

**SELECTRA SICAV** *part of*



**Estratto del rendiconto annuale compreso bilancio sottoposto a  
revisione per gli investitori in Svizzera  
al 31 dicembre 2022**

# **SELECTRA INVESTMENTS SICAV**

Società d'Investimento a Capitale Variabile  
costituita ai sensi della legge lussemburghese

R.C.S. Luxembourg B136880

---

Questo rendiconto è un estratto del rendiconto annuale per gli investitori in Svizzera e una traduzione dal inglese. Nel caso di discordanza di senso o di contenuto tra i due rendiconti la versione inglese prevale.

Nessuna sottoscrizione può essere accettata se effettuata sulla base del presente rendiconto. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto informativo attuale e del documento di informazione chiave ("KID") accompagnati dell'ultimo rendiconto annuale compreso del bilancio certificato e del più recente rendiconto semestrale, se pubblicato successivamente.

---

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV

## Indice

<b>Gestione e amministrazione</b> .....	<b>2</b>
<b>Informazioni generali</b> .....	<b>5</b>
<b>Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione</b> .....	<b>7</b>
Relazione del Revisore abilitato .....	16
<b>Prospetto consolidato del patrimonio netto</b> .....	<b>19</b>
<b>Prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto</b> .....	<b>20</b>
<b>SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH</b> .....	<b>21</b>
Prospetto del patrimonio netto .....	21
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto .....	22
Informazioni statistiche .....	23
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette .....	24
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti .....	25
<b>SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA</b> .....	<b>26</b>
Prospetto del patrimonio netto .....	26
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto .....	27
Informazioni statistiche .....	28
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette .....	29
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti .....	30
<b>Note integrative</b> .....	<b>31</b>
<b>Informazioni addizionale (non certificato)</b> .....	<b>38</b>

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV

## Gestione e amministrazione

---

### **Sede legale**

88, Grand-Rue  
L-1660 LUSSEMBURGO

### **Consiglio d'Amministrazione**

#### *Amministratori*

Marco CIPOLLA  
Managing Director  
TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO  
(fino al 21 giugno 2022)

Francesco NARDO  
Conducting Officer  
TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO  
(fino al 11 agosto 2022)

Nicoletta MORSUT  
Conducting Officer  
11-17, Rue Beaumont  
L-1219 LUXEMBOURG

Fani ANGELOU  
Risk Manager  
TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG  
(dal 21 giugno 2022)

### **Società di Gestione**

TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO

### **Consiglio d'Amministrazione della Società di Gestione**

#### *Presidente*

Franciscus WELMAN  
Head of International Markets  
TMF GROUP  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

#### *Amministratori*

Marco CIPOLLA  
Managing Director  
TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO  
(fino al 13 giugno 2022)

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Gestione e amministrazione (continua)

---

Marcus PETER  
Independent Non-Executive Director  
GSK LUXEMBOURG S.A.  
44, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO

Maelle LENAERS  
Managing Director  
TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG  
(dal 13 giugno 2022)

Patrick DE GRAAF  
Chief Financial Officer  
TMF GROUP  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

#### **Gestori degli Investimenti per i comparti**

- J. LAMARCK BIOTECH	TMF FUND MANAGEMENT S.A.
- J. LAMARCK PHARMA	46A, Avenue John F. Kennedy
	L-1855 LUSSEMBURGO

#### **Consulente per gli investimenti per i comparti**

- J. LAMARCK BIOTECH	J. LAMARCK SCF S.p.A.
- J. LAMARCK PHARMA	Via Anelli 28
	I-25015 DESENZANO DEL GARDA (BS)

#### **Depositario e Agente per i Pagamenti**

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.  
43, Boulevard Royal  
L-2955 LUSSEMBURGO

#### **Agente Amministrativo, Domiciliatario, di Registro e di Trasferimento**

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.  
88, Grand-Rue  
L-1660 LUSSEMBURGO

#### **Società di revisione abilitata ("Cabinet de révision agréé")**

DELOITTE Audit  
Société à responsabilité limitée  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 LUSSEMBURGO

#### **Distributore generale**

TMF FUND MANAGEMENT S.A.  
46A, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUSSEMBURGO

## **SELECTRA INVESTMENTS SICAV**

### **Gestione e amministrazione (continua)**

---

**Agenti di Pagamento per l'Italia**

BANCA SELLA HOLDING S.p.A.  
Piazza Gaudenzio Sella, 1  
I-13900 BIELLA

ALLFUNDS BANK S.A. - Filiale di Milano  
Via Santa Margherita, 7  
I-20121 MILANO

**Rappresentante per la Svizzera**

ACOLIN FUND SERVICES AG  
Leutschenbachstrasse, 50  
CH-8050 ZURIGO

**Agente di Pagamento per la Svizzera**

CORNER BANCA S.A.  
Via Canova, 16  
CH-6900 LUGANO

**Intermediario**

INTERMONTE SIM S.p.A.  
Corso Vittorio Emanuele, 9  
I-20122 MILANO

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV

## Informazioni generali

---

### Informazioni per gli investitori in Paesi Bassi, Svizzera, Italia e in Francia

I Comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA sono autorizzati alla distribuzione nei Paesi Bassi, Svizzera e Italia.

### Informazioni supplementari per gli investitori in Svizzera

#### **Rappresentante**

ACOLIN FUND SERVICES AG, con sede legale in Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 ZURIGO è autorizzata dall'Autorità sui mercati finanziari (FINMA) ad agire come rappresentante svizzero dei Comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA della Società.

#### **Agente di Pagamento**

CORNER BANCA S.A., Via Canova 16, CH-6900 LUGANO agisce come agente di pagamento dei Comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA della Società in Svizzera.

#### **Luogo dove trovare i documenti rilevanti**

Il Prospetto informativo, il KID ("*Key information document*"), il documento di informazioni chiave), lo Statuto, i rendiconti annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso gli uffici del Rappresentante. In aggiunta, sempre gratuitamente, è possibile richiedere una lista degli strumenti acquistati e venduti da ogni singolo comparto della Società.

#### **Pubblicazioni**

1. Le pubblicazioni della Società sono effettuate in Svizzera sulla piattaforma elettronica [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).
2. Il prezzo di emissione e di rimborso delle azioni, rispettivamente, il valore netto di inventario per azione verranno pubblicati quotidianamente con l'annotazione "commissioni escluse" sulla piattaforma elettronica [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

#### **Pagamento di retrocessioni e sconti**

1. La Società e i suoi mandatari possono corrispondere retrocessioni a titolo di remunerazione per le attività di distribuzione di azioni in Svizzera e/o dalla Svizzera. Con predetti compensi possono essere remunerati i seguenti servizi:

- introduzione di investitori nella Società,
- promozione e marketing,
- presenza della Società su piattaforme di investimento,
- formazione del personale incaricato della distribuzione e della promozione della Società,
- preparazione del materiale di marketing e relativa distribuzione agli investitori,
- messa a disposizione di documentazione legale della Società agli investitori,
- assistenza e reportistica gli investitori.

Le retrocessioni non sono da considerare ribassi, anche se in definitiva vengono riversate, interamente o parzialmente, agli investitori.

I beneficiari delle retrocessioni devono assicurare una comunicazione trasparente e informare gli investitori, senza che vi sia necessità di sollecitazione ed a titolo gratuito, circa l'ammontare della remunerazione che potrebbero ricevere per l'attività di distribuzione. Su richiesta, i beneficiari delle retrocessioni devono comunicare agli investitori gli importi effettivamente ricevuti per la distribuzione dei rispettivi investimenti collettivi.

## **SELECTRA INVESTMENTS SICAV**

### **Informazioni generali (continua)**

---

2. Nell'ambito della distribuzione in Svizzera o dalla Svizzera, la Società e i suoi mandatari possono, su richiesta, versare eventuali ribassi direttamente agli investitori che ne fanno richiesta. La finalità di tali ribassi è quello di ridurre le commissioni e/o i costi a carico dell'investitore in questione. Tali ribassi sono consentiti a condizione che:

- siano pagati attingendo dalle commissioni ricevute dalla Società e di conseguenza non vadano a gravare sul patrimonio la Società,
- siano riconosciuti sulla base di criteri oggettivi,
- a beneficiarne, nella stessa misura e nei medesimi termini di tempo, sono tutti gli investitori che soddisfano tali criteri e che ne fanno richiesta.

I criteri oggettivi per la concessione di ribassi da parte della Società sono i seguenti:

- il volume prestabilito di sottoscrizione e/o il volume complessivo di quote detenute nella Società o in prodotti per i quali il Gestore degli Investimenti o società appartenenti allo stesso gruppo finanziario/affiliate offrono servizi di gestione patrimoniale discrezionale o consulenza agli investimenti,
- le prospettive dell'investitore (ad es. durata prevista dell'investimento).

Su richiesta dell'investitore, la Società deve comunicare gratuitamente gli importi relativi ai ribassi applicati.

#### ***Luogo di esecuzione e foro competente***

Il luogo di esecuzione nonché il foro competente per le azioni distribuite in o dalla Svizzera sono presso la sede legale del Rappresentante.



L'anno 2022 si è concluso con ulteriori notizie deludenti per gli investitori azionari. L'indice MSCI World ha chiuso dicembre in ribasso del -4,34%, il che significa una performance annua del -19,46% (o -14,39% se denominata in EUR). Le piazze finanziarie americane hanno fatto ancora peggio nell'ultimo mese dell'anno, con i principali indici in rosso, progressivamente in base alla loro composizione strategica. Infatti, alla fine di dicembre, DJIA30, SP500 e Nasdaq hanno registrato rispettivamente -4,07%, -5,09% e -8,73%, chiudendo rispettivamente l'anno con performance di -3,03%, -14,37% e -28,88% (in EUR). Ciò dimostra che nel 2022 l'approccio del valore ha fatto molto meglio dell'approccio della crescita. A dicembre sono risultate negative anche le azioni europee, con l'indice principale, l'Eurostoxx 50, che ha perso il 4,34% su base mensile e ha chiuso l'anno a -11,74%. L'unico indice tra i mercati sviluppati a chiudere l'anno in positivo è stato il FTSE 100, che ha registrato un guadagno frazionario (+0,91% in valuta locale, ma pari a -4,12% in EUR), anche se ha perso -1,60% a dicembre.

Anche i mercati emergenti hanno chiuso l'ultimo mese dell'anno perdendo punti percentuali, con l'indice MSCI EM che ha segnato -1,64% (su base YTD, ha chiuso con un risultato fortemente negativo di -17,48% in EUR). L'indice Hang Seng si è distinto guadagnando +6,37%, nonostante un calo di -10,18% su base annua (in EUR). Va ricordato che l'indice di Honk Kong è al centro di un trend rialzista iniziato a novembre. Per quanto riguarda gli indici tematici, il 2022 è stato drammatico, soprattutto per i titoli legati a REITS (Real Estate Investment Trust), robotica e cybersecurity, mentre solo i settori delle infrastrutture e dell'energia solare hanno chiuso in positivo. In particolare, il comparto solare ha terminato l'anno in territorio positivo, nonostante la terrificante performance di dicembre (-11,92%). Nel complesso, gli investimenti tematici sono stati ampiamente negativi nell'ultimo mese. Anche l'MSCI World Health Care, notoriamente un investimento difensivo, ha perso l'1,26%. Fortunatamente, il 2023 è iniziato con un'inversione di tendenza per le azioni, che sono partite in positivo. Va notato che i mercati emergenti e l'Europa stanno attualmente sovraperformando le azioni americane. Nel segmento dei titoli di Stato, ad eccezione del Messico, che ha beneficiato dell'aumento delle esportazioni, tutti i principali titoli a 10 anni hanno chiuso l'anno al ribasso e la performance di dicembre ha continuato a dare un contributo sfavorevole. I Treasury hanno chiuso l'anno con una performance di -10,70% (in EUR) e una variazione di +26,94 pb a dicembre, mentre i Bund, che dovrebbero essere considerati un investimento privo di rischio per l'investitore europeo, hanno chiuso l'anno con una performance di -19,00% e una variazione di +64,10 pb a dicembre. Tralasciando la performance della Turchia, che sta attraversando un periodo difficile non solo dal punto di vista economico-finanziario, la performance peggiore è arrivata dal Regno Unito (-24,79% in EUR, +56,10 pb a dicembre). L'Australia ha chiuso piatta, mentre i segmenti dei mercati asiatici ed emergenti hanno registrato cali moderati. È il caso soprattutto della Cina, che ha perso -4,15% YTD, un risultato relativamente soddisfacente. È evidente che il motore principale nel 2022 è stata la politica monetaria restrittiva perseguita dalle principali Banche centrali per combattere l'inflazione, che ha avuto un forte impatto sul segmento. Per quanto riguarda il comparto ex-governativo, nonostante i risultati fortemente negativi su base annua (i bond indicizzati all'inflazione e i green bond hanno sofferto maggiormente), nel mese di dicembre, a seguito del continuo drenaggio di liquidità effettuato dalle Banche centrali nel corso dell'ultimo anno, ha registrato una performance positiva. La spiegazione potrebbe essere trovata nell'allargamento degli spread, che ha reso questi investimenti più appetibili, soprattutto in Europa.

Come per le azioni, anche il comparto obbligazionario ha avuto un buon avvio nel 2023, continuando a mostrare quella correlazione positiva che aveva creato diffidenza nei confronti del tradizionale portafoglio 60/40. Sul mercato valutario, il dollaro cede qualche punto rispetto alle altre valute mondiali e il suo indice registra -2,29% a fine dicembre, ma chiude l'anno fortemente in positivo (+15,03% in EUR). Sia l'Euro che lo Yuan e lo Yen si stanno rafforzando rispetto alla valuta di riserva globale.

Il 2022 è stato senza dubbio un anno di ottime performance per le materie prime, ad eccezione di quelle legate al settore industriale, come alluminio e carbone, che hanno ampiamente corretto con la contrazione della produzione industriale. I metalli preziosi (oro, argento e platino) hanno ottenuto i risultati migliori su base MTD. Nonostante la forte correzione del carbone (-18,15%) e soprattutto del gas metano (-34,36%) a dicembre, queste due materie prime hanno visto i loro prezzi salire a ritmi impressionanti dallo scoppio della guerra tra Russia e Ucraina. Infatti, su base annua e in euro, i prezzi del gas metano sono aumentati del +19,52% e quelli del carbone del +76,47%.



## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione (continua)

Al 31 dicembre 2022, le principali partecipazioni di J. Lamarck Biotech sono le seguenti:

- Gilead Sciences Inc;
- Biogen Inc;
- Alnylam Pharmaceuticals Inc;
- Biomarin Pharmaceutical Inc;
- Alkermes Plc.

*Sintesi degli investimenti e disinvestimenti rilevanti nel comparto Biotech avvenuti nel periodo:*

TOP 5			
Buy	INTELLIA THERAPEUTICS INC	-1.014.773,76	USD
Buy	DENALI THERAPEUTICS INC	-981.780,80	USD
Sell	REGENERON PHARMACEUTICALS	1.082.412,79	EUR
Sell	BAVARIAN NORDIC A/S	1.237.545,22	USD
Sell	REGENERON PHARMACEUTICALS	1.322.699,02	USD

Ad aprile e maggio, il gestore del portafoglio ha rafforzato le posizioni in Denali Therapeutics e le posizioni minori in Crispr Technology presenti in portafoglio, in quanto scambiate sostanzialmente al ribasso su un mercato volatile.

Sono stati investiti 981.780,80 USD in Denali, raggiungendo una quota del 2,51% degli asset totali.

Sono stati investiti 1.014.773,76 USD in Intellia Therapeutics Inc (4,06% degli asset).

Per coprire queste operazioni, abbiamo consigliato di diminuire Regeneron Pharmaceuticals, prossimo alla soglia del 10% (9,63% degli asset totali) dopo la forte performance del titolo grazie al suo farmaco Covid. Per lo stesso motivo, abbiamo consigliato di vendere Bavarian Nordic (5,27% degli asset). A ottobre, abbiamo ulteriormente alleggerito Regeneron Pharmaceuticals per onorare un riscatto.

*Contributo di vincitori e vinti durante il 2022*

Top 5	
40,14%	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC
31,50%	VERTEX PHARMACEUTICALS INC
25,05%	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC
24,12%	IONIS PHARMACEUTICALS INC
18,23%	GILEAD SCIENCES INC

Last 5	
-70,49%	INTELLIA THERAPEUTICS INC
-66,59%	EDITAS MEDICINE INC
-63,44%	2SEVENTY BIO INC
-58,38%	CARIBOU BIOSCIENCES INC
-58,35%	ARVINAS INC

Il Comparto ha resistito alla tempesta nel 2022, anche se abbiamo assistito a significative oscillazioni di prezzo in alcune partecipazioni. Quest'anno, le aziende biotecnologiche di livello medio e alto hanno battuto quelle più piccole.

Alnylam Pharmaceuticals (NASDAQ: ALNY) ha segnato quest'anno +40,1%, dopo che la società RNAi Therapeutics ha comunicato che il suo studio di Fase 3 per Onpattro ha raggiunto l'obiettivo primario nell'amiloidosi mediata da transtiretina (ATTR) con cardiomiopatia. Il farmaco, già indicato negli Stati

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione (continua)

Uniti per adulti affetti da polineuropatia da amiloidosi ereditaria mediata da transtiretina, ha dimostrato anche sicurezza e tollerabilità incoraggianti.

Vertex continua a fornire buoni risultati con il suo farmaco per la fibrosi cistica Orkambi, noto anche come lumacaftor/ivacaftor, poiché la FDA ha concesso di ampliarne la somministrazione anche ai bambini più piccoli.

Vertex può raggiungere rendimenti annualizzati a due cifre nel 2023 e oltre.

Jazz Pharmaceuticals ha registrato quest'anno guadagni a due cifre su molteplici catalizzatori, continuando a battere il consenso sugli utili e portando i ricavi 2022 da 3,5 a 3,7 miliardi di dollari. Il suo obiettivo è quello di generare ricavi per 5 miliardi di dollari entro tre anni e l'approvazione di almeno altri cinque nuovi prodotti entro la fine del 2029.

Ionis Pharmaceuticals ha guadagnato +24,1% quest'anno. La Food and Drug Administration statunitense ha concesso la revisione prioritaria al Tofersen, una terapia sviluppata da Biogen e Ionis per il trattamento di pazienti affetti da sclerosi amiotrofica laterale (SLA), caratterizzata da difetti nel gene che codifica il superossido dismutasi 1 (SOD1), un enzima essenziale per la cellula che interviene nei meccanismi di difesa contro gli agenti ossidanti. La FDA ha accolto la domanda di approvazione delle società e dovrebbe prendere una decisione entro il 25 gennaio 2023. Nell'ambito della revisione prioritaria, l'obiettivo della FDA è di agire entro 6 mesi, rispetto ai 10 mesi previsti per la revisione standard.

Le azioni di Gilead Sciences sono aumentate notevolmente a fine ottobre, dopo l'approvazione di Yescarta, un trattamento per il linfoma a grandi cellule B e il linfoma a cellule B di alto grado, e dopo il miglioramento delle prospettive 2022 a 25,9 - 26,2 miliardi di dollari, cui sono seguiti gli aggiornamenti di Piper Sandler e Barclays.

I titoli CRISPR, come Intellia, Editas e Caribou, avevano registrato una performance stellare nel 2020 e nel 2021, ma quest'anno sono stati tra i peggiori all'interno del Comparto. CRISPR riunisce aziende biotecnologiche in fase iniziale con un enorme potenziale, ma ancora molto lontane dall'avere prodotti commerciali disponibili per i pazienti. Innanzitutto, devono essere affrontati i problemi legati alla sicurezza, come abbiamo visto con Intellia: la società ha pubblicato risultati straordinari a settembre nella cura di un raro e mortale disturbo da edema, ma NTLA è stato scambiato al ribasso da allora a causa di nuovi problemi legati alla sicurezza, poiché su un paziente sono stati riscontrati enzimi epatici leggermente elevati.

Il motivo principale della diminuzione degli scambi di titoli Arvinas è la mancanza di catalizzatori in un mercato azionario estremamente volatile; Il titolo ARVN potrebbe riprendersi non appena verranno comunicati dati positivi per la sua pipeline.

Anche 2Seventy Bio è stato scambiato al ribasso, ma non ha avuto alcun impatto sostanziale sul portafoglio biotecnologico, in quanto rappresenta solo l'1% degli asset in gestione.

#### *Prospettive 2023:*

Prevediamo un peggioramento della crescita globale fino a luglio 2023. I mercati si concentreranno quindi sempre più sulla ripresa successiva, anche se gli investitori non dovrebbero aspettarsi che tutto "torni alla normalità" immediatamente. Con un'inflazione più elevata e un contesto economico più debole, non tutte le aziende sono destinate a prosperare.

La Fed potrebbe fornire un "atterraggio morbido", grazie a un mercato del lavoro che probabilmente si dimostrerà resiliente. Il clima caldo potrebbe salvare l'Europa da una recessione indotta dai costi energetici. La Cina ha sostanzialmente posto fine ai lockdown che hanno rallentato la ripresa dalla pandemia. Prevediamo che i consumatori cinesi si rifaranno con gli acquisti di beni di consumo, un modello che abbiamo visto nel resto del mondo dopo l'allentamento delle restrizioni dovute al Covid. Ciò significa che l'inflazione più elevata è destinata a rimanere per il resto del 2023, con la FED e la BCE impegnate a perseguire la loro politica monetaria restrittiva.

Un aspetto positivo per i mercati nel 2023 potrebbe essere l'inizio dei colloqui di pace tra Russia e Ucraina. Al momento non vi è alcuna indicazione che ciò accada, ma dopo l'inverno entrambe le parti potrebbero avere interesse a porre fine a questa guerra devastante.

Alcuni di questi scenari sono già velatamente emersi all'inizio di novembre, quando i mercati hanno ripreso vigore alle notizie di un'inflazione statunitense inferiore alle attese e alle indicazioni di abbandono delle politiche "zero Covid" in Cina.

Nel nostro scenario, dovremo attendere fino alla seconda metà del 2023 per vedere l'economia raffreddarsi, con le Banche centrali che probabilmente si muoveranno verso un allentamento della politica monetaria. In scenari come questo, azioni e obbligazioni potrebbero risalire.

Il tasso di interesse primario della Fed dovrebbe raggiungere il 5% all'inizio del 2023. La stretta monetaria più aggressiva degli ultimi decenni sta già danneggiando gli Stati Uniti e le economie globali. Con costi di indebitamento più elevati che colpiscono i settori sensibili ai tassi - dall'immobiliare alle automobili - nella seconda metà del prossimo anno gli Stati Uniti potrebbero entrare in una recessione anomala, caratterizzata da un aumento della disoccupazione. Se la Fed fosse costretta a rialzare i tassi fino al 6%, la più grande economia del mondo scivolerebbe in una recessione più lunga e profonda. Questo rischio si ripercuoterebbe in tutto il mondo, poiché la maggior parte dei paesi condivide il problema dell'inflazione degli Stati Uniti, con le Banche centrali che si comporterebbero di conseguenza.

Per quanto riguarda il settore Biotech, la pandemia ha riaperto la consapevolezza dell'importanza di disporre di farmaci efficaci, adeguati e sicuri. Investire nella scienza, nella ricerca e nell'innovazione è ora una priorità per i governi di tutto il mondo. Il presidente Joe Biden ha lanciato una nuova iniziativa per incoraggiare la produzione e la ricerca biotecnologica negli Stati Uniti: l'ultima mossa della Casa Bianca per rilanciare l'industria nazionale. Egli ha affermato che l'Amministrazione mira ad espandere la capacità di bioproduzione interna e che altri paesi, in particolare la Cina, hanno investito in modo aggressivo nel settore, mettendo a rischio la leadership e la competitività degli Stati Uniti.

L'inflazione ha un duplice effetto sulle azioni del settore biotecnologico. Da un lato, investiamo in alcune società biotecnologiche che oggi non hanno ricavi e pertanto sono valutate in base al valore attuale dei ricavi futuri, corretti per il rischio. Se i tassi di interesse salgono, dobbiamo scontare questi ricavi futuri in misura maggiore, con un conseguente abbassamento del valore del titolo. Dall'altro lato, siamo investiti anche in società mature di alto livello che non avranno difficoltà nell'aumentare i prezzi in tale contesto, con conseguente incremento dei flussi di cassa assoluti. In effetti, con l'inflazione zero o addirittura negativa degli ultimi anni, i prezzi di quasi 600 farmaci sono aumentati in media del 5,2%. Come investitori nel campo biotecnologico non possiamo fare molto riguardo all'inflazione, ma dobbiamo tenerne conto. La nostra filosofia consiste principalmente nell'ignorarla per concentrarci interamente sui meriti scientifici delle aziende, poiché i continui progressi della scienza faranno risalire le azioni biotecnologiche in futuro. Anche se abbiamo un anno impegnativo davanti, non siamo mai stati così entusiasti dei progressi della scienza che si realizzano praticamente ogni giorno.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

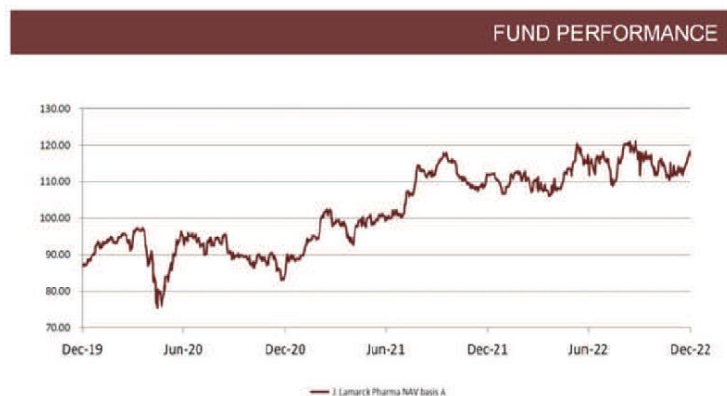
### Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione (continua)

#### SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK Pharma

##### *Strategia di investimento implementata*

L'obiettivo principale di questo Comparto è quello di trarre profitto dall'aumento dei prezzi delle azioni nel settore farmaceutico mondiale. Il portafoglio modello è costituito da società farmaceutiche mature e aziende innovative con pipeline di prodotti in fase di sviluppo in uno o più mercati. La politica di investimento consentirà al Comparto di aumentare il rendimento totale attraverso una selezione attiva di titoli di società che offrono le piattaforme tecnologiche più promettenti.

Nel 2022, la performance di SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA è stata pari a 0,92% (azioni di classe A), con una volatilità del 17,25% (20 giorni).



A settembre, il profilo di rischio del comparto è passato dalla categoria 5 alla categoria 6, a causa dell'aumento della volatilità.

##### *Impatto di mercato e considerazioni relative all'asset class nel 2022:*

Il 2022 è stato ricco di sfide e l'economia e il mercato azionario statunitensi hanno faticato nel corso dell'anno. A causa dell'incertezza economica generata dalla politica "zero Covid" della Cina, degli effetti della guerra Russia/Ucraina e dell'inflazione più alta dagli anni 1980, all'origine dell'inasprimento della politica monetaria da parte della Federal Reserve, l'indice S&P 500® è sceso del 19,4% e il Dow Jones Industrial Average dell'8,8%. Ma il Nasdaq ha sofferto ancora maggiormente (ben -33,1%), con alcuni delle sue componenti più significative, come Amazon, Meta e Tesla, in calo del 50% o più durante questa fase recessiva. Tuttavia, uno dei motivi della performance positiva di quest'anno è legato alla recente ondata di operazioni di fusione e acquisizione tra aziende biotecnologiche e grandi gruppi farmaceutici. In particolare, l'acquisizione di Biohaven da parte di Pfizer, annunciata a maggio e seguita da altri accordi di fusione e acquisizione tra GSK e Affinivax, Amgen e Chemocentryx e Horizon e Pfizer e Global Blood Therapeutics, ha contribuito a lanciare segnali di stabilizzazione tra i titoli biotecnologici. Il 2022 è stato anche l'anno di passaggio delle consegne tra Trump e Biden e l'industria ha assunto un atteggiamento prudente. L'anno è stato caratterizzato da alcune sorprese politiche che hanno influito negativamente sul sentiment degli investitori. In ogni caso, è impossibile sottovalutare l'impatto del settore farmaceutico sulla nostra esistenza.

Sono state salvate molte vite durante la pandemia, consentendo alle famiglie di ricongiungersi, alle imprese di riprendere la loro normale attività e all'economia di risollevarsi.

Al 31 dicembre 2022, le principali partecipazioni di J. Lamarck Pharma sono le seguenti:

- Gilead Sciences Inc
- NovoNordisk AS;
- Sanofi SA;
- Takeda Pharmaceutical Co Ltd;
- Merck & Co Inc.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione (continua)

Sintesi degli investimenti e disinvestimenti rilevanti nel comparto farmaceutico avvenuti nel periodo:

TOP 5			
Buy	VIATRIS INC	-105.673,41	USD
Buy	ORGANON & CO	-116.039,42	USD
Sell	PFIZER INC	170.648,31	USD
Sell	REGENERON PHARMACEUTICALS	118.276,74	EUR
Sell	SANOFI	105.717,96	EUR

Nel corso dell'anno, abbiamo venduto Regeneron Pharmaceuticals e Sanofi per colmare un saldo di cassa negativo. Pfizer e altre posizioni sopra la soglia del 5% sono state vendute per finanziare acquisizioni in Organon e Viatris.

Contributo di vincitori e vinti durante il 2022:

Top 5	
44,76%	MERCK & CO. INC.
32,49%	ELI LILLY & CO
20,84%	NOVO-NORDISK A/S-SPONS ADR
19,36%	ABBVIE INC
18,23%	GILEAD SCIENCES INC

Last 5	
-70,49%	INTELLIA THERAPEUTICS INC
-66,59%	EDITAS MEDICINE INC
-58,38%	CARIBOU BIOSCIENCES INC
-46,36%	CRISPR THERAPEUTICS AG
-42,05%	TARO PHARMACEUTICAL INDUS

Merck & Co ha attraversato una solida fase di rincorsa durante l'anno. È stata la grande azienda farmaceutica statunitense più brillante del 2022, con un rendimento del 44,7%. Ha continuato a superare le aspettative EPS e il significativo aumento del fatturato della Divisione vaccini e oncologia dell'azienda ha compensato le perdite dovute alla mancanza di vendite del suo farmaco antivirale Covid Lagevrio.

Con una performance da inizio anno del 34%, Eli Lilly (LLY) ha ottenuto il secondo miglior rendimento del 2022. La maggior parte degli analisti ha affermato che il titolo era già sopravvalutato all'inizio dell'anno. Tuttavia, la correzione non si è concretizzata e, anzi, la società ha ottenuto a maggio l'approvazione per il suo farmaco contro il diabete Mounjaro (tirzepatide). L'ulteriore approfondimento della sua pipeline ha contribuito ad alimentare uno slancio positivo durante l'anno.

Novo Nordisk ha registrato una forte crescita del fatturato e degli utili 2022, in particolare nel campo dell'obesità e del diabete, dove l'azienda può contare su un vantaggio competitivo. Abbvie ha registrato una forte performance azionaria rispetto al settore ed è salita del 19,3%. Le azioni di Gilead Sciences sono aumentate notevolmente a fine ottobre, dopo l'approvazione di Yescarta, un trattamento per il linfoma a grandi cellule B e il linfoma a cellule B di alto grado, e dopo il miglioramento delle prospettive 2022 a 25,9 - 26,2 miliardi di dollari, cui sono seguiti gli aggiornamenti di Piper Sandler e Barclays.

I titoli CRISPR, come Intellia, Editas, CRISPR Therapeutics e Caribou, avevano registrato una performance stellare nel 2020 e nel 2021, ma quest'anno sono stati tra i peggiori all'interno del Comparto. CRISPR riunisce aziende biotecnologiche in fase iniziale con un enorme potenziale, ma ancora molto lontane dall'aver prodotti commerciali disponibili per i pazienti. Innanzitutto, devono essere affrontati i problemi legati alla sicurezza, come abbiamo visto con Intellia: la società ha pubblicato risultati straordinari a settembre nella cura di un raro e mortale disturbo da edema, ma NTLA è stato

scambiato al ribasso da allora a causa di nuovi problemi legati alla sicurezza, poiché su un paziente sono stati riscontrati enzimi epatici leggermente elevati.

Sun Pharma detiene la maggioranza delle azioni di Taro Pharmaceuticals, che riteniamo sottovalutato, con il PE depresso di 10 volte ormai da diversi anni, nonostante la sua eccellente performance operativa.

#### *Prospettive 2023:*

Prevediamo un peggioramento della crescita globale fino a luglio 2023. I mercati si concentreranno quindi sempre più sulla ripresa successiva, anche se gli investitori non dovrebbero aspettarsi che tutto "torni alla normalità" immediatamente. Con un'inflazione più elevata e un contesto economico più debole, non tutte le aziende sono destinate a prosperare.

La Fed potrebbe fornire un "atterraggio morbido", grazie a un mercato del lavoro che probabilmente si dimostrerà resiliente. Il clima caldo potrebbe salvare l'Europa da una recessione indotta dai costi energetici. La Cina ha sostanzialmente posto fine ai lockdown che hanno rallentato la ripresa dalla pandemia. Prevediamo che i consumatori cinesi si rifaranno con gli acquisti di beni di consumo, un modello che abbiamo visto nel resto del mondo dopo l'allentamento delle restrizioni dovute al Covid. Ciò significa che l'inflazione più elevata è destinata a rimanere per il resto del 2023, con la FED e la BCE impegnate a perseguire la loro politica monetaria restrittiva.

Un aspetto positivo per i mercati nel 2023 potrebbe essere l'inizio dei colloqui di pace tra Russia e Ucraina. Al momento non vi è alcuna indicazione che ciò accada, ma dopo l'inverno entrambe le parti potrebbero avere interesse a porre fine a questa guerra devastante.

Alcuni di questi scenari sono già velatamente emersi all'inizio di novembre, quando i mercati hanno ripreso vigore alle notizie di un'inflazione statunitense inferiore alle attese e alle indicazioni di abbandono delle politiche "zero Covid" in Cina.

Nel nostro scenario, dovremo attendere fino alla seconda metà del 2023 per vedere l'economia raffreddarsi, con le Banche centrali che probabilmente si muoveranno verso un allentamento della politica monetaria. In scenari come questo, azioni e obbligazioni potrebbero risalire.

Il tasso di interesse primario della Fed dovrebbe raggiungere il 5% all'inizio del 2023. La stretta monetaria più aggressiva degli ultimi decenni sta già danneggiando gli Stati Uniti e le economie globali. Con costi di indebitamento più elevati che colpiscono i settori sensibili ai tassi - dall'immobiliare alle automobili - nella seconda metà del prossimo anno gli Stati Uniti potrebbero entrare in una recessione anomala, caratterizzata da un aumento della disoccupazione. Se la Fed fosse costretta a rialzare i tassi fino al 6%, la più grande economia del mondo scivolerebbe in una recessione più lunga e profonda. Questo rischio si ripercuoterebbe in tutto il mondo, poiché la maggior parte dei paesi condivide il problema dell'inflazione degli Stati Uniti, con le Banche centrali che si comporterebbero di conseguenza.

Per quanto riguarda il settore farmaceutico, la pandemia ha riaperto la consapevolezza dell'importanza di disporre di farmaci efficaci, adeguati e sicuri. Investire nella scienza, nella ricerca e nell'innovazione è ora una priorità per i governi di tutto il mondo. Il presidente Joe Biden ha lanciato una nuova iniziativa per incoraggiare la produzione e la ricerca biotecnologica negli Stati Uniti: l'ultima mossa della Casa Bianca per rilanciare l'industria nazionale. Egli ha affermato che l'Amministrazione mira ad espandere la capacità di bioproduzione interna e che altri paesi, in particolare la Cina, hanno investito in modo aggressivo nel settore, mettendo a rischio la leadership e la competitività degli Stati Uniti.



L'inflazione esercita un duplice effetto sulle azioni del settore farmaceutico. Se i tassi di interesse salgono, dobbiamo scontare questi ricavi futuri in misura maggiore, con un conseguente abbassamento del valore del titolo. Dall'altro lato, siamo investiti anche in società farmaceutiche mature di alto livello che non avranno difficoltà nell'aumentare i prezzi in tale contesto, con conseguente incremento dei flussi di cassa assoluti. In effetti, con l'inflazione zero o addirittura negativa degli ultimi anni, i prezzi di quasi 600 farmaci sono aumentati in media del 5,2%. In qualità di investitori nel settore farmaceutico, non possiamo fare molto riguardo all'inflazione, ma dobbiamo comunque esserne consapevoli. La nostra filosofia consiste principalmente nell'ignorarla per concentrarci interamente sui meriti scientifici delle aziende, poiché i continui progressi della scienza faranno risalire le azioni farmaceutiche in futuro. Anche se abbiamo un anno impegnativo davanti, non siamo mai stati così entusiasti dei progressi della scienza che si realizzano praticamente ogni giorno.

Lussemburgo, 15 marzo 2023

Il Consiglio d'Amministrazione

Nota: Le informazioni del presente rendiconto si riferiscono a dati storici e non costituiscono indicazione di risultati futuri.

Agli azionisti di  
SELECTRA INVESTMENTS SICAV  
88, Grand-Rue  
L-1660 Lussemburgo

## Relazione del Revisore abilitato

### Giudizio

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio di SELECTRA INVESTMENTS SICAV (la "Società") e di ciascuno dei suoi comparti, che comprende il prospetto del patrimonio netto e il prospetto degli investimenti e delle altre attività nette al 31 dicembre 2022 e il prospetto delle operazioni e delle altre variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, nonché la nota integrativa, compresa una sintesi dei criteri contabili significativi.

A nostro avviso, il bilancio fornisce un quadro veritiero e corretto della posizione finanziaria della Società e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2022, nonché dei rispettivi conti economici e delle variazioni dei patrimoni netti per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli obblighi legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione del bilancio d'esercizio.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra attività di revisione ai sensi della Legge 23 luglio 2016 sulla professione di revisore dei conti (Legge del 23 luglio 2016) e in conformità ai Principi internazionali di revisione contabile ("ISA") adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sono meglio descritte nella sezione "Responsabilità del *Réviseur d'entreprises agréé*" per la revisione del bilancio" della nostra relazione. Siamo inoltre indipendenti dal Fondo ai sensi dell'International Code of Ethics for Professional Accountants, inclusi gli International Independence Standards emessi dall'Ethics Standards Board for Accountants (il Codice IESBA), adottati in Lussemburgo dalla CSSF, nonché ai sensi degli obblighi deontologici rilevanti per la nostra revisione del bilancio, e abbiamo rispettato gli altri obblighi deontologici previsti da questi requisiti. Riteniamo che le prove contabili ottenute siano sufficienti e adeguate a fornire una base per il nostro giudizio di revisione.

### Altre informazioni

La responsabilità delle altre informazioni compete al Consiglio di Amministrazione della Società. Le altre informazioni comprendono le informazioni riportate nella relazione annuale, ma non includono il bilancio e la nostra relazione di revisione del *réviseur d'entreprises agréé*.

Il nostro giudizio sul bilancio non copre le altre informazioni e non rilasciamo alcuna forma di attestazione in merito.

## **Relazione del Revisore abilitato (continua)**

In relazione alla nostra revisione del bilancio, siamo unicamente tenuti a leggere le altre informazioni e valutare se esse siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio o con gli elementi da noi acquisiti nel corso della revisione, ovvero sembrano comunque sostanzialmente inesatte. Qualora, sulla base del lavoro svolto, giungessimo alla conclusione che vi sia un'inesattezza sostanziale in tali altre informazioni, saremmo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

## **Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Società per il bilancio**

Al Consiglio di Amministrazione della Società compete la predisposizione e la corretta presentazione del bilancio allegato, conformemente ai requisiti di legge e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione del bilancio, nonché l'esecuzione dei controlli interni ritenuti necessari dal Consiglio di Amministrazione della Società, al fine di garantire che il bilancio non sia affetto da inesattezze sostanziali, dovute a frode o a errore.

Nella preparazione del bilancio, il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della valutazione della capacità della Società e di ciascuno dei suoi comparti di garantire la continuità aziendale, evidenziandone eventuali criticità, e adottando il presupposto della continuità aziendale salvo ove il Consiglio di Amministrazione della Società intenda liquidare la Società o un suo comparto o cessare le operazioni, o non disponga di alternative realistiche.

## **Responsabilità del “Réviseur d'entreprises agréé” per la revisione del bilancio**

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di inesattezze sostanziali, dovute a frodi o errori, e di redigere una relazione del “réviseur d'entreprises agréé” che esponga il nostro giudizio. La ragionevole certezza comporta un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che una revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF sia in grado sempre di evidenziare eventuali inesattezze sostanziali. Le inesattezze possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, possono incidere sulle decisioni economiche che gli utilizzatori del bilancio prendono sulla base di esso.

Nell'ambito di una revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati in Lussemburgo dalla CSSF, è nostra prerogativa esercitare un giudizio professionale e mantenere uno scetticismo professionale nel corso dell'attività di revisione. Inoltre, il nostro incarico prevede di:

- Individuare e valutare i rischi di inesattezze sostanziali all'interno dei bilanci, causate da errori o frodi, progettare ed eseguire procedure di revisione rispondenti a tali rischi e ottenere elementi probatori sufficienti e opportuni per garantire la solidità della nostra base di giudizio. Il rischio di non rilevare un'inesattezza sostanziale derivante da frode è maggiore rispetto alle inesattezze dovute a errori, in quanto la frode può comportare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, dichiarazioni mendaci o l'elusione dei controlli interni.
- Comprendere i meccanismi di controllo interno ai fini della revisione, onde definire procedure di verifica adeguate alle circostanze, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno operato dalla Società.
- Valutare l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e le relative informazioni presentate dal Consiglio di Amministrazione della Società.
- Trarre conclusioni sull'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, e sulla base degli elementi probatori acquisiti, sull'esistenza o meno di un'incertezza significativa in relazione a fatti o condizioni che possono suscitare dubbi significativi sulla capacità della Società di garantire la continuità aziendale.

## Relazione del Revisore abilitato (continua)

Ove appurassimo l'esistenza di un'incertezza significativa, nella nostra relazione di revisione del "réviseur d'entreprises agréé" siamo tenuti presentare un richiamo di informativa rispetto alle informazioni contenute nel bilancio o, qualora le informazioni fornite fossero inadeguate, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori acquisiti fino alla data della nostra relazione di revisione del "réviseur d'entreprises agréé". È possibile, tuttavia, che fatti o circostanze futuri impediscano alla Società di proseguire la propria attività.

- Valutiamo la presentazione complessiva, la struttura e i contenuti del bilancio, compresa l'informativa, e la capacità del bilancio di presentare in modo fedele le operazioni e gli eventi sottostanti.

Comunichiamo con i responsabili della governance in merito, tra l'altro, all'ambito e alla tempistica pianificati dell'attività di revisione e ai risultati significativi della revisione, comprese eventuali carenze significative nel controllo interno individuate durante l'attività di revisione.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Virginie Ng Wing Lit-Boulot, *Réviseur d'entreprises agréé*  
Partner

28 aprile 2023

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Prospetto consolidato del patrimonio netto \* (in EUR)

al 31 dicembre 2022

#### Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	138.355.647,94
Depositi bancari	3.157.930,25
Altre liquidità	2.768.909,07
Spese di costituzione, nette	31.386,66
Crediti da emissioni di azioni	7.354,97
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	102.641,34
Credito d'interessi su depositi bancari	50,05
	<hr/>
Totale attività	144.423.920,28
	<hr/>

#### Passività

Scoperti bancari	128,10
Debiti per rimborsi di azioni	38.116,80
Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	155.501,65
Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	33.786,44
Spese da pagare	611.472,61
Sottoscrizioni pagate in anticipo	321,22
Altre passività	15.269,50
	<hr/>
Totale passività	854.596,32
	<hr/>
Patrimonio netto a fine esercizio	143.569.323,96
	<hr/>

\* Il prospetto consolidato del patrimonio netto tiene conto anche dei comparti che non sono commercializzati in Svizzera.

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto \* (in EUR)

dal 1 gennaio 2022 al 31 dicembre 2022

#### **Proventi**

Proventi netti da dividendi	835.755,84
Proventi netti da interessi su obbligazioni e su altri titoli di debito	229.788,15
Interessi bancari	12.484,84
Altri commissioni ricevute	154,50
Altri proventi	27.857,05
Proventi complessivi	1.106.040,38

#### **Oneri**

Commissioni di consulenza	1.870.999,86
Commissioni per la gestione	1.694.328,37
Commissioni di performance	137.659,34
Commissioni del depositario	95.202,17
Spese bancarie e altre commissioni	34.374,20
Commissioni su transazioni	350.077,53
Spese di amministrazione centrale	345.828,06
Onerari professionali	46.129,54
Altre spese di amministrazione	354.032,24
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	65.252,63
Interessi bancari pagati	34.515,60
Interessi pagati su depositi bancari	6.368,64
Altri oneri	198.846,46
Oneri complessivi	5.233.614,64

Perdite nette da investimenti	-4.127.574,26
-------------------------------	---------------

#### **Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	-9.456.689,59
- su opzioni	-149.742,95
- su contratti a termine	373.341,92
- su contratti a termine in divise	32.796,75
- su operazioni in divise	72.808,06
Risultato realizzato	-13.255.060,07

#### **Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	-3.341.743,56
- su contratti a termine	-150.763,73
- su contratti a termine in divise	-24.729,93
Risultato delle operazioni	-16.772.297,29

Sottoscrizioni	42.077.934,67
----------------	---------------

Rimborsi	-59.866.538,51
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	-34.560.901,13
--	----------------

Patrimonio netto a inizio esercizio	178.130.225,09
-------------------------------------	----------------

Differenza di valutazione	-
---------------------------	---

Patrimonio netto a fine esercizio	143.569.323,96
-----------------------------------	----------------

\* Il prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto tiene conto anche dei comparti che non sono commercializzati in Svizzera.

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

## Prospetto del patrimonio netto (in EUR)

al 31 dicembre 2022

### Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	98.223.441,31
Depositi bancari	442.655,18
Crediti da emissioni di azioni	6.757,98
Totale attività	98.672.854,47

### Passività

Spese da pagare	456.271,19
Altre passività	5.352,62
Totale passività	461.623,81
Patrimonio netto a fine esercizio	98.211.230,66

### Ripartizione del patrimonio netto per classe di azioni

Classe di azioni	Numero di azioni	Divisa azione	VPN per azione in divisa di classe di azioni	Patrimonio netto per classe di azioni (in EUR)
A	122.970,193	EUR	443,64	54.554.929,88
B	105.090,486	EUR	394,43	41.450.819,54
C	4.275,426	USD	415,98	1.666.100,99
D	3.947,000	EUR	136,66	539.380,25
				98.211.230,66

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

### Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in EUR)

dal 1 gennaio 2022 al 31 dicembre 2022

#### **Proventi**

Proventi netti da dividendi	280.985,27
Proventi complessivi	280.985,27

#### **Oneri**

Commissioni di consulenza	1.672.908,66
Commissioni per la gestione	857.916,35
Commissioni di performance	120.628,31
Commissioni del depositario	53.566,66
Spese bancarie e altre commissioni	10.321,46
Commissioni su transazioni	42.206,79
Spese di amministrazione centrale	129.438,47
Onorari professionali	7.630,88
Altre spese di amministrazione	55.097,55
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	50.360,58
Interessi bancari pagati	4.458,58
Altri oneri	81.720,79
Oneri complessivi	3.086.255,08

Perdite nette da investimenti	-2.805.269,81
-------------------------------	---------------

#### **Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	-835.409,27
- su operazioni in divise	13.898,96
Risultato realizzato	-3.626.780,12

#### **Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	-285.890,13
Risultato delle operazioni	-3.912.670,25

Sottoscrizioni	25.042.819,50
----------------	---------------

Rimborsi	-24.182.121,09
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	-3.051.971,84
--	---------------

Patrimonio netto a inizio esercizio	101.263.202,50
-------------------------------------	----------------

Patrimonio netto a fine esercizio	98.211.230,66
-----------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.



# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

## Informazioni statistiche (in EUR)

al 31 dicembre 2022

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	88.031.060,12	101.263.202,50	98.211.230,66

<b>Valore patrimoniale netto della classe di azioni</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
A	EUR	444,68	464,52	443,64
B	EUR	404,08	417,94	394,43
C	USD	488,18	471,27	415,98
D	EUR	139,95	144,77	136,66

<b>Performance annuale per classe di azioni (in %)</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
A	EUR	9,60	4,46	-4,49
B	EUR	8,73	3,43	-5,63
C	USD	16,83	-3,46	-11,73
D	EUR	8,73	3,44	-5,60

<b>Numero di azioni</b>	<b>in circolazione a inizio periodo</b>	<b>emesse</b>	<b>rimborsate</b>	<b>in circolazione a fine periodo</b>
A	89.217,421	37.069,772	-3.317,000	122.970,193
B	138.235,626	22.017,962	-55.163,102	105.090,486
C	3.434,147	1.434,197	-592,918	4.275,426
D	4.294,000	735,000	-1.082,000	3.947,000

<b>TER per classe di azioni al 31.12.2022</b>	<b>Aliquota della commissione per la performance ottenuta (in %)</b>	<b>(in %)</b>
A	0,01	2,27
B	0,24	3,67
C	0,00	3,42
D	0,29	3,73

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR)  
al 31 dicembre 2022

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Portafoglio titoli</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</b>					
<b>Azioni</b>					
DKK	140.000	Bavarian Nordic A/S	3.041.429,10	4.017.627,05	4,09
DKK	4.700	Genmab A/S	756.312,50	1.858.831,62	1,89
			3.797.741,60	5.876.458,67	5,98
SEK	77.000	Swedish Orphan Biovitrum AB	1.316.374,78	1.493.032,80	1,52
USD	70.000	2Seventy Bio Inc	1.503.043,54	614.455,01	0,63
USD	2.230.000	Agenus Inc	6.075.281,16	5.013.817,98	5,11
USD	210.000	Alkermes Plc	3.959.387,16	5.140.568,64	5,23
USD	24.500	Alnylam Pharmaceuticals Inc	1.813.858,94	5.454.517,78	5,55
USD	18.000	Amgen Inc	2.896.569,30	4.428.797,60	4,51
USD	58.000	Arvinas Inc Reg	1.840.937,17	1.858.803,69	1,89
USD	24.000	Biogen Inc	5.062.300,74	6.226.127,69	6,34
USD	54.831	BioMarin Pharmaceutical Inc	2.985.831,65	5.315.902,56	5,41
USD	100.000	Bluebird Bio Inc	1.517.264,06	648.273,92	0,66
USD	493.000	Caribou Biosciences Inc	8.241.781,79	2.900.407,51	2,95
USD	67.000	CRISPR Therapeutics AG Reg	4.233.036,09	2.551.454,40	2,60
USD	135.000	Denali Therapeutics Inc Reg	4.070.352,65	3.517.120,24	3,58
USD	322.000	Editas Medicine Inc	4.812.745,16	2.675.666,31	2,72
USD	264.000	Exelixis Inc	3.317.266,10	3.966.986,74	4,04
USD	87.000	Gilead Sciences Inc	4.520.525,19	6.997.002,20	7,12
USD	56.000	Incyte Corp Ltd	3.274.591,43	4.213.705,56	4,29
USD	87.000	Intellia Therapeutics Inc	6.080.414,99	2.843.627,34	2,90
USD	132.000	Ionis Pharmaceuticals Inc	4.849.006,04	4.670.607,52	4,76
USD	20.000	Jazz Pharmaceuticals Plc	2.427.696,09	2.984.870,49	3,04
USD	6.600	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.314.852,40	4.460.943,37	4,54
USD	111.000	Sage Therapeutics Inc	4.376.928,64	3.966.031,20	4,04
USD	24.000	Seattle Genetics Inc Reg	3.197.179,07	2.889.353,13	2,94
USD	79.306	uniQure BV	2.224.444,04	1.684.263,45	1,72
USD	15.400	Vertex Pharmaceuticals Inc	1.960.963,19	4.166.201,70	4,24
			87.556.256,59	89.189.506,03	90,81
<b>Totale azioni</b>			92.670.372,97	96.558.997,50	98,31
<b>Fondi d'investimento di tipo aperto</b>					
<b>Fondi d'investimento (OICVM)</b>					
EUR	14.707,465	Selectra Inv SICAV J. Lamarck Pharma A EUR Cap	1.466.619,06	1.664.443,81	1,70
<b>Totale fondi d'investimento (OICVM)</b>			1.466.619,06	1.664.443,81	1,70
<b>Totale portafoglio titoli</b>			94.136.992,03	98.223.441,31	100,01
Depositi bancari				442.655,18	0,45
Altre attività/(passività) nette				-454.865,83	-0,46
<b>Totale</b>				98.211.230,66	100,00

\* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

### Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti

al 31 dicembre 2022

#### Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Servizio sanitario	98,31 %
Fondi d'investimento	1,70 %
Totale	<u>100,01 %</u>

#### Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)

(in percentuale del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	78,22 %
Irlanda	8,27 %
Danimarca	5,98 %
Svizzera	2,60 %
Paesi Bassi	1,72 %
Lussemburgo	1,70 %
Svezia	1,52 %
Totale	<u>100,01 %</u>

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

## Prospetto del patrimonio netto (in EUR)

al 31 dicembre 2022

### Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	8.980.753,77
Depositi bancari	525.418,44
Crediti da emissioni di azioni	596,99
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	3.524,59
Totale attività	9.510.293,79

### Passività

Spese da pagare	51.403,72
Sottoscrizioni pagate in anticipo	321,22
Altre passività	9.916,88
Totale passività	61.641,82
Patrimonio netto a fine esercizio	9.448.651,97

### Ripartizione del patrimonio netto per classe di azioni

Classe di azioni	Numero di azioni	Divisa azione	VPN per azione in divisa di classe di azioni	Patrimonio netto per classe di azioni (in EUR)
A	14.707,465	EUR	113,17	1.664.463,91
B	69.991,786	EUR	109,36	7.654.627,01
D	1.149,000	EUR	112,76	129.561,05
				9.448.651,97

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

### Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto (in EUR)

dal 1 gennaio 2022 al 31 dicembre 2022

#### **Proventi**

Proventi netti da dividendi	162.347,39
Altri proventi	5.516,14
Proventi complessivi	167.863,53

#### **Oneri**

Commissioni di consulenza	105.306,67
Commissioni per la gestione	63.679,12
Commissioni di performance	17.030,13
Commissioni del depositario	6.952,16
Spese bancarie e altre commissioni	5.504,74
Commissioni su transazioni	11.220,80
Spese di amministrazione centrale	51.159,84
Onerari professionali	7.630,89
Altre spese di amministrazione	30.800,53
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	4.138,65
Interessi bancari pagati	456,30
Altri oneri	15.365,94
Oneri complessivi	319.245,77

Perdite nette da investimenti	-151.382,24
-------------------------------	-------------

#### **Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	752.681,30
- su operazioni in divise	2.377,06
Risultato realizzato	603.676,12

#### **Variazione netta dell'utile/(perdita) non realizzato(a)**

- sul portafoglio titoli	-468.328,16
Risultato delle operazioni	135.347,96

Sottoscrizioni	3.928.806,62
----------------	--------------

Rimborsi	-4.591.688,16
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	-527.533,58
--	-------------

Patrimonio netto a inizio esercizio	9.976.185,55
-------------------------------------	--------------

Patrimonio netto a fine esercizio	9.448.651,97
-----------------------------------	--------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

## Informazioni statistiche (in EUR)

al 31 dicembre 2022

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
	EUR	7.702.412,00	9.976.185,55	9.448.651,97
<b>Valore patrimoniale netto della classe di azioni</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
A	EUR	94,29	112,14	113,17
B	EUR	91,73	108,89	109,36
D	EUR	95,00	112,24	112,76
<b>Performance annuale per classe di azioni (in %)</b>	<b>Divisa</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
A	EUR	0,99	18,93	0,92
B	EUR	0,48	18,71	0,43
D	EUR	0,49	18,15	0,46
<b>Numero di azioni</b>	<b>in circolazione a inizio periodo</b>	<b>emesse</b>	<b>rimborsate</b>	<b>in circolazione a fine periodo</b>
A	14.707,465	-	-	14.707,465
B	75.287,380	35.621,179	-40.916,773	69.991,786
D	1.149,000	-	-	1.149,000
<b>TER per classe di azioni al 31.12.2022</b>	<b>Aliquota della commissione per la performance ottenuta (in %)</b>			<b>(in %)</b>
A		0,10		3,12
B		0,23		3,72
D		0,05		3,57

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR)  
al 31 dicembre 2022

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Portafoglio titoli</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</b>					
<b>Azioni</b>					
CHF	4.664	Novartis AG Reg	358.511,18	394.884,92	4,18
CHF	1.233	Roche Holding Ltd Pref	373.958,28	362.799,68	3,84
			732.469,46	757.684,60	8,02
EUR	14.403	Fresenius SE & Co KGaA	537.337,78	378.078,75	4,00
EUR	14.678	Grifols SA A	266.067,20	158.082,06	1,67
EUR	5.213	Sanofi SA	434.270,67	468.335,92	4,96
			1.237.675,65	1.004.496,73	10,63
USD	2.605	AbbVie Inc	259.848,31	394.392,29	4,17
USD	1.575	Amgen Inc	326.626,90	387.519,79	4,10
USD	3.563	AstraZeneca Plc ADR repr 1 Share	164.541,09	226.306,99	2,40
USD	1.490	Biogen Inc	370.286,71	386.538,76	4,09
USD	5.445	Bristol Myers Squibb Co	313.615,65	367.012,74	3,88
USD	18.878	Caribou Biosciences Inc	239.034,52	111.062,66	1,18
USD	3.771	CRISPR Therapeutics AG Reg	255.584,96	143.604,99	1,52
USD	6.274	Dr Reddy's Laboratories Ltd spons ADR repr 1 Share	285.124,78	304.163,66	3,22
USD	16.350	Editas Medicine Inc	282.238,64	135.860,70	1,44
USD	959	Eli Lilly & Co	184.065,52	328.671,66	3,48
USD	8.265	Exelixis Inc	142.056,32	124.193,73	1,32
USD	6.288	Gilead Sciences Inc	397.289,46	505.714,37	5,35
USD	5.127	GSK Plc ADR repr	185.444,32	168.778,66	1,79
USD	4.534	Haleon Plc	25.696,46	33.980,05	0,36
USD	3.522	Intellia Therapeutics Inc	203.906,05	115.117,88	1,22
USD	1.924	Johnson & Johnson	261.551,70	318.398,61	3,37
USD	4.130	Merck & Co Inc	313.324,57	429.269,29	4,54
USD	3.900	Novo Nordisk AS ADR Repr 1 Share B	272.509,83	494.473,75	5,23
USD	8.642	Organon & Co	248.567,12	226.119,31	2,39
USD	8.300	Pfizer Inc	299.861,48	398.418,66	4,22
USD	548	Regeneron Pharmaceuticals Inc	311.091,44	370.393,48	3,92
USD	30.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd ADR repr 1/2 shared Reg	416.418,44	438.428,03	4,64
USD	7.821	Taro Pharm Industries Ltd A	385.019,02	212.770,47	2,25
USD	31.400	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	265.260,11	268.272,99	2,84
USD	31.564	Viatrix Inc Reg	370.084,56	329.108,92	3,48
			6.779.047,96	7.218.572,44	76,40
Totale portafoglio titoli			8.749.193,07	8.980.753,77	95,05
Depositi bancari				525.418,44	5,56
Altre attività/(passività) nette				-57.520,24	-0,61
Totale				9.448.651,97	100,00

\* Piccole differenze possono verificarsi a causa di arrotondamenti nel calcolo delle percentuali

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

### Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti al 31 dicembre 2022

#### Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Servizio sanitario	95,05 %
Totale	<u>95,05 %</u>

#### Ripartizione geografica

(in base al domicilio dell'emittente)  
(in percentuale del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	52,15 %
Svizzera	9,54 %
Danimarca	5,23 %
Israele	5,09 %
Francia	4,96 %
Giappone	4,64 %
Regno Unito	4,55 %
Germania	4,00 %
India	3,22 %
Spagna	1,67 %
Totale	<u>95,05 %</u>



# SELECTRA INVESTMENTS SICAV

## Note integrative

al 31 dicembre 2022

### Nota 1 - Informazioni generali

SELECTRA INVESTMENTS SICAV (la "Società") è organizzata sotto forma di "*société d'investissement à capital variable*" ai sensi delle leggi del Lussemburgo. Si qualifica quale Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ai sensi della Direttiva europea modificata 2009/65/CE, ed è regolata dalla Parte 1 della legge modificata del 17 dicembre 2010 (la "Legge 2010") sugli Organismi di Investimento Collettivo.

L'esercizio finanziario termina il 31 dicembre di ogni anno.

Il Prospetto Informativo, lo Statuto, il documento di informazioni chiave ("KID"), le più recenti rendiconti annuali, compresi i rendiconti finanziari sottoposti a revisione e le rendiconti semestrali non sottoposte a revisione, nonché il Valore Patrimoniale Netto per Azione ed i prezzi di sottoscrizione e di rimborso dei Comparti sono disponibili e possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale della Società.

Alla data del rendiconto finanziario, sono attivi i seguenti comparti in Svizzera:

- |   |        |
|---|--------|
| - SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH | in EUR |
| - SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA  | in EUR |

### Nota 2 - Principali metodi contabili

#### a) Presentazione di rendiconti finanziari

I rendiconti finanziari della Società sono stabiliti in conformità con i requisiti legali e normativi del Lussemburgo riguardanti gli organismi d'investimento collettivo (OIC) e ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

I rendiconti finanziari della Società sono stati redatti sulla base del principio della continuità aziendale.

#### b) Valutazione delle attività

- 1) Il valore delle liquidità e dei depositi, degli assegni circolari e degli effetti pagabili a vista, dei crediti, delle spese pagate in anticipo, dei dividendi e degli interessi annunciati o dovuti ma non ancora incassati, è costituito dal valore nominale di tali attività, a meno che non appaia improbabile che tale valore possa essere realizzato. In tal caso il valore è determinato sottraendo un importo ritenuto appropriato dal consiglio di amministrazione della società per riflettere il valore reale di tali attività.
- 2) La valutazione dei valori mobiliari o degli strumenti del mercato monetario o dei derivati negoziati o quotati in borsa viene effettuata sulla base del prezzo di chiusura del Giorno di valutazione, a meno che tale prezzo non sia rappresentativo.
- 3) Il valore dei valori mobiliari o degli strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato regolamentato è determinato sulla base del prezzo di chiusura del giorno di valutazione.
- 4) Se i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario in un Giorno di Valutazione dedicato non sono né ufficialmente negoziati né quotati in borsa o in un mercato regolamentato, o nel caso in cui, per i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario ufficialmente quotati o negoziati in borsa o in un altro mercato regolamentato, il prezzo determinato ai sensi dei paragrafi 2 e 3 di cui sopra non è rappresentativo del valore reale di tali valori mobiliari o strumenti del mercato monetario, la valutazione viene effettuata sulla base del loro probabile valore di realizzo, stimato con la dovuta attenzione e buona fede dal consiglio di amministrazione della società.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2022

- 5) Le azioni / quote di OICVM e altri OIC sono valutate sulla base del loro ultimo valore patrimoniale netto disponibile al Giorno di Valutazione. Le azioni/quote di OICVM e di altri OICR sono valutate sulla base del loro ultimo Valore Patrimoniale Netto disponibile nel Giorno di Valutazione.

c) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli detenuti da ciascun Comparto, che sono denominati in una valuta diversa da quella di riferimento del Comparto, è in questa valuta al tasso di cambio in vigore alla data di acquisto.

d) Utile/perdita netti realizzati sul portafoglio titoli

Gli utili e le perdite realizzati sul portafoglio titoli sono calcolati sulla base del costo medio di acquisto e sono riportati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

e) Redditi del portafoglio d'investimento

Il reddito da dividendi è registrato alla data di stacco, al netto di eventuali ritenute alla fonte.

I redditi da interessi sono maturati pro rata temporis, al netto delle eventuali ritenute d'imposta.

f) Valutazione dei contratti a termine in divise

I contratti a termine in divise sono valutati al tasso di mercato a termine per il periodo rimanente dal giorno della valutazione al giorno della scadenza del contratto. Gli utili o le perdite non realizzati sono registrati nel "Prospetto del patrimonio netto". La variazione netta degli utili o delle perdite non realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

g) Valutazione dei contratti a termine

I contratti a termine aperti sono valutate all'ultimo prezzo di liquidazione o di chiusura sulle borse valori o mercati regolamentati. Gli utili o le perdite di contratti a termine aperti netto non realizzato sono registrati nel "Prospetto del patrimonio netto". La Variazione netta degli utili o delle perdite realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

h) Valutazione dei contratti di opzioni

I premi pagati per l'acquisto di opzioni ed i premi percepiti su opzioni corti ("short options") sono registrati nella voce "Liquidità a vista presso intermediari" nel "Prospetto del patrimonio netto" e sono presentate come costo nel "Portafoglio titoli e altre attività nette". I contratti di opzioni in essere alla data del bilancio sono valutati all'ultimo prezzo di chiusura delle borse o dei mercati regolamentati. La variazione netta degli utili o della perdita non realizzati e degli utili o delle perdite netti realizzati sono registrati nel "Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto".

i) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti in un periodo di 5 anni.

Se il lancio di un Comparto avviene dopo la data di lancio della Società, le spese di costituzione relative al lancio del nuovo Comparto sono a carico del solo Comparto e possono essere ammortizzate su un periodo massimo di 5 anni a partire dalla data di lancio del Comparto.

j) Conversione delle divise estere

I depositi bancari, le altre attività e passività nette e il valore di mercato dei titoli in portafoglio espressi in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del Comparto sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio in vigore alla data del rendiconto finanziario. I proventi e le spese espressi in valute diverse dalla

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2022

valuta di riferimento del Comparto sono convertiti in questa valuta al tasso di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utile o le perdite netti realizzati su cambi sono registrate nel Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto.

#### k) Prospetti contabili combinati

Il rendiconto finanziario combinato della Società è espresso in EUR ed è pari alla somma delle corrispondenti voci del rendiconto finanziario di ciascun Comparto.

#### l) Costi di transazione

I costi di transazioni indicati alla voce Commissioni su transazioni nel Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto sono costituiti principalmente dalle commissioni di intermediazione sostenute dalla Società e dalle commissioni pagate al depositario.

#### m) Altre disponibilità liquide

La voce "Altre disponibilità liquide" iscritta nello stato patrimoniale è composta principalmente da conti di tesoreria intrattenuti dalla Società presso le controparti degli strumenti finanziari e dei derivati.

### Nota 3 - Commissioni di Società di Gestione, di consulenza, di gestione e di distribuzione

TMF FUND MANAGEMENT S.A. è stata nominata come Società di Gestione per la Società. È responsabile della gestione e dell'amministrazione della Società.

#### ➤ Commissioni della Società di Gestione

La Società di Gestione ha diritto a una commissione della società di gestione pagabile mensilmente e basata sul totale del patrimonio netto del Comparto gestito nel Giorno di Valutazione, in conformità ai tassi annui di seguito elencati:

Comparto		Tassi (% annuo)
- J. LAMARCK BIOTECH	- fino 25 milioni EUR	0,37
	- da 25 milioni EUR a 50 milioni EUR	0,34
	- da 50 milioni EUR a 100 milioni EUR	0,32
	- sopra 100 milioni EUR	0,27
- J. LAMARCK PHARMA	- fino 50 milioni EUR	0,275
	- da 50 milioni EUR a 100 milioni EUR	0,250
	- sopra 100 milioni EUR	0,225
	con un minimo annuo di EUR 30.000	

La Società di Gestione ha diritto ad un compenso in relazione al software OPUS ("Opus fees") che fornisce servizi di portafoglio e servizi di rischio. Tale commissione si basa sul patrimonio netto medio di ciascun Comparto e la Società di Gestione percepisce un'ulteriore commissione di rischio.

Tali commissioni (Opus fee e Risk Management fees) sono pagabili trimestralmente secondo i tassi annuali sotto indicati:

Comparto	Opus fees (Società di Gestione) (% annuo)	Risk Management
- J. LAMARCK BIOTECH	0,03% annuo	12.000 EUR per anno
- J. LAMARCK PHARMA	0,03% annuo	12.000 EUR per anno

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2022

#### ➤ Commissioni di consulenza

In base ad un accordo di consulenza degli investimenti, la Società di Gestione ha delegato la gestione quotidiana degli investimenti ai Gestori degli Investimenti.

Per i comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA non vengono applicate commissioni di consulenza.

#### ➤ Commissioni di gestione

Ai sensi di un Accordo di Gestione, la Società di Gestione ha incaricato i Consulenti agli Investimenti di consigliarla nella scelta dei suoi investimenti e nella focalizzazione della sua politica d'investimento per i Comparti.

Tale commissione di gestione è pagabile mensilmente e si basa sul patrimonio netto totale del Comparto nel Giorno di Valutazione pertinente, in conformità con i tassi annui indicati di seguito:

Comparto	Classe di Azioni	Tassi massimi (% annuo)	Tassi in vigore alla data del rendiconto (% annuo)
- J. LAMARCK BIOTECH	Classe di Azioni A	fino 1,30	1,30
	Classe di Azioni B	fino 2,50	2,50
	Classe di Azioni C	fino 2,50	2,50
	Classe di Azioni D	fino 2,50	2,50
- J. LAMARCK PHARMA	Classe di Azioni A	fino 0,80	0,80
	Classe di Azioni B	fino 1,30	1,30
	Classe di Azioni D	fino 1,30	1,30

#### ➤ Commissioni di distribuzione

Non vengono applicate commissioni di distribuzione per i comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA.

#### Nota 4 - Commissioni di gestione dei fondi sottostanti

La commissione di gestione annua massima complessiva massima che saranno addebitate dall'OICVM sottostante in cui il Comparto investe è pari al 3% del loro valore patrimoniale netto aggregato annuo.

#### Nota 5 - Commissioni di performance

Oltre alla commissione di gestione o alla commissione di consulenza, il Gestore degli Investimenti e il Consulente agli Investimenti hanno diritto a ricevere una commissione di performance.

Il metodo di calcolo dettagliato della commissione di performance è descritto nel prospetto attuale.

➤ **Per il comparto J. LAMARCK BIOTECH**

Alla fine di ogni anno, il Consulente agli Investimenti avrà diritto a ricevere una commissione di performance fino al 20% dell'apprezzamento del Valore Patrimoniale Netto per Azione nel periodo di riferimento, ossia il periodo di dodici mesi tra il primo Giorno Lavorativo e l'ultimo Giorno Lavorativo di ogni anno solare (gennaio-dicembre). La frequenza di cristallizzazione è di una volta all'anno.

Il calcolo della Commissione di Performance è basato sulla metodologia High Watermark (HWM), che ha lo scopo di impedire agli investitori di pagare commissioni di performance in caso di scarso rendimento e, inoltre, di pagare due volte una commissione di performance sulla stessa performance. L'HWM è l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per Azione al quale è stata pagata la Commissione di Performance.

➤ **Per il comparto J. LAMARCK PHARMA**

Alla fine di ogni anno, il Consulente agli Investimenti avrà diritto a ricevere una commissione di performance fino al 10% dell'apprezzamento del Valore Patrimoniale Netto per Azione nel periodo di riferimento, ossia il periodo di dodici mesi tra il primo Giorno Lavorativo e l'ultimo Giorno Lavorativo di ogni anno solare (gennaio-dicembre). La frequenza di cristallizzazione è di una volta all'anno.

Il calcolo della Commissione di Performance è basato sulla metodologia High Watermark (HWM), che ha lo scopo di impedire agli investitori di pagare commissioni di performance in caso di scarso rendimento e, inoltre, di pagare due volte una commissione di performance sulla stessa performance. L'HWM è l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per Azione al quale è stata pagata la Commissione di Performance.

Comparto	Classe di Azioni	Importo della commissione di performance in Valuta del Comparto	Rapporto di commissione di performance in % del TNA medio
- J. LAMARCK BIOTECH	A	5.613,96	0,01%
	B	113.272,67	0,24%
	D	1.741,68	0,29%
		<u>120.628,31</u> EUR	
- J. LAMARCK PHARMA	A	1.685,42	0,10%
	B	15.278,34	0,23%
	D	66,37	0,05%
		<u>17.030,13</u> EUR	

Le commissioni di performance dovute sono indicate nel prospetto del patrimonio netto dei Comparti interessati alla voce Spese dovute.

**Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, di rimborso e di conversione**

Dopo il periodo di sottoscrizione iniziale, le Azioni della Società sono emesse ad un prezzo corrispondente al Valore Patrimoniale Netto per Azione del relativo Comparto più una commissione di sottoscrizione di massimo 3% a favore del Distributore Generale, ove applicabile.

## SELECTRA INVESTMENTS SICAV

### Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2022

#### Nota 7 - Spese di amministrazione centrale e commissioni di depositario

Le spese per l'amministrazione centrale e le commissioni di depositario si basano su tassi annuali variabili, come definito dai rispettivi contratti.

#### Nota 8 - Tassazione ("*taxe d'abonnement*")

La Società è governata dalla legge del Lussemburgo.

In conformità alla legislazione e ai regolamenti in vigore, la Società è soggetta a una "*taxe d'abonnement*" annuale dello 0,05%, pagabile trimestralmente e calcolata sulla base del patrimonio netto di ciascun Comparto l'ultimo giorno di ogni trimestre.

Ai sensi dell'articolo 174, paragrafo 2, della Legge del 2010, tale aliquota è ridotta allo 0,01% per le classi di azioni riservate agli investitori istituzionali.

Ai sensi dell'articolo 175, paragrafo a), della Legge del 2010, il patrimonio netto investito in organismi di investimento collettivo già soggetti al "*taxe d'abonnement*" è esente da tale imposta.

#### Nota 9 - Altre spese

La voce "Altre spese" riportata nel prospetto consolidato delle operazioni e delle altre variazioni del patrimonio netto è composta principalmente dalle commissioni di liquidazione.

#### Nota 10 - Movimenti del portafoglio titoli

Una copia dei movimenti del portafoglio titoli per l'anno di riferimento è disponibile gratuitamente alla sede della Società, gli Agenti di Pagamento per l'Italia, l'Agente di Pagamento per la Francia, il Rappresentante e l'Agente di Pagamento per la Svizzera.

#### Nota 11 - Investimenti incrociati ("*cross investments*")

Al 31 dicembre 2022, il Comparto J.LAMARCK BIOTECH investe nel Comparto J.LAMARCK PHARMA come descritto di seguito

Comparto	Descrizione	Valuta	Quantità	Valore di mercato	% del patrimonio netto totale
J.LAMARCK BIOTECH	J.LAMARCK PHARMA - Class A	EUR	14.707.465	1.664.443,81	1,70

Il Prospetto del patrimonio netto combinato della Società non è stato rettificato per eliminare l'impatto di quanto sopra.

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso di cui alla nota 6 e le commissioni della Società di gestione e le commissioni di consulenza di cui alla nota 3 non sono applicate a tali attività.

**Nota 12 - Sottoscrizioni pagate in anticipo**

Sottoscrizioni ricevuti prima della fine dell'anno vengono accreditati sul conto " Sottoscrizioni pagate in anticipo" fino alla data di sottoscrizioni successiva.

**Nota 13 - Eventi**

Guerra in Ucraina

La Società ha monitorato la situazione con particolare attenzione alle ultime sanzioni finanziarie internazionali approvate durante tutto l'anno 2022. Alla data di approvazione del presente bilancio, il Consiglio di Amministrazione della Società, per quanto a sua conoscenza e in considerazione della rapida evoluzione della situazione, ritiene che i suddetti eventi non pregiudichino la continuità aziendale e il bilancio al 31 dicembre 2022.

**Nota 14 - Eventi posteriori alla chiusura**

A seguito di una delibera circolare del 2 gennaio 2023, Andrea ARATA è stato nominato Direttore della Società.

# SELECTRA INVESTMENTS SICAV

## Informazioni addizionale (non certificato)

al 31 dicembre 2022

### 1 - Gestione del rischio

Come previsto dalla circolare CSSF 11/512, il Consiglio d'Amministrazione deve determinare l'esposizione globale al rischio della Società, sia applicando l'approccio degli impegni o l'approccio VaR

In termini di gestione del rischio, il Consiglio d'Amministrazione della Società ha deciso di adottare l'approccio VaR come metodo di determinazione dell'esposizione globale al rischio per ciascun comparto.

Comparto	Metodo di esposizione complessiva	Limite
J. LAMARCK BIOTECH	VaR relativo	200%
J. LAMARCK PHARMA	VaR relativo	200%

L'analisi del VaR si basa su uno studio statistico dei movimenti sul mercato pertinente in un determinato periodo di osservazione storica di un anno, al fine di identificare le potenziali perdite che potrebbero verificarsi durante un determinato periodo di detenzione.

Nel corso del 2022 sono stati calcolati i seguenti valori VaR e il livello di leva finanziaria:

Comparto	Più basso	Più alto	Media	Leveraggio (media)
J. LAMARCK BIOTECH	153,87%	183,59%	173,27%	0%
J. LAMARCK PHARMA	164,04%	196,40%	181,92%	0%

### 2 - Remunerazione

#### 2.1 - Remunerazione della Società di Gestione

La Società di gestione ha attuato una Politica di remunerazione concepita in modo da non incoraggiare l'assunzione di rischi eccessivi. In tale contesto, integra nel proprio sistema di gestione delle performance criteri di rischio, propri delle attività delle unità di business interessate. La Società di gestione ha implementato una serie di presidi che astengono il personale dall'assumere rischi indebiti rispetto al profilo di attività.

La politica di remunerazione completa è a disposizione degli investitori su richiesta presso la sede legale della Società di gestione.

Per l'anno fiscale conclusosi il 31 dicembre 2022, la remunerazione totale complessiva corrisposta dalla Società di gestione al suo personale identificato e in relazione all'attività svolta per questo Fondo, ammontava a EUR 315.916, di cui EUR 33.052 rappresentava la remunerazione variabile. Il numero dei dipendenti è pari a 14,7 unità (equivalente a tempo pieno). L'importo complessivo della remunerazione corrisposta ai membri dell'alta direzione, identificati anche come risk taker della Società, in relazione al Fondo ammonta a EUR 95.079.

#### 2.2 - Remunerazione del Gestore degli Investimenti FARAD Investment Management S.A. (ex FIA Asset Management S.A.)

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, la remunerazione fissa complessiva corrisposta da FARAD Investment Management S.A. al proprio personale è pari a 887.945,87 EUR, di cui 6.461,55 EUR di remunerazione variabile.



## **SELECTRA INVESTMENTS SICAV**

### **Informazioni addizionale (non certificato) (continua)**

al 31 dicembre 2022

La retribuzione fissa comprende lo stipendio base e le prestazioni quali l'auto aziendale, l'assicurazione sanitaria.

Il numero di dipendenti (equivalente a tempo pieno) è pari a 11.

L'ammontare complessivo dei compensi corrisposti all'alta direzione ammonta a 240.327,79 EUR, per i risk takers ammonta a 75.368,12 EUR.

#### **2.3 - Remunerazione del Gestore degli Investimenti Olympia Wealth Management Ltd**

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, la remunerazione fissa complessiva corrisposta da Olympia Wealth Management Ltd al proprio personale è pari a 596.048 EUR, nessuna remunerazione variabile è stata pagata.

Il numero di dipendenti (equivalente a tempo pieno) è pari a 11.

L'ammontare complessivo dei compensi corrisposti:

- all'alta direzione ammonta a 175.000 EUR
- per le funzioni di controllo ammonta a 123.000 EUR
- per i risk takers ammonta a 152.000 EUR

#### **3 - Le informazioni relative alla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo di garanzie in contanti (regolamento SFTR EU 2015/2365, di seguito ("SFTR"))**

Durante il periodo di riferimento, la Società non ha effettuato transazioni soggette ai requisiti di pubblicazione di SFTR. Di conseguenza, non devono essere comunicate informazioni relative alla trasparenza delle operazioni di finanziamento di titoli e al riutilizzo di garanzie in contanti.

#### **4 - Total Expense Ratio ("TER")**

Il TER presentato alla sezione "Informazioni Statistiche" del presente rendiconto è calcolato secondo le "Direttive sul calcolo e la pubblicazione del TER degli investimenti collettivi di capitale", pubblicate dalla la Asset Management Association Switzerland "AMAS" il 16 maggio 2008 e modificate il 5 agosto 2021.

#### **5 - Informativa sulla sostenibilità**

In conformità ai requisiti del EU Regolamento 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il "SFDR") e successive modifiche, i comparti sono classificati nell'articolo 6 del SFDR. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.