e in Europa, sulle scadenze a 10 anni, i rendimenti delle obbligazioni governative hanno ritracciato di oltre cento punti base, chiudendo l'anno al 3,88% per quanto riguarda il Treasury e al 2,02% per quanto riguarda il Bund. Il mercato corporate americano ed europeo, ha visto i due comparti Investment Grade ed High Yield muoversi a due velocità differenti. Gli spread del comparto Investment Grade, sostanzialmente stabili durante i primi mesi del semestre hanno ritracciato a partire dal mese di novembre contribuendo positivamente alla performance di questa *asset class*. Il comparto più rischioso, quello dell'High Yield, ha continuato invece nel suo trend graduale di riduzione degli spread partito già a fine 2022.

Anche in questo secondo semestre è proseguito il trend positivo dei mercati azionari delle principali economie sviluppate. Le condizioni macro-economiche e le previsioni sulla fine del rialzo dei tassi di interesse hanno supportato positivamente quest'*asset class* soprattutto nella seconda metà del semestre enfatizzando gli effetti positivi su alcuni temi di investimento quali Cybersicurezza e Intelligenza Artificiale.

Andamento sotto aspettative per il mercato azionario cinese: la debolezza attribuibile a una crescita economica più lenta e problematica rispetto alle previsioni, è stata provocata principalmente da una domanda interna particolarmente sotto tono, dalla mancanza di un rinnovo significativo della leadership nazionale e dalle continue tensioni con l'Occidente.

Nello specifico in questo semestre, le performance dei principali indici azionari sono state ampiamente positive, con l'MSCI World Index che è salito del 6,22%. A livello di singole aree geografiche, l'indice S&P 500 ha fatto segnare un +7,18%, mentre in Europa lo Stoxx 600 ha fatto registrare un +3,69% con Francia +1,93%, Germania +3,74% ed Italia +7,51%.

Riguardo ai mercati emergenti, il 2023 è stato globalmente un anno positivo. Tuttavia, si è verificata una significativa variabilità nelle performance a livello geografico, con la regione LATAM che, nel periodo considerato, ha registrato un notevole rendimento appena al di sotto del 10%.

In un contesto monetario più restrittivo, l'andamento del cambio euro/dollaro ha fatto registrare un apprezzamento dell'euro che è passato da 1,0909 al livello di 1,1039 di fine semestre.

ILLUSTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Nel corso del terzo trimestre 2023, è stato fatto uno switch sulla curva ibrida di Unibail, al fine di ottenere un pick up in termini di yield e di cedola. Inoltre, sono state fatte alcune vendite di nomi quali AMSSW 6 07/31/25, LHAGR 3 ¾ 02/11/28, FRFP 5 ¾ 05/28/27, CSTM 4 ¼ 02/15/26 per fronteggiare i riscatti e le commissioni. Infine, è stata liquidata la posizione su Casino COFP 4.498 03/07/24 in quanto era presente una controversia Orange sul fronte ambientale.

La componente equity a fine settembre era pari a circa il 28%.

Nel corso del quarto trimestre 2023, sono state fatte delle vendite per fronteggiare alcuni riscatti, di cui il più significativo a dicembre. A ottobre a fronte della call sul titolo TTMTIN 6 7/8 11/15/2026, si è deciso di sfruttare la finestra di mercato primario favorevole per reinvestire la liquidità sul titolo GLJGR 7 ⅞ 04/06/27, ad un più elevato rendimento. A novembre è stato fatto uno switch in ottica di diversificazione del rischio di portafoglio ed è stato sfruttato nuovamente il mercato primario per sottoscrivere la nuova emissione PAPREC 6 ½ 11/17/27; a dicembre, in ottica di riduzione del rischio, è stata ridotta la posizione su MANTEN 7 ¼ 02/01/26. Sul finire dell'anno è stato preso profitto dal rally della componente azionaria, riducendo parzialmente l'esposizione ad uno dei fondi; tale componente a fine dicembre era pari a circa il 28,50%.

Nel corso del semestre il patrimonio del Fondo è passato da 59.782.501 euro al 30 giugno 2023 a 58.739.849 euro al 29 dicembre 2023. In particolare, tale variazione è stata determinata per 3.567 migliaia di euro dal risultato positivo del semestre e per circa 3.935 migliaia di euro dall'effetto negativo della raccolta. Inoltre, nel mese di luglio 2023 è stato distribuito il provento per 674 migliaia di euro (provento unitario pari a 0,100).

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

EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA

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

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 26 luglio 2023, ha deliberato l'istituzione di due nuovi fondi a scadenza denominati rispettivamente "Selezione Europa 2029" e "Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029".

Selezione Europa 2029 è un fondo obbligazionario flessibile caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088 e da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 5 anni.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in Euro, residualmente in USD, di emittenti principalmente europei appartenenti a tutti i settori. E' consentito l'investimento in obbligazioni convertibili e OICR specializzati in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 20%. Sono esclusi investimenti in strumenti finanziari e derivati di natura azionaria.

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

Nel caso di fondi a scadenza obbligazionari non è individuabile un benchmark di riferimento che rifletta la strategia di buy and hold del fondo. Pertanto, è stata individuata nel VAR pari a -5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo. Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola annuale pari al 3,5% del valore iniziale del fondo. La distribuzione verrà effettuata per la prima volta con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2024 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 dicembre 2028.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari allo 0,85% su base annua. La commissione di performance è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 3,5% individuato sulla base degli scenari di rendimento probabilistici. In particolare, il Periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento e il Periodo di calcolo ha la medesima durata. Nel caso di rimborso prima della scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento verrà liquidato alla SGR un ammontare pari all'importo per singola quota della commissione di performance accantonata al momento in cui lo stesso viene calcolato, moltiplicato per il numero di quote disinvestite.

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari all'1,5% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del fondo (pari a 10 Euro); tale commissione è imputata al fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del fondo. All'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri fondi è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al fondo, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del fondo e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 1,5%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che scelga di rimborsare le proprie quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente

ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione non è applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il "Periodo di Collocamento" è stato dal 20 settembre 2023 al 20 dicembre 2023.

Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029 è un fondo bilanciato azionario caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088 e da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 5 anni.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in OICR di natura azionaria, bilanciata e flessibile di emittenti appartenenti a tutte le aree geografiche con anche la possibilità di investire in via residuale in emittenti di Paesi Emergenti. E' consentito l'investimento in OICR di natura azionaria, bilanciata e flessibile che dichiarano di effettuare investimenti in titoli azionari, di debito di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari da un minimo del 50% fino al massimo del 90%; in titoli di debito quotati in mercati regolamentati o OTC, denominati in euro, di emittenti sovrani, garantiti da Stati sovrani, enti sovranazionali ed emittenti societari di qualsiasi qualità creditizia, nonché in depositi bancari fino al 50%.

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

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

La VAR massimo del fondo è pari a -8,5%. Il fondo è ad accumulazione dei proventi.

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

E' prevista l'applicazione di una commissione di collocamento pari al 2,5% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del fondo (pari a 10 Euro); tale commissione è imputata al fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del fondo. All'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri fondi è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al fondo, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del fondo e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari a 2,5%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che scelga di rimborsare le proprie quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione non è applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento.

Il "Periodo di Collocamento" è stato dal 20 settembre 2023 al 20 dicembre 2023.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella medesima riunione del 26 luglio 2023, ha approvato la modifica della denominazione del fondo Bilanciato Sostenibile 2027 in Bilanciato Internazionale 2027 e la conseguente modifica del Regolamento del fondo con efficacia 7 agosto 2023.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, nella riunione del 15 settembre 2023, ha deliberato l'istituzione del nuovo fondo a scadenza denominato Capitale Protetto Invesco 2026.

Capitale Protetto Invesco 2026 è un fondo flessibile che mira a conseguire una crescita graduale del capitale investito e contestualmente a minimizzare, attraverso l'utilizzo di particolari tecniche di gestione, la probabilità di perdita del capitale investito, in un orizzonte temporale di 3 anni (Orizzonte Temporale dell'Investimento) ed è caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088. Gli obiettivi perseguiti dal fondo non costituiscono, in alcun modo, una garanzia di rendimento positivo o di restituzione del capitale investito.

Il valore della quota protetto ("Valore Protetto") è pari al 100% del più elevato valore unitario della quota del Fondo rilevato durante il "Periodo di Collocamento". Il giorno in cui il valore della quota del Fondo è protetto ("Giorno Protetto") è il primo giorno di valorizzazione in cui risultano decorsi 3 anni dalla data di chiusura del "Periodo di Collocamento" (valore della quota riferito a tale giorno). Qualora in tale giorno non sia prevista la valorizzazione del Fondo, il "Giorno Protetto" è il primo giorno di valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal "Giorno Protetto" il valore della quota non è protetto.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in euro, di emittenti europei, appartenenti a tutti i settori, in azioni emesse da società di qualsiasi capitalizzazione e in derivati con sottostanti indici azionari, azioni, obbligazioni o tassi di interesse, sia quotati che OTC.

Il VAR massimo del fondo sarà pari a -5,50%. Il fondo è ad accumulazione dei proventi.

La commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,25% su base annua. Tale commissione è stata scontata dal Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 21 dicembre 2023, dall'1,25% a 0,85% fino al 29 febbraio 2024.

Non è prevista l'applicazione né di una commissione di collocamento né di una commissione di sottoscrizione.

Il "Periodo di Collocamento" è stato dal 10 ottobre 2023 al 18 dicembre 2023.

il Consiglio di Amministrazione di Sella SGR, nella seduta del 4 dicembre 2023, con riferimento al fondo Bond Cedola 2023, al fondo Emerging Bond Cedola 2024, al fondo Bond Cedola Giugno 2025, al fondo Bond Cedola 2025, al fondo Bilanciato Ambiente Cedola 2027, al fondo Bilanciato Internazionale 2027, al fondo MIO 2027, al fondo Bond Cedola 2027,

al fondo Bilanciato Internazionale 2028, al fondo US Equity Step In 2028 AB, al fondo Selezione Italia 2028, al fondo Selezione Italia 2028 II, al fondo Selezione Europa 2029, al fondo Bilanciato Azionario R-Co Valore 2029, al fondo Capitale Protetto Invesco 2026, al fondo Bond Opportunities Low Duration e nella seduta del 21 dicembre 2023 con riferimento al fondo multicomparto Top Funds Selection, ai fondi comuni appartenenti al Sistema Sella SGR e al fondo di fondi Thematic Balanced Portfolio 2026, ha deliberato con efficacia dall'1 gennaio 2024 la facoltà per il partecipante di richiedere che le informazioni relative alle modifiche regolamentari, incluse quelle relative alle fusioni, siano comunicate con mezzi elettronici anziché in formato cartaceo.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 21 dicembre 2023, ha altresì deliberato - sempre con decorrenza dall'1 gennaio 2024 - di apportare ulteriori modifiche, oltre a quella già sopra menzionata, al Regolamento di gestione del fondo multicomparto Top Funds Selection, al Regolamento di gestione dei fondi comuni appartenenti al Sistema Sella SGR e al Regolamento di gestione del Fondo Thematic Balanced Portfolio 2026 come di seguito sintetizzate.

Modifiche apportate al regolamento di gestione dei fondi appartenenti al Sistema Sella SGR:

- Riduzione della commissione di gestione di "Bond Strategia Conservativa", Classe C da 0,175% a 0,100% su base annua.
- Cambio di denominazione del fondo "Bond Paesi Emergenti ESG" in "Bond Paesi Emergenti".
- Cambio di denominazione del fondo "Bond Euro Corporate ESG" in "Bond Euro Corporate".
- Cambio di denominazione del fondo "Bond Strategia Corporate ESG" in "Bond Strategia Corporate".
- Con riferimento al fondo "Investimenti Azionari Europa ESG":
 - cambio di denominazione in "Investimenti Azionari Europa";
 - cambio di una parte del benchmark che passa da "95% Stoxx Europe 600 Net Return EUR Index; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months" a "95% Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months".
- Con riferimento al fondo "Investimenti Strategici ESG":
 - cambio di denominazione in "Investimenti Strategici";
 - cambio di una parte del benchmark che passa da "55% Bloomberg EuroAgg; 35% Stoxx Global 1800 Total Return Net EUR Index, 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months" a "55% Bloomberg EuroAgg; 35% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return in EUR, 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months".
- Cambio di una parte del benchmark di "Investimenti Bilanciati Internazionali" che passa da "50% Stoxx Global 1800 Net Return; 25% Bloomberg Euro AGG Corporate Excl Financials Total Return Index; 25% Bloomberg Series-E Euro Govt All > 1 Yr Bond Index" a "50% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return in EUR; 25% Bloomberg Euro AGG Corporate Excl Financials Total Return Index; 25% Bloomberg Series-E Euro Govt All > 1 Yr Bond Index".
- Cambio di una parte del benchmark di "Investimenti Bilanciati Italia" che passa da "15% Stoxx Italy Total Market GR Index; 5% iStoxx Italy Small Mid Cap GR Index; 50% Bloomberg Euro-Aggregate: Italy Corporate; 20% Bloomberg Series-E Italy Govt 1-5 Yr; 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months" a "20% Bloomberg Italia 120 PIR Total Return; 50% Bloomberg Euro-Aggregate: Italy Corporate; 20% Bloomberg Series-E Italy Govt 1-5 Yr; 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months".
- Cambio di una parte del benchmark di "Investimenti Azionari Italia" che passa da "75% Stoxx Italy Total Market GR Index; 15% iStoxx Italy Small Mid Cap GR Index; 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months" a "67,5% Bloomberg Italia 40 Total Return; 20% Bloomberg Italia Mid 60 Total Return; 2,5% Bloomberg Italia Small 20 Total Return; 10% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months".

Modifiche apportate al regolamento di gestione dei comparti appartenenti al fondo multicomparto Top Funds Selection:

- Cambio di denominazione del comparto "Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale ESG" in "Top Funds Selection - Obbligazionario Internazionale".
- Cambio di denominazione del comparto "Top Funds Selection - Strategia Contrarian Eurizon ESG" in "Top Funds Selection - Strategia Contrarian Eurizon".
- Cambio di una parte del benchmark del comparto "Top Funds Selection - Azionario Paesi Emergenti" che passa da "95% Stoxx Emerging Mkt 1500 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 03 Months Index Total Return" a "95% Bloomberg Emerging Markets Large & Mid Cap Net Return in EUR; 5% Bloomberg Euro TSYBills 03 Months Index Total Return".
- Cambio di una parte del benchmark del comparto "Top Funds Selection - iCARE" che passa da "95% Stoxx Global 1800 Net Return; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months" a "95% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return in EUR; 5% Bloomberg Euro TSYBills 0-3 Months".

Modifiche apportate al regolamento di gestione del fondo di fondi Thematic Balanced Portfolio 2026:

- Cambio di una parte del benchmark del fondo che passa da "50% Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged; 50% Stoxx Global 1800 Net Return" a "50% Bloomberg Global Aggregate Euro Hedged; 50% Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return in EUR".

Nella medesima seduta del 21 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'istituzione del nuovo fondo a scadenza denominato "Selezione Corporate Europa 2029".

Selezione Corporate Europa 2029 è un fondo obbligazionario flessibile caratterizzato da una politica di investimento sostenibile allineata a quanto previsto per i prodotti qualificabili ex art. 8 dal Regolamento (UE) 2019/2088, da un Orizzonte Temporale dell'Investimento predefinito di 5 anni e da due classi con differente struttura commissionale.

Il fondo prevede una politica di investimento attiva senza benchmark orientata in strumenti finanziari obbligazionari e monetari denominati in Euro, di non adeguata qualità creditizia fino al massimo del 20%, di emittenti principalmente europei appartenenti a tutti i settori. E' consentito l'investimento in obbligazioni convertibili e OICR specializzati in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10%; in OICR fino al massimo del 10%; in depositi bancari in euro fino al massimo del 30%; in Paesi Emergenti fino al massimo del 10%. Il Fondo utilizzerà strumenti finanziari derivati per finalità di copertura dei rischi e per finalità diverse da quelle di copertura.

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

Nel caso di fondi a scadenza obbligazionari non è individuabile un benchmark di riferimento che rifletta la strategia di buy and hold del fondo. Pertanto, è stata individuata nel VAR pari a -5% una misura alternativa del grado di rischio del fondo. Il fondo, denominato in euro, è a distribuzione dei proventi con una cedola semestrale fissata in misura non inferiore all'1,00% e non superiore all'1,50%, riferita al valore iniziale del Fondo e la distribuzione viene effettuata per la prima volta con riferimento al semestre contabile chiuso al 30 settembre 2024 e, per l'ultima volta, con riferimento all'esercizio contabile chiuso al 31 marzo 2029.

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

- la commissione di gestione a favore della SGR è pari all'1,10% su base annua per la Classe N e allo 0,85% su base annua per la Classe S;
- la commissione di performance, per entrambe le classi, è pari al 20% dell'overperformance maturata con riferimento all'hurdle rate del 3,00% individuato sulla base degli scenari di rendimento probabilistici. In particolare, il Periodo di riferimento della performance decorre dall'ultimo giorno di valorizzazione a quota fissa fino alla scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento e il Periodo di calcolo ha la medesima durata. Nel caso di rimborso prima della scadenza dell'Orizzonte Temporale dell'Investimento verrà liquidato alla SGR un ammontare pari all'importo per singola quota della commissione di performance accantonata al momento in cui lo stesso viene calcolato, moltiplicato per il numero di quote disinvestite;
- è prevista l'applicazione di una commissione di collocamento, interamente retrocessa al Collocatore, applicata alla Classe S pari all'1,00% calcolata sull'importo risultante dal numero di quote in circolazione al termine del Periodo di Collocamento per il valore unitario iniziale della quota del Fondo (pari a 10 Euro). Tale commissione è imputata al Fondo e prelevata in un'unica soluzione al termine del Periodo di Collocamento ed è ammortizzata linearmente entro i 5 anni successivi a tale data mediante addebito giornaliero sul valore complessivo netto del Fondo;
- con riferimento alle quote di Classe S, all'atto del disinvestimento e di operazioni di passaggio ad altri Fondi è prevista l'applicazione di una commissione di rimborso, interamente accreditata al Fondo, applicata sull'importo risultante dal prodotto tra il numero di quote da rimborsare e il valore iniziale della quota del Fondo (pari a 10 Euro) e che decresce quotidianamente in funzione del periodo di permanenza nel Fondo. L'aliquota massima della commissione di rimborso è pari all'1,00%. La commissione di rimborso è calcolata in modo che l'onere complessivo (commissione di collocamento più commissione di rimborso) sostenuto dall'investitore che scelga di rimborsare le proprie quote prima che la commissione di collocamento sia stata interamente ammortizzata (al termine del quinto anno) risulti uguale alla commissione di collocamento che l'investitore avrebbe sopportato se non avesse richiesto il rimborso anticipato. Detta commissione cessa di essere applicata alle richieste di rimborso e di passaggio impartite dal Partecipante successivamente all'ammortamento totale della commissione di collocamento;

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

Si ricorda che Sella SGR S.p.A. ha adottato una Politica di Sostenibilità ("Politica di Sostenibilità") ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). L'ultima versione aggiornata della Politica di Sostenibilità è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 21 dicembre 2023.

La Politica di Sostenibilità è pubblicata e liberamente consultabile sul sito web della SGR al seguente indirizzo: <https://www.sellasgr.it/sg/ita/sostenibilita/finanza-sostenibile.jsp>. Attraverso la Politica di Sostenibilità la SGR prende in considerazione i rischi e i fattori di sostenibilità mediante un processo di investimento articolato in dettagliati ruoli e responsabilità dei diversi attori coinvolti, e differenziato in base alla tipologia di prodotto finanziario. Ai fini della propria attività di screening la SGR si è avvalsa del supporto del provider MSCI che opera su una scala di 7 livelli crescenti: CCC (rating peggiore), B, BB, BBB, A, AA, AAA (rating migliore).

Alla data del 29 dicembre 2023 la gamma d'offerta dei fondi comuni/comparti istituiti e gestiti da Sella SGR attivi consta di 37 prodotti. Di questi, ai fini della classificazione del Regolamento UE 2088/2019, 1 è un prodotto ex art. 9, 4 sono prodotti ex art. 8 con una quota minima di investimenti sostenibili e 22 sono prodotti ex art. 8, come rappresentato nella tabella sottostante.

Prodotto	Classificazione SFDR
Investimenti Sostenibili	Art. 9
Investimenti Strategici	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Investimenti Azionari Europa	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Investimenti Bilanciati Internazionali	Art. 8
Investimenti Bilanciati Italia	Art. 8
Investimenti Azionari Italia	Art. 8
Bond Strategia Corporate	Art. 8
Bond Euro Corporate	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Bond Corporate Italia	Art. 8
Bond Paesi Emergenti	Art. 8
Bond Opportunities Low Duration	Art. 8
Top Funds Selection Strategia Contrarian Eurizon	Art. 8
Top Funds Selection Active JP Morgan	Art. 8
Top Funds Selection iCARE	Art. 8 con quota minima di investimenti sostenibili
Top Funds Selection Obbligazionario Internazionale	Art. 8
Top Funds Selection Azionario Paesi Emergenti	Art. 8
Bilanciato Ambiente Cedola 2027	Art. 8
Bilanciato Internazionale 2027	Art. 8
Multiasset Infrastructure Opportunities 2027	Art. 8
Bond Cedola 2027	Art. 8
Bilanciato Internazionale 2028	Art. 8
US Equity Step In 2028 AB	Art. 8
Selezione Italia 2028	Art. 8
Selezione Italia 2028 II	Art. 8
Bilanciato Azionario R-CO Valore 2029	Art. 8
Selezione Europa 2029	Art. 8
Capitale Protetto Invesco 2026	Art. 8

Per i rimanenti 10 fondi, in ogni caso, la SGR applica uno screening negativo di base che prevede specifici criteri di esclusione, al ricorrere dei quali la stessa si obbliga a non effettuare un investimento ove appunto l'investimento target rientri nelle categorie escluse in quanto non virtuose sotto il profilo ESG.

LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO

Nella prima parte del 2024 sarà importante valutare l'andamento dei dati macroeconomici globali, dai quali risulteranno dipendenti le Banche Centrali per decidere i potenziali primi tagli dei tassi, senza trascurare l'impatto geopolitico derivante dal protrarsi del conflitto in Ucraina ed in Medio Oriente.

Il nostro obiettivo si concentrerà sulle opportunità di investimento, sfruttando anche il mercato primario e cercando di indirizzare la liquidità via via disponibile verso titoli in linea con gli obiettivi di investimento del Fondo con un occhio di riguardo al profilo ESG dello stesso come fatto nel corso del 2023.

PERFORMANCE RAGGIUNTE

Il Fondo nel corso del semestre ha realizzato una performance pari a 6,28% (al lordo dei proventi distribuiti nel corso del semestre).

Milano, 5 febbraio 2024

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023

ATTIVITA'	Situazione al 29/12/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.825.537	96,434	57.866.784	96,451
A1. Titoli di debito	40.028.058	67,928	40.856.232	68,098
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	40.028.058	67,928	40.856.232	68,098
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	16.797.479	28,506	17.010.552	28,353
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.069.498	1,815	899.781	1,499
F1. Liquidità disponibile	1.069.498	1,815	899.623	1,499
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			158	
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.032.075	1,751	1.229.766	2,050
G1. Ratei attivi	648.330	1,100	738.041	1,230
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	383.745	0,651	491.725	0,820
TOTALE ATTIVITA'	58.927.110	100,000	59.996.331	100,000

BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023

	Situazione al 29/12/2023	Situazione a fine esercizio precedente
PASSIVITA' E NETTO	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		19.150
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		19.150
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	187.261	194.680
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	187.261	194.680
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	187.261	213.830
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	58.739.849	59.782.501
Numero delle quote in circolazione	6.331.416,158	6.774.991,138
Valore unitario delle quote	9,278	8,824

Movimenti delle quote nel semestre		
Fondo	emesse	rimborsate
	31.024,279	474.599,259
Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre*		
Fondo	Importo delle commissioni di performance addebitate	Commissioni di performance (in percentuale nel nav)
Fondo	-	-

* Il Regolamento del Fondo non prevede commissioni di performance

BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

PROSPETTO DI DETTAGLIO DEI PRINCIPALI TITOLI IN PORTAFOGLIO

(i primi 50 e comunque tutti quelli che superano lo 0,5% delle attività del Fondo)

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in migliaia di Euro	% inc.su attività
R-CO 4CHANGE CLIMATE EQUITY	EUR	79	11.212	19,027
R-CO THEMATIC SILVER PLUS-SICAV CL I EUR	EUR	32	5.586	9,480
EDREAMS ODIGEO SA 5.5% 22/15.07.2027	EUR	1.100.000	1.091	1,851
BANCA IFIS TV 2017/17.10.2027	EUR	1.000.000	1.008	1,711
BAT P.L.C 3.,375% 2021/31.12.2049	EUR	1.100.000	980	1,663
ACCOR SA 2.625% 2 2,625% 2019-30/01/2049	EUR	1.000.000	973	1,651
CAIXABANK SA 5.875% 2020/31.12.2049	EUR	1.000.000	966	1,639
FINNAIR OYJ 4,25% 2021/19.05.2025	EUR	1.000.000	961	1,631
REPSOL INTL FIN TV 21-22.03.2049	EUR	1.000.000	934	1,585
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 2021/06.01.27	EUR	1.000.000	929	1,577
ABERTIS FINANCE BV 2021/31.12.2049	EUR	1.000.000	909	1,543
FAURECIA 2,750% 2021-15/02/2027	EUR	950.000	907	1,539
ALTICE FRANCE 3.375% 2019/15.01.2028	EUR	1.150.000	905	1,536
SIG PLC 5.25% 2021-30/11/2026	EUR	1.000.000	901	1,529
INTESA SAN PAOLO 5,5% 20-01.09.2049	EUR	950.000	879	1,492
CASTELLUM AB 3.125% 2021/31.12.2049	EUR	1.150.000	873	1,481
INTL PERS FIN 9.75% 2020/12.11.2025	EUR	900.000	871	1,478
BANCO DE SABADELL 5,000% 2021-31/12/2049	EUR	1.000.000	859	1,458
BANCO SANTANDER SA 4,125% 2021/31.12.49	EUR	1.000.000	853	1,448
INTRUM 9.25% 2022/15.03.2028	EUR	900.000	818	1,388
UNICREDIT SPA TV 2020/06.2027	EUR	900.000	767	1,302
VERISURE 9.25% 2022/15.10.2027	EUR	700.000	752	1,276
UNITED GROUP 3.625% 2020/15.02.20	EUR	800.000	739	1,254
EDF 3% 2019/03.12.2049	EUR	800.000	728	1,235
FORTUNE STAR 3,950% 2021-02/10/2026	EUR	1.100.000	723	1,227
UNIBAIL RODAMCO WEST TV 7.25% 31.12.2049	EUR	700.000	697	1,183
CT INVESTIMENT GMBH 5,5% 2021/15.04.2026	EUR	700.000	692	1,174
NH HOTEL GROUP 4% 2021/02.07.2026	EUR	700.000	692	1,174
ARDAGH PACKAGING 2,125% 2019/15.08.26	EUR	750.000	666	1,130
CONTOURGLOBAL POWER 3,125%20/01.01.20.28	EUR	750.000	657	1,115
CHROME BIDCO SASU 3,5% 2021/31.05.2028	EUR	750.000	626	1,062
RCS & RDS SA 3,25% 2020/05.02.2028	EUR	700.000	623	1,057
LOXAM SAS 5,750% 2019-15/07/2027	EUR	600.000	588	0,998
KLEOPATRA FINCO SARL 4.25% 2021/01.03.26	EUR	700.000	576	0,977
BURGER KING FRANCE 4,75% 21/01.11.26	EUR	550.000	551	0,935
LORCA TELECOM 4% 2020/18.09.2027	EUR	550.000	535	0,908
ERAMET 7,000% 2023-22/05/2028	EUR	500.000	508	0,862
TEREOS FIN GROUPE 2022/30.04.27 4.75 27	EUR	500.000	502	0,852
DEUTSCHE LUFTHANS 3,750% 2021-11/02/2028	EUR	500.000	492	0,835
ERSTE GROUP BANK AG 3,375% 2020/15.04.20	EUR	600.000	492	0,835
THAMES WATER 4% 2023/18.04.2027	EUR	500.000	483	0,820
PAPREC HOLDING 3,500% 2021-01/07/2028	EUR	500.000	481	0,816
DUFY ONE B.V 3,375% 2021/15.04.2028	EUR	500.000	477	0,809
WEBUILD SPA (SALINI)3,625% 2020/28.01.27	EUR	500.000	469	0,796
IM GROUP-SAS 8% 2023/01.03.2028	EUR	600.000	468	0,794
TELEFONICA EURO BV 2,875% 2019/24.09.49	EUR	500.000	465	0,789
AIR FRANCE -KLM 8,125% 2023/31.05.2028	EUR	400.000	454	0,770
MOBILUX FINANCE 4,250% 2021-15/07/2028	EUR	500.000	452	0,767
CITYCON OYJ 3.625% 2021/31.12.2049	EUR	750.000	450	0,764
ENERGIZER GAMMA ACQ 3.5% 21/30.06.2029	EUR	500.000	431	0,731
BANCO BPM SPA 7% 2022/31.12.2049	EUR	400.000	396	0,672
WEBUILD SPA 3,875% 2022/28.02.2026	EUR	400.000	391	0,664
HSE FINANCE SARL 5,625%2021/15.10.2026	EUR	700.000	380	0,645

BILANCIATO AMBIENTE CEDOLA 2027

Società di gestione: SELLA SGR S.p.A.

Depositario: BFF Bank S.p.A.

Denominazione	Div.	Quantità	Ctv in Euro	% inc.su attività
APCOA PARKING 4.625% 2021/15.01.2027	EUR	400.000	375	0,636
DOBANK SPA 3.375% 2021/31.07.2021	EUR	400.000	359	0,609
REKEEP SPA 7,25% 2021/01.02.2026	EUR	400.000	357	0,606
ATRIUM EURO REAL 3,625% 2021/31.12.2049	EUR	800.000	354	0,601
ICCREA BANCA SPA TV (6.875%) 20.01.2028	EUR	300.000	324	0,550
GRENKE FINANCE PLC TV 06.04.2027	EUR	300.000	322	0,546
BANCO BPM SPA TV 2022/21.01.2028	EUR	300.000	314	0,533
BANCO BPM SPA 6,125% 2020/21.07.2049	EUR	300.000	297	0,504
AUCHAN HOLDING 4,875% 2022-08/12/2028	EUR	300.000	296	0,502
RAIFFEISEN BANK 4,5% 2018/31.12.2049	EUR	400.000	295	0,501