

SELECTRA SICAV

part of



**Estratto del rendiconto annuale compreso bilancio sottoposto a
revisione per gli investitori in Svizzera
al 31 dicembre 2025**

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 semestrale non sottoposto a revisione 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 per gli investitori ("KID") accompagnati dell'ultimo rendiconto annuale compreso del bilancio certificato e del più recente rendiconto semestrale non certificato, se pubblicato successivamente.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Indice

Gestione e amministrazione.....	2
Informazioni per gli investitori in Paesi Bassi, Svizzera, Italia e in Francia.....	4
Relazione sull'attività del Consiglio d'Amministrazione.....	6
Relazione della Società di Revisione.....	8
Prospetto consolidato del patrimonio netto	11
Prospetto consolidato delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto.....	12
SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH.....	13
Prospetto del patrimonio netto	13
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	14
Informazioni statistiche	15
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette	16
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti	17
SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA	18
Prospetto del patrimonio netto	18
Prospetto delle operazioni e altre variazioni del patrimonio netto	19
Informazioni statistiche	20
Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette	21
Ripartizione settoriale e geografica degli investimenti	22
Note integrative.....	23
Informazioni aggiuntive (non certificato)	29

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Gestione e amministrazione

Sede legale

2, Rue d'Alsace
L-1122 LUSSEMBURGO

Consiglio d'Amministrazione

Amministratori

Nicoletta MORSUT
Conducting Officer
FARAD Investment Management S.A.
11-17, Rue Beaumont
L-1219 LUSSEMBURGO

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

Eric Renaud BWANAKEYE
Client Relationship Manager
TMF FUND MANAGEMENT S.A.
46A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUSSEMBURGO

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
Executive Director
TMF GROUP
46A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUSSEMBURGO

Amministratori

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 LUSSEMBURGO

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

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Gestione e amministrazione (continua)

Gestori degli Investimenti

Per i comparti:

- J. LAMARCK BIOTECH
- J. LAMARCK PHARMA

J. LAMARCK ASSET MANAGEMENT S.A.
3, VIA GREINA
CH-B6900 LUGANO

Depositario e Agente per i Pagamenti

QUINTET PRIVATE BANK (EUROPE) S.A.
43, Boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO

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

Ul efa S.A.
2, Rue d'Alsace
L-1122 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

Agenti di Pagamento per l'Italia

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

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

Rappresentante per la Svizzera

ACOLIN FUND SERVICES AG
50, Leutschenbachstrasse
CH-8050 ZURIGO

Agente di Pagamento per la Svizzera

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

Intermediario

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

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

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

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.
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.

Pagamento di retrocessioni e sconti

1. La Società e i suoi mandatarî 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.

2. Nell'ambito della distribuzione in Svizzera o dalla Svizzera, la Società e i suoi mandatarî 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.

Nel 2025, i mercati finanziari globali hanno attraversato un contesto complesso ma in ultima analisi costruttivo. L'anno è iniziato con un'intensificazione della volatilità, alimentata dalle tensioni geopolitiche, dalle incertezze legate al commercio e dagli sviluppi politici negli Stati Uniti. Questi fattori hanno contribuito a correzioni temporanee, in particolare nelle azioni statunitensi e nei settori sensibili alle prospettive di crescita globale. L'apprezzamento dell'euro e le aspettative di ulteriori misure tariffarie hanno ulteriormente gravato sugli attivi rischiosi, inducendo gli investitori ad adottare un atteggiamento più prudente in tutte le regioni.

Con il progredire dell'anno, le condizioni macroeconomiche sono gradualmente migliorate. La crescita economica globale si è mantenuta resiliente intorno al 3%, mentre l'inflazione ha continuato ad allentarsi nelle principali economie sviluppate. Questa tendenza ha consentito alle banche centrali di avviare o segnalare una transizione verso politiche monetarie più accomodanti, che a loro volta hanno sostenuto una costante ripresa del sentiment del mercato e rafforzato la performance in molteplici classi di attivi.

Nel complesso, i mercati azionari hanno generato solidi risultati. L'indice MSCI All Country World ha guadagnato circa il 20%, sostenuto in gran parte dalle azioni statunitensi. L'indice S&P 500 è salito di circa il 17% e il Nasdaq Composite ha guadagnato quasi il 20%, trainato principalmente da società tecnologiche e società che beneficiano di investimenti sostenuti nell'intelligenza artificiale. Mentre le azioni USA hanno continuato a fornire un importante contributo alla performance del mercato globale, anche altre regioni hanno offerto rendimenti robusti. In Europa, lo STOXX Europe 600 è aumentato di circa il 17% e l'indice FTSE 100 ha registrato uno dei risultati più solidi da oltre un decennio, sostenuto da valutazioni interessanti, performance solide nei settori finanziario e minerario e misure fiscali espansionistiche in diversi paesi europei. I risultati all'interno dell'area euro sono stati eterogenei in tutti i mercati nazionali. In Svizzera, le azioni hanno offerto caratteristiche difensive, pur mantenendo la crescita complessiva.

In Asia, il Giappone si è distinto come uno dei mercati sviluppati più forti, con il TOPIX in crescita di circa il 23%, sostenuto da riforme del governo societario, crescita dei salari, inflazione moderata e aspettative di stimoli fiscali. Anche i mercati emergenti si sono comportati particolarmente bene: l'indice MSCI Emerging Markets ha guadagnato oltre il 30% in termini di dollari USA, sostenuto da una ripresa in Cina, solidi risultati dai settori asiatici della tecnologia e dei semiconduttori, e da un ampio rimbalzo nei mercati dell'America Latina, dove sia l'apprezzamento valutario che le tendenze delle materie prime sono stati favorevoli.

I mercati del reddito fisso hanno beneficiato dell'allentamento dell'inflazione e dell'orientamento più ampio della politica monetaria. L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond ha registrato un rendimento di circa il 4,5%. Negli Stati Uniti, i titoli del Tesoro hanno generato una performance positiva, sostenuti da tre tagli dei tassi da parte della Federal Reserve per un totale di 75 punti base e da una compressione dei rendimenti a breve termine, che hanno contribuito a una graduale accentuazione della curva dei rendimenti. Questo contesto è stato favorevole per le strategie a duration intermedia e per il credito investment grade. Nel Regno Unito, i mercati dei Gilt si sono rafforzati a fronte di un ciclo di allentamento monetario più pronunciato. Le obbligazioni sovrane periferiche dell'area euro hanno generalmente sovraperformato i mercati core grazie al miglioramento delle aspettative di crescita e a una maggiore visibilità sul percorso dei tassi della Banca Centrale Europea, sebbene i titoli di stato francesi abbiano dovuto far fronte a una volatilità episodica legata agli sviluppi politici interni. Il Giappone è stata una delle poche eccezioni a livello globale, con i titoli di stato che hanno registrato rendimenti negativi a causa della continua normalizzazione della politica monetaria e dell'aumento dei rendimenti a lungo termine. Anche il debito dei mercati emergenti ha generato una solida performance, in particolare nelle obbligazioni sovrane in valuta forte, supportato da un carry interessante, da fondamentali in rafforzamento e da un dollaro USA più debole.

I mercati delle materie prime hanno evidenziato una dispersione significativa. I metalli preziosi sono stati tra i migliori asset: l'oro è aumentato di circa il 65% e l'argento ha registrato guadagni ancora maggiori, sostenuti dalla domanda delle banche centrali, dai flussi di beni rifugio e dal calo dei tassi di interesse reali in un contesto di persistente incertezza geopolitica. Al contrario, i prezzi del petrolio sono scesi di

circa il 20%, riflettendo un'offerta abbondante e una domanda globale più moderata, contribuendo al generale trend disinflazionistico.

I mercati valutari sono stati segnati da un evidente indebolimento del dollaro USA. L'indice del dollaro è sceso di circa il 9-10%, mentre l'euro si è apprezzato di circa il 13% rispetto al dollaro statunitense, e diverse valute dei mercati emergenti si sono rafforzate di oltre il 10%.

Verso la fine dell'anno, le dinamiche di mercato si sono parzialmente normalizzate, con una maggiore rotazione settoriale nelle azioni e una rinnovata enfasi sul reddito fisso all'interno delle strategie di allocazione degli attivi. Nel complesso, il 2025 ha dimostrato che, in un contesto disinflazionistico caratterizzato da un graduale allentamento delle condizioni monetarie, la diversificazione tra le classi di attivi rimane essenziale per costruire portafogli resilienti. In questo contesto, il reddito fisso dovrebbe riguadagnare un ruolo più importante nel bilanciare le aspettative di rendimento e nella gestione del rischio.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH e SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

L'anno 2025 è stato definito da due fasi distinte. Il primo semestre è stato caratterizzato da incertezza macroeconomica, turbative a livello di politica commerciale e il dibattito sui prezzi delle azioni sanitarie da parte della Nazione più favorita (MFN), come attestato dall'accentuata volatilità e dalle condizioni di mercato improntate all'avversione al rischio osservate nel primo e secondo trimestre. Sebbene i fondamentali settoriali siano rimasti resilienti, il sentiment degli investitori si è costantemente deteriorato e ha toccato il minimo nel secondo trimestre, in un contesto di rallentamento della crescita economica, elevata incertezza politica e posizionamento prudente delle banche centrali.

La seconda metà dell'anno ha segnato un chiaro punto di inflessione. Con il miglioramento della visibilità macro nel corso del terzo trimestre, i farmaceutici sono stati esentati dalle misure tariffarie, la Federal Reserve ha avviato un passaggio verso un allentamento monetario e il capitale istituzionale è tornato su scala settoriale. A fine anno, la Federal Reserve aveva ridotto i tassi di riferimento al 3,50% -3,75%, migliorando le condizioni di finanziamento e sostenendo una ripresa sia nelle società biotecnologiche innovative che in quelle farmaceutiche a grande capitalizzazione.

L'attività di fusioni e acquisizioni ha accelerato nel corso dell'anno, in particolare durante il secondo semestre, poiché le società farmaceutiche ad alta capitalizzazione si sono mosse proattivamente per far fronte alla scadenza di brevetti per un valore previsto di oltre 200 miliardi di dollari USA entro il 2030. Questa tendenza, già evidente nell'aumento dell'attività strategica nel terzo trimestre, ha rafforzato la sostenuta domanda strutturale di attivi biotecnologici differenziati e innovativi. Il settore sanitario ha iniziato il 2026 con uno degli sconti di valutazione più ampi rispetto al mercato azionario generale, nonostante un netto miglioramento del sentiment nel quarto trimestre.

Anche il contesto normativo è rimasto favorevole nel corso dell'anno. Stati Uniti La Food and Drug Administration ha approvato 55 nuovi trattamenti nel 2025 e ha introdotto un percorso semplificato per le terapie di editing genetico. Questi sviluppi hanno rafforzato la visibilità a lungo termine per una crescita trainata dall'innovazione nel settore.

In prospettiva, i rischi politici si sono attenuati, le valutazioni rimangono interessanti e la rotazione settoriale è in corso. Manteniamo un outlook costruttivo per il 2026, supportato dall'accelerazione dello slancio delle fusioni e acquisizioni, dal miglioramento delle condizioni di finanziamento e dalla necessità strategica di innovazione esterna per il settore farmaceutico ad alta capitalizzazione.

Lussemburgo, 10 aprile 2026

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
2, rue d'Alsace
L-1122 Lussemburgo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE (*REVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*)

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 2025 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 2025, 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 del 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.

Relazione del Revisore abilitato (continua)

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 e del *"réviseur d'entreprises agréé"*.

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

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 della Società è responsabile della valutazione della capacità della Società 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 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.

Relazione del Revisore abilitato (continua)

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. 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

Lussemburgo, 30 aprile 2026

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Prospetto consolidato del patrimonio netto (in EUR) * al 31 dicembre 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	111.648.581,29
Depositi bancari	877.648,80
Crediti da emissioni di azioni	895,28
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	6.871,39
Crediti diversi	510,94
Risconti attivi	9.199,68
Totale attività	112.543.707,38

Passività

Scoperti bancari	9,71
Debiti per rimborsi di azioni	13.231,73
Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divise	1.456,74
Spese da pagare	1.199.545,17
Altre passività	45.774,56
Totale passività	1.260.017,91
Patrimonio netto a fine esercizio	111.283.689,47

* 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 2025 al 31 dicembre 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	602.010,72
Proventi netti da interessi su obbligazioni e su altri titoli di debito	35.179,40
Interessi bancari	2.548,97
Altri proventi	11.530,08
Proventi complessivi	651.269,17

Oneri

Commissioni di consulenza	8.851,05
Commissioni per la gestione	2.220.050,39
Commissioni di performance	651.360,77
Commissioni del depositario	64.621,06
Spese bancarie e altre commissioni	28.322,43
Commissioni su transazioni	281.328,78
Spese di amministrazione centrale	305.395,25
Oneri professionali	55.441,97
Altre spese di amministrazione	260.972,75
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	41.911,62
Interessi bancari pagati	10.998,18
Altri oneri	170.336,08
Oneri complessivi	4.099.590,33

Perdite nette da investimenti	-3.448.321,16
-------------------------------	---------------

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

- sul portafoglio titoli	8.488.122,63
- su contratti a termine	-277.397,27
- su contratti a termine in divise	-135.173,73
- su operazioni in divise	-262.088,59

Risultato realizzato	4.365.141,88
----------------------	--------------

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

- sul portafoglio titoli	12.025.387,27
- su contratti a termine	147.401,65
- su contratti a termine in divise	-1.456,74

Risultato delle operazioni	16.536.474,06
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	19.538.835,40
----------------	---------------

Rimborsi	-30.385.459,56
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	5.689.849,90
--	--------------

Patrimonio netto a inizio esercizio	105.593.839,57
-------------------------------------	----------------

Patrimonio netto a fine esercizio	111.283.689,47
-----------------------------------	----------------

* 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 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	77.824.461,22
Depositi bancari	81.474,84
Crediti da emissioni di azioni	298,34
Risconti attivi	5.395,08
Totale attività	77.911.629,48

Passività

Spese da pagare	368.903,08
Altre passività	43.170,85
Totale passività	412.073,93
Patrimonio netto a fine esercizio	77.499.555,55

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	115.963,016	EUR	418,22	48.498.491,70
B	71.358,679	EUR	358,89	25.609.925,61
C	8.468,290	USD	416,35	3.002.449,24
D	3.126,000	EUR	124,34	388.689,00
				77.499.555,55

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 2025 al 31 dicembre 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	151.519,69
Proventi complessivi	151.519,69

Oneri

Commissioni per la gestione	1.579.205,23
Commissioni del depositario	38.812,88
Spese bancarie e altre commissioni	8.075,17
Commissioni su transazioni	61.478,14
Spese di amministrazione centrale	108.065,63
Onerari professionali	13.860,47
Altre spese di amministrazione	125.009,69
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	33.692,94
Interessi bancari pagati	6.958,79
Altri oneri	82.228,20
Oneri complessivi	2.057.387,14

Perdite nette da investimenti	-1.905.867,45
-------------------------------	---------------

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

- sul portafoglio titoli	2.496.680,43
- su operazioni in divise	-102.451,05

Risultato realizzato	488.361,93
----------------------	------------

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

- sul portafoglio titoli	13.292.537,53
--------------------------	---------------

Risultato delle operazioni	13.780.899,46
----------------------------	---------------

Sottoscrizioni	7.648.189,22
----------------	--------------

Rimborsi	-14.359.931,16
----------	----------------

Variazione totale del patrimonio netto	7.069.157,52
--	--------------

Patrimonio netto a inizio esercizio	70.430.398,03
-------------------------------------	---------------

Patrimonio netto a fine esercizio	77.499.555,55
-----------------------------------	---------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

Informazioni statistiche (in EUR)

al 31 dicembre 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	99.348.909,23	70.430.398,03	77.499.555,55

Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A	EUR	415,22	342,29	418,22
B	EUR	364,81	297,21	358,89
C	USD	398,08	304,14	416,35
D	EUR	126,40	102,97	124,34

Performance annuale per classe di azioni (in %)	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A	EUR	-6,41	-17,56	22,18
B	EUR	-7,51	-18,53	20,75
C	USD	-4,30	-23,60	36,89
D	EUR	-7,51	-18,54	20,75

Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
A	122.397,607	9.167,601	-15.602,192	115.963,016
B	75.560,476	11.263,724	-15.465,521	71.358,679
C	19.451,531	1.094,824	-12.078,065	8.468,290
D	3.559,000	468,000	-901,000	3.126,000

TER per classe di azioni al 31.12.2025 (non certificato)	(in %)
A	2,43
B	3,62
C	3,56
D	3,61

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK BIOTECH

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR)
al 31 dicembre 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
DKK	4.700	Genmab A/S	772.949,67	1.275.632,79	1,65
SEK	110.000	Swedish Orphan Biovitrum AB	2.241.445,94	3.382.850,07	4,36
USD	80.000	Acadia Pharmaceuticals Inc	1.554.354,75	1.819.637,23	2,35
USD	127.000	Alkermes Plc	2.580.615,94	3.026.024,01	3,90
USD	6.200	Alnylam Pharmaceuticals Inc	518.339,76	2.099.489,06	2,71
USD	11.500	Amgen Inc	2.172.574,66	3.205.369,16	4,14
USD	205.000	Arvinas Inc Reg	3.762.603,48	2.070.424,93	2,67
USD	125.000	Beam Therapeutics Inc Reg	2.613.689,59	2.950.694,03	3,81
USD	1.300	BeiGene Ltd spons ADS repr 13 Shares	329.793,45	336.330,58	0,43
USD	48.500	Biogen Inc	8.963.095,48	7.268.598,31	9,38
USD	77.000	BioMarin Pharmaceutical Inc	4.150.059,97	3.896.883,25	5,03
USD	1.650.000	Caribou Biosciences Inc	10.192.655,21	2.234.096,91	2,88
USD	76.000	CRISPR Therapeutics AG Reg	4.436.141,45	3.393.885,72	4,38
USD	330.000	Denali Therapeutics Inc Reg	6.620.001,50	4.639.615,09	5,99
USD	1.115.000	Editas Medicine Inc	6.318.988,26	1.946.478,75	2,51
USD	95.000	Exelixis Inc	1.948.479,32	3.545.814,53	4,58
USD	27.500	Gilead Sciences Inc	1.543.433,96	2.874.350,68	3,71
USD	37.000	Incyte Corp Ltd	2.144.769,00	3.112.058,25	4,02
USD	319.000	Intellia Therapeutics Inc	8.213.121,98	2.442.144,26	3,15
USD	108.500	Ionis Pharmaceuticals Inc	3.838.249,28	7.309.405,60	9,43
USD	21.000	Jazz Pharmaceuticals Plc	2.475.799,08	3.040.109,00	3,92
USD	6.000	Neurocrine Biosciences Inc	667.479,38	724.670,02	0,93
USD	680.000	Prime Medicine Inc	2.783.079,31	2.009.367,28	2,59
USD	5.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.218.231,95	3.286.511,11	4,24
USD	95.000	Summit Therapeutics Inc	1.498.780,07	1.414.928,04	1,83
USD	60.000	Syndax Pharmaceuticals Inc	857.832,29	1.073.490,59	1,38
USD	5.300	Vertex Pharmaceuticals Inc	935.407,39	2.046.161,97	2,64
			83.337.576,51	71.766.538,36	92,60
Totale azioni			86.351.972,12	76.425.021,22	98,61
<u>Fondi d'investimento di tipo aperto</u>					
Fondi d'investimento (OICVM)					
EUR	12.000	Selectra Inv SICAV J. Lamarck Pharma A EUR Cap	1.375.438,73	1.399.440,00	1,81
Totale fondi d'investimento (OICVM)			1.375.438,73	1.399.440,00	1,81
Totale portafoglio titoli			87.727.410,85	77.824.461,22	100,42
Depositi bancari				81.474,84	0,11
Altre attività/(passività) nette				-406.380,51	-0,53
Totale				77.499.555,55	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 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Servizio sanitario	98,61 %
Fondi d'investimento	1,81 %
Totale	<u>100,42 %</u>

Ripartizione geografica

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

Stati Uniti d'America	79,97 %
Irlanda	7,82 %
Svizzera	4,38 %
Svezia	4,36 %
Lussemburgo	1,81 %
Danimarca	1,65 %
Isole Cayman	0,43 %
Totale	<u>100,42 %</u>

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

Prospetto del patrimonio netto (in EUR)

al 31 dicembre 2025

Attività

Portafoglio titoli al valore di mercato	6.784.193,44
Depositi bancari	24.897,38
Crediti da emissioni di azioni	596,94
Crediti da proventi sul portafoglio titoli	3.585,27
Risconti attivi	3.765,10

Totale attività	6.817.038,13
-----------------	--------------

Passività

Spese da pagare	45.319,18
Altre passività	2.392,25

Totale passività	47.711,43
------------------	-----------

Patrimonio netto a fine esercizio	6.769.326,70
-----------------------------------	--------------

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	12.000,000	EUR	116,62	1.399.476,14
B	47.462,744	EUR	111,08	5.272.162,48
D	852,000	EUR	114,66	97.688,08
				<u>6.769.326,70</u>

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 2025 al 31 dicembre 2025

Proventi

Proventi netti da dividendi	114.977,51
Proventi complessivi	114.977,51

Oneri

Commissioni per la gestione	121.493,25
Commissioni di performance	979,36
Commissioni del depositario	5.877,19
Spese bancarie e altre commissioni	4.578,94
Commissioni su transazioni	8.191,88
Spese di amministrazione centrale	56.150,67
Onorari professionali	13.860,50
Altre spese di amministrazione	30.604,57
Tassa di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")	3.268,99
Interessi bancari pagati	970,22
Altri oneri	24.380,19
Oneri complessivi	270.355,76

Perdite nette da investimenti	-155.378,25
-------------------------------	-------------

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

- sul portafoglio titoli	-212.770,60
- su operazioni in divise	-2.107,20
Risultato realizzato	-370.256,05

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

- sul portafoglio titoli	603.218,87
--------------------------	------------

Risultato delle operazioni	232.962,82
----------------------------	------------

Sottoscrizioni	3.399.234,71
----------------	--------------

Rimborsi	-3.584.138,41
----------	---------------

Variazione totale del patrimonio netto	48.059,12
--	-----------

Patrimonio netto a inizio esercizio	6.721.267,58
-------------------------------------	--------------

Patrimonio netto a fine esercizio	6.769.326,70
-----------------------------------	--------------

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente rendiconto.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

Informazioni statistiche (in EUR)

al 31 dicembre 2025

Totale patrimonio netto	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	EUR	6.399.991,70	6.721.267,58	6.769.326,70
Valore patrimoniale netto della classe di azioni	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A	EUR	114,14	114,27	116,62
B	EUR	109,82	109,39	111,08
D	EUR	113,22	113,05	114,66
Performance annuale per classe di azioni (in %)	Divisa	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A	EUR	0,86	0,11	2,06
B	EUR	0,42	-0,39	1,54
D	EUR	0,41	-0,15	1,42
Numero di azioni	in circolazione a inizio periodo	emesse	rimborsate	in circolazione a fine periodo
A	12.000,000	-	-	12.000,000
B	47.833,123	32.610,464	-32.980,843	47.462,744
D	1.039,000	-	-187,000	852,000
TER per classe di azioni al 31.12.2025 (non certificato)	Aliquota della commissione per la performance ottenuta (in %)	(in %)		
A	-	3,64		
B	0,02	4,12		
D	0,15	4,28		

SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA

Prospetto degli investimenti e delle altre attività nette (in EUR)
al 31 dicembre 2025

Divisa	Quantità / valore nominale	Denominazione	Costo	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
<u>Portafoglio titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa</u>					
Azioni					
CHF	1.680	Novartis AG Reg	149.311,84	197.902,43	2,92
CHF	610	Roche Holding Ltd Pref	164.408,97	215.178,91	3,18
			313.720,81	413.081,34	6,10
EUR	3.800	Fresenius SE & Co KGaA	127.478,13	186.124,00	2,75
EUR	15.500	Grifols SA A	188.448,02	165.850,00	2,45
EUR	3.180	Sanofi SA	265.455,45	263.049,60	3,89
EUR	132.000	Valneva SE	525.124,77	490.776,00	7,25
			1.106.506,37	1.105.799,60	16,34
JPY	23.400	Astellas Pharma Inc	213.497,65	266.139,50	3,93
USD	1.490	AbbVie Inc	219.757,76	289.917,48	4,28
USD	1.000	Amgen Inc	240.450,01	278.727,75	4,12
USD	3.880	AstraZeneca Plc ADR repr 1 Share	237.924,56	303.745,55	4,49
USD	1.700	Biogen Inc	302.402,35	254.775,61	3,76
USD	9.300	Bristol Myers Squibb Co	394.604,97	427.183,85	6,31
USD	1.940	Corcept Therapeutics Inc Reg	123.134,18	57.491,27	0,85
USD	16.250	Dr Reddy's Laboratories Ltd spons ADR repr 1 Share	173.173,25	194.285,96	2,87
USD	305	Eli Lilly & Co	128.751,20	279.125,78	4,12
USD	5.450	Exelixis Inc	118.730,63	203.417,78	3,01
USD	1.660	Gilead Sciences Inc	125.588,52	173.506,26	2,56
USD	4.620	GSK Plc ADR repr	170.801,24	192.936,05	2,85
USD	1.130	Johnson & Johnson	157.966,94	199.142,89	2,94
USD	2.650	Merck & Co Inc	246.771,29	237.536,40	3,51
USD	4.060	Novo Nordisk AS ADR Repr 1 Share B	219.845,20	175.911,44	2,60
USD	40.300	Organon & Co	518.796,09	246.062,34	3,63
USD	10.500	Pfizer Inc	273.653,55	222.643,28	3,29
USD	340	Regeneron Pharmaceuticals Inc	225.220,19	223.482,76	3,30
USD	22.684	Takeda Pharmaceutical Co Ltd ADR repr 1/2 shared Reg	294.819,79	301.152,65	4,45
USD	14.700	Telix Pharmaceuticals Ltd ADS DR	131.064,16	93.760,54	1,39
USD	11.360	Teva Pharma Ind Ltd ADR repr 1 Share	115.124,87	301.920,80	4,46
USD	32.300	Viatis Inc Reg	337.442,80	342.446,56	5,06
			4.756.023,55	4.999.173,00	73,85
Totale portafoglio titoli			6.389.748,38	6.784.193,44	100,22
Depositi bancari				24.897,38	0,37
Altre attività/(passività) nette				-39.764,12	-0,59
Totale				6.769.326,70	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 2025

Ripartizione settoriale

(in percentuale del patrimonio netto)

Servizio sanitario	100,22 %
Totale	<u>100,22 %</u>

Ripartizione geografica

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

Stati Uniti d'America	50,74 %
Francia	11,14 %
Giappone	8,38 %
Regno Unito	7,34 %
Svizzera	6,10 %
Israele	4,46 %
India	2,87 %
Germania	2,75 %
Danimarca	2,60 %
Spagna	2,45 %
Australia	1,39 %
Totale	<u>100,22 %</u>

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 ("PRIIPS-KID"), i più recenti rendiconti annuali, compresi i rendiconti finanziari sottoposti a revisione e i rendiconti semestrali non sottoposti 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 dei 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 con i 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 2025

- 5) 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 espresso 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) 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 valuta di riferimento del Comparto sono convertiti in questa valuta al tasso di cambio in vigore alla data della transazione.

Alla data di questo rendiconto, i corsi del cambio utilizzati sono i seguenti:

1	EUR	=	0,9303979	CHF	Franco svizzero
			7,4683718	DKK	Corona danese
			0,8731180	GBP	Lira sterlina
			9,1401053	HKD	Dollaro di Hong Kong
			184,0245445	JPY	Yen giapponese
			11,8440486	NOK	Corona norvegese
			10,8216442	SEK	Corona svedese
			1,1743000	USD	Dollaro americano

g) 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.

h) Altre passività

L'importo iscritto alla voce "Altre passività" nel prospetto delle attività nette corrisponde alla commissione di sottoscrizione, se addebitata sulle operazioni di sottoscrizione, dovuta al Distributore generale.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2025

i) 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 e di spese di negoziazione su strumenti finanziari e su strumenti derivati.

I costi di transazione sulle obbligazioni sono inclusi nel costo degli investimenti.

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	➤ Commissioni della Società di Gestione/ per le attività nette	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 (EUR p.a.)
- J. LAMARCK BIOTECH	0,03	12.000
- J. LAMARCK PHARMA	0,03	12.000

➤ Commissioni di gestione

Ai sensi di un Accordo di gestione degli investimenti, la Società di Gestione ha delegato la gestione quotidiana degli investimenti ai Gestori degli Investimenti.

La Commissione di Gestione è dovuta mensilmente ed è calcolata sulla base del patrimonio netto totale del Comparto nel Giorno di Valutazione, in conformità ai tassi annui di seguito elencati:

Comparto	Classe di Azioni	Valuta della Classe di Azioni	Tassi massimi (% annuo)	Tassi in vigore alla (% p.a.)
- J. LAMARCK BIOTECH	A	EUR	1,30	1,30
	B	EUR	2,50	2,50
	C	USD	2,50	2,50
	D	EUR	2,50	2,50

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2025

Comparto	Classe di Azioni	Valuta della Classe di Azioni	Tassi massimi (% annuo)	Tassi in vigore alla (% p.a.)
- J. LAMARCK PHARMA	A	EUR	0,80	0,80
	B	EUR	1,30	1,30
	D	EUR	1,30	1,30

➤ Commissioni di consulenza

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

➤ 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, il Gestore degli 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 Gestore degli 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 Gestore degli 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.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2025

Alla data del rendiconto finanziario, la commissione di performance è registrata per i seguenti Comparti e ammonta a:

Comparto	Classe di Azioni	Importo della commissione di performance in Valuta del Comparto	Rapporto di commissione di performance in % del TNA medio
SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J. LAMARCK PHARMA	A	843,29	0,02%
	B	136,07	0,15%
		<u>979,36</u>	
		EUR	

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

Alla data del bilancio non è stata registrata alcuna commissione di performance per il comparto J. LAMARCK BIOTECH.

Nota 6 - Commissioni della banca depositaria

I compensi per i servizi di deposito sono inclusi nella voce "Commissioni del depositario" riportata nel prospetto delle operazioni e delle altre variazioni del patrimonio netto.

Nota 7 - Spese di amministrazione centrale

La sezione "Spese di amministrazione centrale" riportata nel prospetto delle operazioni e delle altre variazioni del patrimonio netto è composta dalle commissioni dell'agente amministrativo e dalle spese di domiciliazione.

Nota 8 - Commissioni di sottoscrizione, di rimborso e di conversione

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

A favore di tale Comparto iniziale sarà prelevata una commissione di conversione pari all'1% del Valore patrimoniale netto del Comparto iniziale.

Le commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione sono applicabili esclusivamente ai Comparti J. LAMARCK BIOTECH e J. LAMARCK PHARMA.

Nota 9 - 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.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Note integrative (continua)

al 31 dicembre 2025

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 10 - Altri oneri

La voce "Altri oneri" indicata nel prospetto della gestione e delle altre variazioni del patrimonio netto è composta principalmente da spese legali, spese per amministratori e per consulenze fiscali.

Nota 11 - Movimenti del portafoglio titoli

Una copia dei movimenti del portafoglio titoli per il periodo in esame 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 12 - Investimenti incrociati ("cross investments")

Al 31 dicembre 2025, 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
SELECTRA INVESTMENTS SICAV - J.LAMARCK BIOTECH	Selectra Investments SICAV J. Lamarck Pharma A EUR Cap	EUR	12.000,00	1.399.440,00	1,81

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

La commissione per le sottoscrizioni e i rimborsi di cui alla nota 8 non è addebitata su questi investimenti. Le Commissioni di Gestione e le Commissioni della Società di Gestione dettagliate alla nota 3 non sono addebitate sulla percentuale di attività investite in altri Comparti della Società.

Nota 13 - Eventi

Non ci sono eventi significativi.

Nota 14 - Eventi posteriori alla chiusura

Non ci sono eventi posteriori alla chiusura.

SELECTRA INVESTMENTS SICAV

Informazioni aggiuntive (non certificato)

al 31 dicembre 2025

1 - Gestione del rischio

Il Consiglio d'Amministrazione della Società ha deciso di adottare l'approccio del Value at Risk ("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.

I seguenti valori VaR e livello di effetto leva sono stati calcolati fino al 30 settembre 2025:

Comparto	Più basso	Più alto	Media	Leveraggio (media)
J. LAMARCK BIOTECH	170,54%	194,18%	181,99%	0%
J. LAMARCK PHARMA	128,08%	183,33%	142,20%	0%

Nel corso dell'esercizio finanziario chiuso il 31 dicembre 2025, l'esposizione globale dei due comparti J. LAMARCK è stata monitorata utilizzando l'approccio basato sul VaR relativo fino a settembre 2025, in conformità al prospetto in vigore. Il VaR relativo è rimasto entro il limite normativo per tutto questo periodo.

A settembre 2025, a seguito di un esame da parte della Società di Gestione e in considerazione della strategia azionaria long-only dei Comparti e dell'assenza di strumenti derivati, è stata presentata al Consiglio di Amministrazione una transizione verso il monitoraggio dell'esposizione globale utilizzando il Metodo degli Impegni. Durante la riunione del Consiglio del 3° trimestre è stato redatto e condiviso un memorandum dedicato che delinea le motivazioni, il contesto normativo e l'impatto di questa transizione.

Da tale data a fine anno, l'esposizione globale è stata monitorata attraverso controlli regolari della somma dei valori nozionali espressi in percentuale del Valore patrimoniale netto. Nel corso dell'esercizio non sono stati violati limiti normativi.

L'aggiornamento del prospetto per riflettere formalmente questa modifica nella metodologia di monitoraggio dell'esposizione globale è previsto come parte della prossima modifica al prospetto.

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 2025, 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 213.519,78, di cui EUR 8.604,05 rappresentava la remunerazione variabile. Il numero dei dipendenti è pari a 14,1 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 60.430,13.

2.2 - Remunerazione del Gestore degli Investimenti FARAD Investment Management S.A

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la remunerazione fissa complessiva corrisposta da FARAD Investment Management S.A. al proprio personale è pari a 619.000,00 EUR, nessuna remunerazione variabile è stata pagata. È stata corrisposta una remunerazione variabile pari a EUR 10.000.

Il numero di dipendenti è pari a 6,4.

L'ammontare complessivo dei compensi corrisposti:

- all'alta direzione ammonta a 295.078,07 EUR;
- per le funzioni di controllo ammonta a 190.531,32 EUR;
- per i risk takers ammonta a 129.411,75 EUR.

2.3 - Remunerazione del Gestore degli Investimenti Olympia Wealth Management Ltd

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la remunerazione fissa complessiva corrisposta da Olympia Wealth Management Ltd al proprio personale è pari a 530.027,67, nessuna remunerazione variabile è stata pagata.

Il numero di dipendenti (equivalente a tempo pieno) è pari a 10.

L'ammontare complessivo dei compensi corrisposti:

- all'alta direzione ammonta a 131.814 EUR;
- per le funzioni di controllo ammonta a 189.831 EUR;
- per i risk takers ammonta a 117.779 EUR.

2.4 - Remunerazione del Gestore degli Investimenti J. Lamarck Asset Management S.A.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, la remunerazione fissa complessiva corrisposta da J. Lamarck Asset Management S.A. al proprio personale è pari a 583.000 CHF, nessuna remunerazione variabile è stata pagata.

Il numero di dipendenti è pari a 4,5.

L'ammontare complessivo dei compensi corrisposti:

- all'alta direzione ammonta a 167.800 CHF;
- per le funzioni di controllo ammonta a 79.600 CHF;
- per i risk takers ammonta a 130.000 CHF.

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 Total Expense Ratio (TER) è stato calcolato in base alle indicazioni contenute nella versione più recente della "direttiva sul calcolo e la divulgazione pubblica del Total Expense Ratio (TER) per organismi di investimento collettivo" della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

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.