



# Relazione annuale di gestione

Fondi comuni appartenenti al **SISTEMA ETICA**

Al 29 dicembre 2023

## Linea Valori Responsabili

- Etica Obbligazionario Breve Termine
- Etica Obbligazionario Misto
- Etica Rendita Bilanciata
- Etica Bilanciato
- Etica Azionario

## Linea Futuri Responsabili

- Etica Impatto Clima
- Etica Obiettivo Sociale



**etica SGR**  
Investimenti responsabili



Il presente fascicolo riguarda le Relazioni annuali di gestione al 29 dicembre 2023 dei fondi istituiti e promossi da Etica Sgr S.p.A., il cui gestore delegato è Anima Sgr S.p.A., ed è redatto in conformità alle istruzioni dell'Organo di Vigilanza.

Notizie sulla Società di Gestione, sul Depositario e sulla Società di Revisione pag. 2

▪ **Sezione Prima:** parte comune

Relazione del Consiglio di Amministrazione pag. 5

Informativa sulla sostenibilità dei fondi del Sistema Etica pag. 9

Altre informazioni pag. 26

▪ **Sezione Seconda:** parte specifica

Criteri di valutazione per le Attività, le Passività e il Valore Complessivo Netto pag. 32

La Relazione annuale di gestione di ciascun fondo è composta dai seguenti prospetti:

1. Prospetti contabili: Situazione patrimoniale e Sezione reddituale

2. Nota integrativa così composta:

Parte A - Andamento del valore della quota

Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I Criteri di valutazione

Sezione II Le attività

Sezione III Le passività

Sezione IV Il valore complessivo netto

Sezione V Altri dati patrimoniali

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio

Sezione I Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

Sezione II Depositi bancari

Sezione III Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione IV Oneri di gestione

Sezione V Altri ricavi ed oneri

Sezione VI Imposte

Parte D - Altre informazioni

3. Relazione della società di revisione

Il valore complessivo netto dei fondi tiene conto dei contratti conclusi sino alla data della presente Relazione annuale di gestione, anche se non ancora regolati a tale data, secondo gli usi di Borsa e in conformità al regolamento dei fondi. Le suddette operazioni risultano regolarmente concluse alla data della presente relazione.

Gli importi ove non espressamente specificato sono espressi in unità di euro senza cifre decimali, ad eccezione del valore quota che è espresso in millesimi di euro.

▪ Etica Obbligazionario Breve Termine pag. 36

▪ Etica Obbligazionario Misto pag. 64

▪ Etica Rendita Bilanciata pag. 95

▪ Etica Bilanciato pag. 126

▪ Etica Azionario pag. 158

▪ Etica Impatto Clima pag. 189

▪ Etica Obiettivo Sociale pag. 221

**ETICA SGR S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 4.500.000,00 interamente versato.

La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Banca Popolare Etica S.C.p.A.

Il capitale sociale è detenuto al 51,47% da Banca Popolare Etica S.C.p.A., al 19,44% da Banco BPM S.p.A., al 10,00% da BPER Banca S.p.A., al 9,87% da Banca Popolare di Sondrio S.p.A. e al 9,22% da Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo Italiano S.p.A.

**Il Consiglio di Amministrazione è formato da:**

<i>Presidente e Consigliere indipendente</i>	Marco Carlizzi
<i>Vice Presidente e Consigliera</i>	Adriana Lamberto Floristan
<i>Consigliera indipendente</i>	Elisabetta Carla Binacchi
<i>Consigliere indipendente</i>	Carlo Capotorti
<i>Consigliere</i>	Paolo Cattarin
<i>Consigliere indipendente</i>	Giovanni Ferri
<i>Consigliere</i>	Giacinto Palladino
<i>Consigliera</i>	Monica Selmi
<i>Consigliera</i>	Mary Dawn Thomson

**Il Collegio Sindacale è formato da:**

<i>Presidente</i>	Massimo Gallina
<i>Sindaca Effettiva</i>	Alessandra Cuccu
<i>Sindaco Effettivo</i>	Paolo Salvaderi
<i>Sindaco Supplente</i>	Tommaso Zanini
<i>Sindaca Supplente</i>	Federica Mantini

<b>Direttore Generale</b>	Luca Mattiazzi
<b>Vice Direttore Generale</b>	Roberto Grossi

<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

<b>Depositario</b>	Banca Popolare di Sondrio S.p.A.
--------------------	----------------------------------

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**Sezione Prima**

*Relazione del*

*Consiglio di Amministrazione*

*Parte Comune*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*



## Scenario macroeconomico

Nel 2023 la crescita globale, pur con fasi di rallentamento, si è mostrata solida grazie al settore dei servizi che ha continuato a sostenere il peso delle principali economie sviluppate, mentre la domanda ha tenuto meglio delle previsioni, specie negli USA. Le Istituzioni di politica monetaria sono rimaste restrittive, tranne in Cina e Giappone, di fronte a un'inflazione che, complessivamente, ha segnalato moderate flessioni sulle due sponde dell'Atlantico. In questo quadro, la Fed ha rallentato il passo degli aumenti: se a febbraio, marzo, maggio e luglio ha rialzato i tassi di 25 punti base, nelle riunioni di giugno, settembre, novembre e dicembre li ha lasciati inalterati. Con un tasso di riferimento posizionato nella fascia 5,25%-5,5%, il livello più alto da 22 anni, il Comitato Federale del Mercato Aperto (FOMC) di dicembre, ha espresso una retorica sorprendentemente "accomodante" (dovish), segnalando una revisione di -75 punti base per il 2024, senza tuttavia poter escludere eventuali aggiustamenti nel corso dell'anno. In Europa, la BCE ha effettuato rialzi di 50 punti base a febbraio e a marzo, e di 25 a maggio, giugno, luglio e a settembre, portando il tasso sui depositi al 4% e quello di finanziamento principale a 4,5% (il livello più alto mai registrato). Ad oggi, il Consiglio Direttivo della BCE ritiene che i tassi di interesse di riferimento abbiano raggiunto livelli idonei (se mantenuti sufficientemente a lungo) a riportare l'inflazione al livello target. La Bank of England ha portato il tasso bancario a 5,25%, con rialzi di 50 punti a febbraio e a giugno, di 25 a marzo, maggio e ad inizio agosto. La Banca Nazionale Svizzera ha fissato il Policy Rate a 1,75%. La Bank of Japan ha mantenuto inalterata la politica monetaria accomodante, continuando a sostenere l'economia ed arginando le pressioni al rialzo sui tassi. La Banca popolare cinese ha confermato un approccio espansivo grazie a prospettive di inflazione ancora contenute.

L'economia statunitense ha fornito segnali positivi, altalenanti tra la spinta della domanda e sporadiche perdite di slancio (in particolare nella prima parte del 2023). La stima del PIL USA annualizzato nel terzo trimestre si è attestata a 4,9%, poco sotto le attese, grazie alla "tonicità" della domanda interna per consumi ed investimenti che si è confermata il motore principale della crescita. Il mercato del lavoro è rimasto molto forte: a novembre la disoccupazione si attestava in flessione al 3,7%, nonostante l'aumento della forza lavoro; robusti, inoltre, sia la creazione dei nuovi posti di lavoro sia la tenuta dei salari, mentre la fiducia dei consumatori si è consolidata. Il dato composito PMI si è posizionato poco sopra la soglia espansiva, sostenuto dai servizi, mentre la componente manifatturiera è rimasta in contrazione. Gli indicatori dei prezzi al consumo, dopo alcuni cedimenti dei prezzi core, si sono stabilizzati, portando il calo dei prezzi a procedere a un ritmo più graduale e meno diffuso che a inizio estate. Infine, il crescente indebitamento ed un elevato disavanzo di bilancio hanno indotto il Tesoro statunitense ad aumentare le emissioni di Treasury.

Nell'area Euro, il rallentamento della crescita ha portato l'economia in prossimità di una stagnazione: la domanda ha frenato, mentre i consumi privati hanno retto in un contesto in cui il comparto immobiliare è stato colpito dall'aumento dei tassi sui prestiti e si è ridotta la produzione industriale. Le pressioni sui prezzi in corso d'anno sono state sostenute, ma i dati più recenti hanno evidenziato segnali prima di stabilizzazione e poi di rallentamento dell'inflazione complessiva al consumo. Anche l'inflazione core dei servizi ha registrato un sensibile calo, al pari degli indicatori dei prezzi alla produzione che, dopo aver risentito della temporanea ripresa delle quotazioni petrolifere, hanno registrato una nuova flessione dopo l'estate. Gli indicatori ciclici (PMI) sono collocati nel quadrante recessivo, in coerenza con una crescita stagnante e con prospettive di una lieve contrazione. La fiducia dei consumatori, nonostante il mercato del lavoro si sia confermato piuttosto solido, è stabilmente posizionata in territorio negativo. Le condizioni finanziarie, infine, sono apparse diffusamente restrittive.

In Cina, lo slancio della crescita è rallentato progressivamente con le vendite al dettaglio che non hanno offerto un supporto significativo, mentre i consumi si sono stabilizzati all'inizio del quarto trimestre. La produzione industriale si è ripresa oltre le attese, tuttavia le dinamiche commerciali restano deboli, con l'export in

contrazione e l'attività immobiliare ancora in difficoltà. L'inflazione non registra pressioni degne di nota e le Autorità hanno annunciato misure di stimolo nel complesso lente e frammentarie.

Alla crisi geopolitica in Ucraina, per cui non si vedono segnali distensivi, si è aggiunta la guerra in Medio Oriente scoppiata dopo l'attacco di Hamas del 7 ottobre 2023, cui è seguita la risposta militare di Israele nella striscia di Gaza. Oltre ai gravi impatti locali sul piano sociale ed umanitario, a livello globale sono cresciuti i timori sia di azioni terroristiche sia di un allargamento del conflitto.

Infine, alla Cop28 di Dubai, a dicembre è stato approvato il Global Stocktake, il bilancio degli impegni che elenca le azioni per ridurre le emissioni di gas serra, accelerando l'utilizzo delle energie rinnovabili

## **Mercati**

Nel corso del 2023 le pressioni inflazionistiche, le fluttuazioni dei prezzi di materie prime ed energia, l'azione restrittiva delle Banche Centrali, le tensioni geopolitiche, le prospettive globali di crescita ed alcuni rischi di instabilità finanziaria hanno costituito i principali fattori di incertezza per i mercati finanziari. Le iniziative adottate da Fed e BCE per contrastare l'inflazione e le attese su possibili rimodulazioni delle politiche monetarie, unitamente ai rischi di ricadute negative per la crescita, hanno generato alterne spinte sia sui rendimenti governativi sia sui mercati azionari, alimentando fasi di disaffezione per le asset class più rischiose.

Su base annua, a fine 2023, l'indice globale azionario MSCI World Local ha conseguito una performance positiva superiore al +20% in valuta locale. Dopo un avvio d'anno positivo e una parziale erosione di valore tra febbraio e marzo, è seguita una fase di crescita culminata a fine luglio. Nella seconda metà dell'estate e ad inizio autunno, l'indice ha quindi registrato movimenti laterali o in calo: il rialzo dei tassi, alcune trimestrali deludenti, i rischi geopolitici e la risalita delle quotazioni petrolifere avevano fatto emergere una diffusa debolezza che si è però interrotta a fine ottobre con una sensibile ripresa dei listini proseguita sino a dicembre, complici la fiducia nella chiusura del ciclo di rialzo dei tassi e le flessioni di petrolio e dollaro USA. Nel dettaglio, gli indici azionari hanno registrato ritorni positivi superiori a +25% negli USA, +11% in Europa, +15% in Area Euro, +27% in Italia, +3% circa in UK, +25% circa in Giappone, +7% circa per i Mercati Emergenti, mentre il cedimento della borsa cinese ha confinato l'indice BRICS nel quadrante negativo (-0,8%). Le migliori performance settoriali, a livello globale, sono state segnate dai comparti tecnologia (Artificial Intelligence), comunicazioni e consumi discrezionali, mentre i peggiori risultati sono riconducibili a energy, utilities e consumi di base. La volatilità azionaria, dopo il picco di metà marzo, si era mossa lateralmente ed in flessione, pur registrando alcuni rimbalzi a maggio e durante il periodo estivo; successivamente alla sensibile risalita autunnale, a novembre la volatilità è ridiscesa, attestandosi ai minimi dell'anno.

Gli indici obbligazionari hanno espresso dinamiche positive in valuta locale, sia per i titoli governativi globali (il cui indice, su base annua, ha registrato +4% circa), sia per i corporate bond (+8% circa per gli Investment Grade e +12% circa per l'High Yield), sia per i titoli governativi di Paesi emergenti in valuta forte (+12% circa). La dinamica dei rendimenti si è mossa in rialzo fino a fine ottobre, per poi ripiegare bruscamente e chiudere il 2023 con variazioni sostanzialmente invariate negli USA e negative in Area Euro. Recentemente inizia ad emergere una certa fiducia degli investitori in un allentamento della politica monetaria già nel primo semestre 2024, malgrado i richiami alla cautela di Fed e BCE: una prospettiva che ha alimentato una compressione dei rendimenti, in particolare sulle scadenze più brevi. A fine 2023, i Bund a 2 e 10 anni hanno registrato valori prossimi a 2,4% e 2%, mentre i Treasury a 2 e 10 anni si sono collocati a 4,25% e 3,88% circa. Il rendimento del BTP a 10 anni ha segnato 3,69%, mentre lo spread BTP-Bund ha chiuso l'anno a quota 166 punti base. Le diverse emissioni governative hanno registrato performance variabili tra il 9% circa dei governativi italiani, il 6,7% circa dell'indice in Area Euro, il 5,1% circa di quello tedesco, il 3,8% di quello statunitense e lo 0,4% circa di quello giapponese.

Il cambio euro-dollaro a fine 2023 segnava 1,1039, registrando un guadagno da inizio anno di +3,12% con il dollaro condizionato dalla revisione delle aspettative sulla politica monetaria statunitense e alterne fasi di forza e debolezza. Dopo un rafforzamento nel terzo trimestre, nell'ultimo quarto dell'anno le attese di moderazione del ciclo restrittivo negli USA hanno conferito un certo vigore all'Euro. Lo Yen, a lungo penalizzato dall'approccio accomodante della Bank of Japan e dall'allargamento del differenziale dei tassi rispetto alle valute dei Paesi occidentali, si è parzialmente apprezzato da metà novembre grazie alla prospettiva di una normalizzazione della politica monetaria ultra-espansiva.

Con riferimento ai metalli preziosi, la quotazione dell'oro a dicembre ha toccato nuovi massimi, registrando una crescita su base annua di poco superiore a +13%, mentre le materie prime hanno vissuto fasi alterne di ripresa e indebolimento con gli indici che hanno registrato flessioni orientate, in base ai panieri considerati, tra -5% e -12%. Infine, Brent e WTI hanno segnato flessioni su base annua di circa -10% e cedimenti si sono registrati anche per il gas naturale e i metalli industriali su cui è prevalsa una certa debolezza.

## **Prospettive**

I dati macroeconomici suggeriscono che, a inizio 2024, le principali economie possano andare incontro a un rallentamento ciclico della crescita, dell'inflazione e della politica monetaria, con intensità differenti nelle diverse aree. Gli Stati Uniti continuano a dar prova di dinamismo e vivacità, mentre in Area Euro sembra possibile una leggera contrazione dell'attività entro il primo trimestre.

Negli USA, le vendite al dettaglio, le componenti dei nuovi ordini e i bilanci delle imprese, gli investimenti e la solidità del mercato del lavoro suggeriscono un ritmo di spesa ancora consistente nel breve termine. L'espansione della crescita dovrebbe rallentare in modo ordinato nei prossimi trimestri e l'economia potrebbe evitare la recessione almeno sino al terzo trimestre 2024 con una stima su base annua del Pil statunitense che rimane orientata positivamente anche per il 2024.

Le prospettive di crescita per l'Area Euro segnalano un progressivo rallentamento: il Pil annuo viene stimato ad un valore poco superiore allo zero sia per il 2023 sia per il 2024 e non si esclude una recessione superficiale e di breve durata entro la prima parte del 2024. Gli investimenti sono orientati negativamente, ma, vista la progressione degli indici dei direttori acquisti, potrebbero essere prossimi ad un minimo. L'inasprimento delle condizioni monetarie e creditizie peserà sulla domanda interna, frenando l'attività e la politica fiscale potrebbe trasformarsi da stimolo a freno con la riattivazione delle regole di Maastricht che chiuderà l'epoca di spese consistenti, pur senza un ritorno dell'austerità più rigida. La dinamica dei consumi appare, in prospettiva, meno brillante rispetto agli USA e nemmeno il canale estero sembra offrire supporto, mentre il settore dei servizi potrebbe perdere slancio più velocemente del previsto. In questo quadro, l'economia italiana potrebbe andare incontro a un progressivo deterioramento e l'UE intravede prospettive complesse per la finanza pubblica del nostro Paese, soprattutto in relazione al rapporto deficit/Pil, al disavanzo di bilancio e al debito pubblico.

In Cina le prospettive di crescita sono in linea con il potenziale e il 2024 potrebbe essere un anno di transizione. Le Autorità dovrebbero agire con nuovi stimoli fiscali e monetari, ma i ritardi e la modesta efficacia delle risposte difficilmente potranno determinare veri punti di svolta. Poiché è prevedibile che il commercio estero possa contribuire sempre meno al PIL e tenuto conto delle criticità del settore del real estate, la crescita potrebbe orientarsi verso ritmi sequenziali positivi, ma progressivamente più moderati. Negli Stati Uniti il processo di aggiustamento dei prezzi avverrà molto lentamente, contrastato dalla solida domanda interna; ciò nonostante, la previsione sull'inflazione statunitense è orientata verso livelli in progressiva riduzione. Nell'Area Euro l'inflazione complessiva dovrebbe continuare a diminuire nei prossimi mesi, più rapidamente che negli USA. L'inflazione core

dovrebbe continuare su una moderata tendenza di allentamento, guidato principalmente dai beni, ma contrastato da alcune pressioni nel comparto dei servizi.

In Cina, l'inflazione complessiva potrebbe accelerare nel 2024 ad un ritmo lento ed insufficiente a raggiungere l'obiettivo del 3%; l'attuale scarsa propensione alla spesa e la bassa fiducia dei consumatori inducono a stimare un dato complessivo su base annua 2023 prossimo allo zero, con una moderata accelerazione nel 2024.

Sulle due sponde dell'Atlantico, la politica monetaria ha mantenuto condizioni finanziarie rigide, perseguendo il contenimento dell'inflazione, oggi ancora superiore al target; tuttavia, le due Banche Centrali, nelle riunioni di fine anno, sembrano aver confermato la conclusione dei cicli di rialzo. In prospettiva, le conseguenze dell'aumento dei tassi e dell'inasprimento delle condizioni creditizie dovrebbero rallentare l'economia, i salari e l'inflazione, portando Fed e BCE ad invertire la rotta.

La BCE, in particolare, si troverà ad affrontare un contesto macro in deterioramento con una politica monetaria ritenuta già adeguata per perseguire l'obiettivo di inflazione a 2% nel 2025. Livelli di crescita ed inflazione inferiori alle previsioni potrebbero consentire un atteggiamento più accomodante sui tassi e non è escluso che la BCE possa agire, sorprendendo mercati ed investitori, già nella prima metà del 2024.

La Banca Popolare Cinese dovrebbe mantenere un approccio espansivo calibrato per favorire il credito alle imprese e ai consumatori, con l'obiettivo di stimolare e consolidare l'economia e, al contempo, di preservare la stabilità del Renminbi. Appare quindi ipotizzabile che i tassi rimangano fermi o che vengano marginalmente rivisti al ribasso.

I mercati azionari globali rimangono condizionati da notizie molto variabili su quadro macroeconomico e tensioni geopolitiche a cui si affiancheranno, nel prosieguo del 2024, le tornate elettorali in Europa e negli USA. Tali fattori concorrono a comporre prospettive incerte e non consentono di escludere che si possano generare episodi di volatilità, suggerendo l'adozione di un approccio complessivamente neutrale sul comparto azionario. In un contesto di indebolimento prospettico, indotto dall'azione aggressiva delle Banche Centrali, al momento non emergono particolari difficoltà sui margini e sulle prospettive di redditività aziendali e pertanto non si intravedono fattori catalizzanti in grado di imprimere una chiara direzionalità sui listini azionari, escludendo che possa determinarsi nel brevissimo termine un marcato taglio dei tassi. La dilatazione o la contrazione del ciclo economico e le dinamiche di crescita continueranno a richiedere l'adozione di cambiamenti tattici dell'esposizione, un attento timing d'azione ed un prudente bilanciamento allocativo.

Per quanto riguarda le obbligazioni governative, riteniamo che i rendimenti governativi abbiano raggiunto livelli interessanti e possano continuare a portare valore. In un'ottica di medio termine, dovrà essere seguito con attenzione il divario tra il livello atteso per "l'atterraggio" dell'inflazione e il livello dei tassi d'interesse, poiché sia la Fed sia la BCE potrebbero essere indotte ad adottare atteggiamenti meno aggressivi, avuto conto della necessità di perseguire la stabilità delle condizioni finanziarie in affiancamento a quella dei prezzi. Queste considerazioni inducono a privilegiare un approccio complessivamente neutrale sul comparto obbligazionario governativo, suggerendo di evitare l'acquisto di rendimenti che potrebbero incorporare aspettative sui tassi non coerenti con il contesto macroeconomico.

Per quanto riguarda i BTP, le prospettive di crescita e il deterioramento della sostenibilità dei conti di finanza pubblica potrebbero ripercuotersi su valutazioni e volatilità. L'outlook di crescita, le condizioni di finanziamento più severe, la politica fiscale, le esigenze di fabbisogno prospettico e la consistente entità del debito suggeriscono un approccio prudente e neutrale. D'altro canto, però, i tassi nominali molto interessanti, la presenza di una rete di protezione UE, la distribuzione del debito e il potenziale espresso dagli investitori retail domestici continuano a conferire valore alle emissioni governative italiane.

Per le obbligazioni societarie suggeriamo un buon livello di diversificazione, prediligendo emittenti di elevata qualità per arginare volatilità e illiquidità. Il segmento Investment Grade continua ad esprimere un migliore accesso al mercato ed una maggiore gestibilità degli asset, mentre nel segmento high yield i rischi connessi a

società più fragili e a minore merito di credito richiedono attenzione sul rifinanziamento del debito in considerazione di tassi di emissione elevati, con conseguente innalzamento del costo del debito stesso, tenuto conto dell'inasprimento delle condizioni creditizie. A oggi le politiche monetarie restrittive non hanno ancora manifestato effetti sensibili sui tassi di default aziendali, ma, in prospettiva, non è escluso che possano emergere situazioni di tensione.

Il cambio euro/dollaro resta condizionato dalle scelte di Fed e BCE, il cui approccio aggressivo dovrebbe indebolirsi gradualmente nel medio periodo, alla luce delle dinamiche di crescita ed inflazione; potrebbe permanere, quindi, una certa volatilità in relazione alla pubblicazione dei dati macroeconomici.

Relativamente alle materie prime, alle prospettive di un generale rallentamento dell'attività si affianca la resilienza delle economie sviluppate, in un contesto di incertezza causato dalla delicata bilancia tra domanda e offerta e dalle continue tensioni geopolitiche che potrebbero influire sugli approvvigionamenti e sui prezzi.

## Informativa sulla sostenibilità dei fondi del Sistema Etica

Oggetto dei paragrafi successivi è la rendicontazione delle attività condotte dalla Società di Gestione nel corso dell'anno 2023 secondo le direttrici che caratterizzano la propria Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile. In particolare, si rappresentano:

1. la selezione ESG (*Environmental, Social and Governance*) degli emittenti dei fondi del Sistema Etica;
2. le attività di *engagement* svolte nel corso dell'anno per promuovere comportamenti sostenibili e trasparenti da parte delle aziende presenti nei portafogli dei fondi del Sistema Etica;
3. la misurazione dell'impatto sostenibile generato dagli investimenti dei fondi del Sistema Etica;
4. le attività del Comitato Etico.

### 1. La selezione ESG degli emittenti

I fondi del Sistema Etica investono esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (*Environmental, Social and Governance*), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di *governance*.

La selezione degli emittenti viene effettuata da Etica Sgr sulla base di una metodologia proprietaria, rappresentata dal marchio depositato a livello internazionale ESG eticApproach®.

La metodologia prevede l'adozione di criteri negativi (o di esclusione) e, successivamente, l'applicazione di criteri positivi (o di valutazione) con il metodo "*best in class*": dopo aver eliminato gli emittenti coinvolti in attività, pratiche o settori controversi, gli stessi vengono analizzati in base a specifici criteri ESG e vengono scelti solo i migliori dal punto di vista della sostenibilità.

Si precisa altresì che la selezione delle imprese quotate avviene in conformità a quanto previsto dalla Legge 9 dicembre 2021 n. 220 "Misure per contrastare il finanziamento delle imprese produttrici di mine antipersona, di munizioni e submunizioni a grappolo".

La metodologia di analisi e i criteri adottati sono pubblicati dettagliatamente sul sito [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com).

#### 1.1. Linea Valori Responsabili

Sono esclusi dall'Universo Investibile dei fondi della Linea, tra altro, i titoli di Stato emessi da Paesi che prevedono la pena di morte nel loro ordinamento o che non rispettano le libertà civili e di stampa e i diritti politici e i titoli di imprese che producono armamenti, gestiscono o controllano centrali nucleari, effettuano test sugli animali per la produzione di cosmetici o che risultano implicate in episodi negativi nell'ambito della corruzione, del rispetto dell'ambiente, del rispetto dei diritti dei lavoratori.

Successivamente, solo gli Stati più virtuosi e le imprese con punteggi ESG superiori ad una soglia assoluta e risultanti tra le migliori del proprio settore, entrano a far parte degli Universi Investibili dei fondi della Linea Valori Responsabili, dopo aver valutato altresì il rischio "ESG" (ovvero il rischio derivante da fattori riconducibili a problematiche ambientali, sociali e di *governance* che abbiano impatto sulle performance dei titoli), il rischio reputazionale legato a fattori ESG e ulteriori elementi di sostenibilità.

Nel corso dell'anno 2023, sono stati aggiornati i seguenti Universi Investibili:

1. Universo Investibile delle imprese, che, al 29 dicembre 2023, comprende 635 società.  
Gli aggiornamenti, approvati a marzo e settembre 2023, hanno visto l'introduzione o la modifica di alcuni indicatori di analisi, in virtù del miglioramento continuo verso una valutazione sempre più attenta della sostenibilità degli emittenti;

2. Universo Investibile degli Stati, che, al 29 dicembre 2023, comprende 23 Paesi.  
L'aggiornamento è stato approvato a dicembre 2023.
3. Universo Investibile delle *agencies* e degli emittenti sovranazionali, che, al 29 dicembre 2023, comprende 30 emittenti.  
L'aggiornamento, approvato nel mese di dicembre 2023, ha visto l'estensione agli enti sovranazionali quali possibili emittenti di *green, social e sustainable bond* ed a nuove *agencies* quali possibili emittenti di *bond* e di *green, social e sustainable bond*. L'approvazione degli investimenti nei "*labelled bond*" è sottoposta ad un ulteriore *screening* da parte di Etica Sgr, dietro segnalazione del gestore delegato.

## 1.2. Linea Futuri Responsabili

### 1.2.1. Fondo Etica Impatto Clima

Sono esclusi dall'Universo Investibile del fondo, tra altro, i titoli di Stato emessi da Paesi che prevedono la pena di morte nel loro ordinamento o che non rispettano le libertà civili e di stampa e i diritti politici e i titoli di imprese coinvolte in attività quali l'utilizzo di combustibili fossili e la generazione o la vendita di energia nucleare o che risultano implicate in episodi negativi nell'ambito della corruzione, del rispetto dell'ambiente, del rispetto dei diritti dei lavoratori.

Successivamente, solo gli Stati più virtuosi dal punto di vista ambientale e le imprese più attente all'impatto dei propri prodotti e servizi sull'ambiente e ad una transizione "low carbon", entrano a far parte degli Universi Investibili del fondo, dopo aver valutato altresì il rischio "E" (ovvero il rischio derivante da fattori riconducibili a problematiche ambientali che abbiano impatto sulle performance dei titoli), il rischio reputazionale legato a fattori ESG e ulteriori elementi di sostenibilità.

Nel corso dell'anno 2023, sono stati aggiornati i seguenti Universi Investibili:

1. Universo Investibile delle imprese, che, al 29 dicembre 2023, comprende 727 società.  
Gli aggiornamenti, approvati a marzo e dicembre 2023, hanno visto l'introduzione o la modifica di alcuni indicatori di analisi, in virtù del miglioramento continuo verso una valutazione sempre più attenta della sostenibilità degli emittenti;
2. Universo Investibile dei potenziali emittenti di *green e sustainable bond*: data la specificità ambientale del Fondo, sono concessi investimenti in *green e sustainable bond*, i cui emittenti sono elencati in appositi Universi Investibili di imprese, sovranazionali ed *agencies*, approvati a dicembre 2023. L'approvazione degli investimenti in *green e sustainable bond* è sottoposta ad un ulteriore *screening* da parte di Etica Sgr, dietro segnalazione del gestore delegato;
3. Universo Investibile degli Stati, che, al 29 dicembre 2023, comprende 18 Paesi.  
L'aggiornamento è stato approvato a dicembre 2023.

### 1.2.2. Fondo Etica Obiettivo Sociale

Sono esclusi dall'Universo Investibile del fondo, tra altro, i titoli di Stato emessi da Paesi che prevedono la pena di morte nel loro ordinamento o che non rispettano le libertà civili e di stampa e i diritti politici e i titoli di imprese coinvolte nel settore della pornografia, del tabacco, del gioco d'azzardo o nella produzione di armamenti o che risultano implicate in episodi negativi nell'ambito del rispetto dei diritti umani e dei lavoratori, dello sviluppo economico e sociale, della corruzione e dell'ambiente.

Successivamente, solo gli Stati più virtuosi dal punto di vista sociale e le imprese più attente all’impatto dei propri prodotti e servizi sulla comunità e ad aspetti quali la coesione sociale, la qualità del lavoro e i diritti umani e dei lavoratori, entrano a far parte degli Universi Investibili del fondo, dopo aver valutato altresì il rischio reputazionale legato a fattori ESG e ulteriori elementi di sostenibilità.

Nel corso dell’anno 2023, sono stati aggiornati i seguenti Universi Investibili:

1. Universo Investibile delle imprese, che, al 29 dicembre 2023, comprende 641 società.  
Gli aggiornamenti, approvati a marzo e settembre 2023, hanno visto l’introduzione o la modifica di alcuni indicatori di analisi, in virtù del miglioramento continuo verso una valutazione sempre più attenta della sostenibilità degli emittenti;
2. Universo Investibile dei potenziali emittenti di *social e sustainable bond*: data la specificità sociale del Fondo, sono concessi investimenti in *social e sustainable bond*, i cui emittenti sono elencati in appositi Universi Investibili di imprese, sovranazionali ed *agencies*, approvati a settembre 2023. L’approvazione degli investimenti in *social e sustainable bond* è sottoposta ad un ulteriore *screening* da parte di Etica Sgr, dietro segnalazione del gestore delegato;
3. Universo Investibile degli Stati, che, al 29 dicembre 2023, comprende 27 Paesi.  
L’aggiornamento è stato approvato a dicembre 2023.

## 2. Attività di *stewardship*

La *stewardship* - che si sostanzia nel dialogo propositivo e duraturo con gli emittenti, nel voto espresso nelle assemblee annuali degli azionisti delle società in cui si investe, nonché nell’attività di *advocacy* con governi, regolatori e standard setter - rappresenta, insieme all’analisi ESG, una caratteristica fondamentale dei fondi istituiti, promossi e gestiti anche in delega da Etica Sgr e uno strumento importante di monitoraggio delle *performance* ambientali, sociali e di *governance* degli emittenti.

Tale attività ha lo scopo di monitorare le aziende e, attraverso la c.d. attività di *engagement*, di sensibilizzare il *management* verso un impegno costante e duraturo nel miglioramento delle pratiche di buon governo e di condotta socio-ambientale.

L’attività di *engagement* viene condotta da Etica Sgr nell’esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla “Politica di *Engagement*”, pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione “investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr” e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. “Shareholders Rights II” del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l’incoraggiamento dell’impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter “Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi” del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato “Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto” del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall’articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all’esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di *Engagement* tiene altresì conto dei “Principi Italiani di *Stewardship* per l’esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni” adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.

La Politica di *Engagement* definisce e regola le strategie di monitoraggio, di dialogo (anche collettivo) e di esercizio dei diritti di intervento e voto adottate da Etica Sgr relativamente agli strumenti finanziari detenuti dai fondi comuni di investimento istituiti e/o gestiti anche in delega da Etica Sgr, al fine di assicurare che tali attività vengano svolte nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi stessi ovvero con l'obiettivo di incrementare nel tempo il valore degli investimenti tramite una politica ispirata a principi di responsabilità socio-ambientale.

Ai sensi dell'art. 124-*septies* del TUF i gestori di attivi sono inoltre tenuti a comunicare, con frequenza annuale, agli investitori istituzionali indicati all'articolo 2, lettera e), della direttiva 2007/36/CE, con cui hanno concluso gli accordi di cui all'articolo 124-*sexies* del TUF, in che modo la loro strategia d'investimento e la relativa attuazione rispetti tali accordi e contribuisca al rendimento a medio e lungo termine degli attivi degli investitori istituzionali o dei fondi. Di seguito si fornisce, quindi, la comunicazione contenente le informazioni - riferibili all'attività svolta nel corso del 2023 - che, ai sensi della sopra menzionata normativa, i gestori di attivi, quale è la SGR, sono tenuti a fornire:

- la SGR, ai fini dell'esercizio delle attività di impegno previste nella propria Politica di *Engagement*, si avvale di consulenti in materia di voto e non adotta una politica di concessione di titoli in prestito per perseguire le attività di *engagement*;
- la SGR ha osservato la Policy sui conflitti di interesse dalla stessa adottata e, nel rispetto di quanto previsto dalla Politica di *Engagement*, non sono insorti conflitti di interesse in connessione all'attività di impegno svolta.

Di seguito si fornisce un dettaglio delle attività di dialogo, di *advocacy* e di voto alle assemblee delle società italiane ed estere svolte da Etica Sgr nel periodo; maggiori dettagli relativi alle modalità di attuazione della Politica di *Engagement* sono pubblicati sul sito web della SGR all'indirizzo [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com).

## 2.1 Il dialogo con gli emittenti

**Tabella 1 – Principali strumenti di dialogo e di advocacy con emittenti e istituzioni**

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
Campagne e iniziative internazionali	16	100 società del settore Oil&Gas coperte dal benchmark sulla Just Transition di WBA	Sottoscrizione di una lettera rivolta alle aziende del settore Oil&Gas coperte dal benchmark sulla Just Transition sviluppato da WBA. La lettera sottolinea l'importanza di sviluppare una strategia di Just Transition, vale a dire una strategia di decarbonizzazione che integri gli impatti sociali, in primis per dipendenti, fornitori e comunità locali, della sua applicazione.	WBA (World Benchmarking Alliance)
		Dichiarazione pubblica degli investitori	Sottoscrizione di una lettera aperta che richiede di porre fine al cosiddetto subminimum wage, vale a dire il salario inferiore al minimo stabilito per legge, per i lavoratori che ricevono mance, in particolare nel settore della ristorazione.	ICCR
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione a un dialogo collaborativo per incoraggiare le aziende a migliorare la performance rispetto al CHRB (Corporate Human Rights Benchmark), in particolare in relazione all'area della due diligence sui diritti umani nella catena di approvvigionamento.	ICCR - IAHR
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione a un dialogo collaborativo che, riguardo al tema del rispetto dei diritti umani lungo la catena di fornitura, si concentra sul rispetto dei diritti dell'etnia degli Uiguri.	IAHR
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione a un dialogo collaborativo con aziende USA sulle loro pratiche in relazione ai c.d. paid sick leave, vale a dire i permessi retribuiti per malattia.	ICCR
		Stati Parte del Trattato sulla Proibizione delle Armi Nucleari (TPNW o il Trattato)	Redazione di una lettera aperta sulle armi nucleari sul TPNW. La lettera è stata redatta da Etica insieme ad ICAN, una ONG insignita nel 2017 del premio Nobel per la pace. La lettera è stata sottoscritta da oltre 90 investitori internazionali e, a novembre, sarà letta durante la seconda riunione degli Stati Parte del Trattato TPNW.	Iniziativa in partnership tra Etica e ICAN
		Società italiana, presente negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione a un dialogo collaborativo su temi ESG, nell'ambito del Gruppo di Lavoro Engagement del Forum per la Finanza Sostenibile.	Forum per la Finanza Sostenibile

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
		Società estera, presente negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione a un dialogo collaborativo su temi legati all'accesso ai farmaci in occasione dell'aggiornamento dell'Access to Medicine Index (AtMI).	AtM
		OCSE	Partecipazione alla fase di consultazione delle "Linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali". Il commento di Etica si è concentrato sul tema della trasparenza fiscale.	PRI
		Dipartimento del Tesoro australiano	Partecipazione alla fase di consultazione sulla bozza di legislazione sul reporting Paese per Paese delle informazioni fiscali (c.d. country-by-country reporting).	PRI
		Japan Stock Exchange	Incontro con rappresentanti della Borsa giapponese per presentare il punto di vista di Etica Sgr riguardo alle best practice di governance aziendale.	Etica Sgr
		MEF	Incontro con rappresentanti del MEF per presentare il punto di vista di Etica Sgr riguardo a framework e allocation report dei green bond italiani.	Etica Sgr
		International Seabed Authority (ISA), l'organismo associato alle Nazioni Unite responsabile della regolamentazione dell'estrazione mineraria in acque profonde nelle acque internazionali.	Sottoscrizione del Financial Institutions Statement for Governments on Deep Sea Mining.	Finance for Biodiversity Foundation
		Circa 2.100 aziende internazionali ad alto impatto ambientale	Adesione alla campagna Science-Based Targets, in cui gli investitori richiedono alle aziende con maggiore impatto ambientale di fissare obiettivi di riduzione delle emissioni basati sulla scienza.	CDP
		Società italiane ed estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione alla Non-Disclosure Campaign 2023, un dialogo collaborativo sulla pubblicazione di dati inerenti alla gestione del cambiamento climatico, della risorsa idrica e delle tematiche legate a deforestazione e biodiversità.	CDP
		Società USA presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Sottoscrizione dell'"Investor Support for a Living Wage for U.S. Workers". Lo statement chiede alle aziende statunitensi di adottare misure per il pagamento di un salario di sussistenza (c.d. living wage) ai lavoratori diretti e a contratto, in linea con gli standard internazionali sui diritti umani.	ICCR

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
<b>Interventi nelle assemblee degli azionisti</b>	1	Nel primo semestre 2023, Etica ha partecipato fisicamente all'assemblea degli azionisti di una società italiana, intervenendo e votando. La maggior parte delle società italiane in cui Etica ha votato, anche nel 2023, hanno scelto di svolgere le proprie assemblee tramite rappresentante designato.	✓ Voti espressi in assemblea, di norma in relazione a quelli non conformi alle raccomandazioni del management ✓ Temi ESG specifici per ogni azienda	Etica Sgr
<b>Lettere su voti e tematiche ESG espresse in assemblea</b>	0	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>0 emittenti</i>	✓ Voti espressi in assemblea, di norma in relazione ai voti non conformi alle raccomandazioni del management  ✓ Temi ESG specifici per ogni azienda	Etica Sgr
	47	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>44 emittenti</i>		
<b>Lettere su tematiche ESG</b>	1	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>1 emittente</i>	Temi ESG specifici per ogni azienda	Etica Sgr e/o network di cui fa parte
	0	Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>0 emittenti</i>		
	30	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>29 emittenti</i>		
	5	Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>4 emittenti</i>		
<b>Questionario di dati ESG</b>	0	Società italiane, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr <i>0 emittenti</i>	Temi ESG specifici per ogni azienda	Etica Sgr
<b>Incontri/momenti di dialogo con gli emittenti</b>	20	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>9 emittenti</i>	Temi ESG specifici per ogni azienda	Etica Sgr e/o network di cui fa parte
	2	Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>2 emittenti</i>		
	19	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>17 emittenti</i>		
	15	Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr <i>15 emittenti</i>		

N.B. La presenza o meno negli investimenti di Etica Sgr si riferisce ai portafogli dei fondi del Sistema Etica al 31/12/2022.

Sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) vengono fornite informazioni relative alle principali campagne e iniziative cui Etica Sgr ha aderito.

## 2.2 L'esercizio dei diritti di voto e di intervento nelle assemblee

Nelle *tabelle 2, 3 e 4* si illustra sinteticamente l'attività di azionariato attivo di Etica Sgr nel periodo.

**Tabella 2. Il voto in assemblea di Etica Sgr – Italia**

Data	Società	Settore
19/04/2023	Prysmian SpA	Industrials
20/04/2023	Brembo SpA	Consumer discretionary
20/04/2023	Telecom Italia SpA	Communication services
26/04/2023	ERG SpA	Utilities
27/04/2023	Hera SpA	Utilities
28/04/2023	A2A SpA	Utilities
28/04/2023	DiaSorin SpA	Health
28/04/2023	Sabaf SpA	Consumer discretionary
04/05/2023	Nexi SpA	Financials
05/05/2023	Technogym SpA	Consumer discretionary
09/05/2023	Terna - Rete Elettrica Nazionale	Utilities
10/05/2023	SOL SpA	Materials
27/07/2023	Brembo SpA	Consumer Discretionary
29/11/2023	A2A SpA	Utilities

Per i dettagli del voto si rimanda al sito di Etica Sgr, sezione "Stewardship ed Engagement", parte su "Azionariato attivo" (<https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/stewardship-engagement/azionariato-attivo>).

In occasione del rinnovo degli organi di gestione e di controllo delle società italiane quotate, Etica Sgr, in quanto appartenente al Comitato dei Gestori<sup>1</sup>, partecipa all'*iter* di scelta dei candidati alle cariche di consiglieri e/o sindaci quale espressione della volontà dei membri del Comitato stesso, ovvero degli azionisti di minoranza di quelle imprese. L'*iter* di valutazione dei *curricula* e di selezione dei candidati per ogni singola azienda, finalizzato alla determinazione e successiva presentazione di liste assembleari, viene gestito dal Comitato, con l'ausilio di società esterne e indipendenti (*advisor*) e sulla base dei "*Principi per la selezione dei candidati alle cariche sociali in società quotate*", che fissano i requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza dei candidati nonché le condizioni di ineleggibilità e incompatibilità, promossi dal Comitato per la *Corporate Governance* e approvati dal Consiglio Direttivo di Assogestioni.

A questo proposito, nella *tabella 3* si riporta il voto di Etica Sgr nelle assemblee delle società italiane.

<sup>1</sup> <https://www.comitatogestori.it/>

**Tabella 3.** Il voto di Etica Sgr per l'elezione di consiglieri di amministrazione e/o di sindaci mediante il meccanismo del voto di lista promosso dal Comitato dei Gestori in rappresentanza degli azionisti di minoranza

Data	Società	Organo sottoposto ad elezione	Candidati eletti dalle liste proposte dal Comitato dei Gestori (1)
20/04/2023	Brembo SpA	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale	2 Consiglieri Indipendenti Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco effettivo 1 Sindaco supplente
26/04/2023	ERG SpA	Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco effettivo
27/04/2023	Hera SpA	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale	5 Consiglieri indipendenti Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco supplente
28/04/2023	A2A SpA	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale	4 Consiglieri indipendenti Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco effettivo 1 Sindaco supplente
09/05/2023	Terna - Rete Elettrica Nazionale	Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale	4 Consiglieri indipendenti Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco effettivo 1 Sindaco supplente
11/05/2023	SOL SpA	Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale 1 Sindaco effettivo 1 Sindaco supplente

**Tabella 4. Il voto in assemblea di Etica Sgr – Estero**

Data	Società	Paese	Settore
22/02/2023	Deere & Co	UNITED STATES OF AMERICA	Industrials
09/03/2023	Analog Devices Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
24/03/2023	Kao Corp	JAPAN	Consumer Staples
19/04/2023	Levi Strauss & Co	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
20/04/2023	Adobe Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
21/04/2023	Stanley Black & Decker Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Industrials
27/04/2023	Church & Dwight Co Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
02/05/2023	Baxter International Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
02/05/2023	Omnicom Group Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Communication Services
02/05/2023	Expeditors International of Washington	UNITED STATES OF AMERICA	Industrials
03/05/2023	Gilead Sciences Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
04/05/2023	United Parcel Service Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Industrials
04/05/2023	Eastman Chemical Co	UNITED STATES OF AMERICA	Materials
04/05/2023	Ecolab Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Materials
05/05/2023	AbbVie Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
09/05/2023	Danaher Corp	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
10/05/2023	American Water Works Co Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Utilities
11/05/2023	Intel Corp	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
16/05/2023	Motorola Solutions Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
16/05/2023	Hershey Co	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
18/05/2023	Xylem Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Industrials

Data	Società	Paese	Settore
18/05/2023	Yum! Brands Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
18/05/2023	Advanced Micro Devices Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
18/05/2023	Zoetis Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
18/05/2023	Home Depot Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
23/05/2023	Merck & Co Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
25/05/2023	Interpublic Group of Cos Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Communication Services
26/05/2023	Lowe's Cos Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
31/05/2023	Dollar General Corp	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
05/06/2023	UnitedHealth Group Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
06/06/2023	TJX Cos Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
07/06/2023	lululemon athletica Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
09/06/2023	Regeneron Pharmaceuticals Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
14/06/2023	Biogen Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Health Care
16/06/2023	Aisin Corp	JAPAN	Consumer Discretionary
20/06/2023	Denso Corp	JAPAN	Consumer Discretionary
21/06/2023	Honda Motor Co Ltd	JAPAN	Consumer Discretionary
21/06/2023	eBay Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Discretionary
22/06/2023	NVIDIA Corp	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
22/06/2023	NEC Corp	JAPAN	Information Technology
23/06/2023	Nomura Research Institute Ltd	JAPAN	Information Technology
24/06/2023	Fancl Corp	JAPAN	Consumer Staples
26/06/2023	Hitachi Construction Machinery	JAPAN	Industrials

Data	Società	Paese	Settore
27/06/2023	Kyocera Corp	JAPAN	Information Technology
28/06/2023	Obayashi Corp	JAPAN	Industrials
29/06/2023	Mitsubishi Estate Co Ltd	JAPAN	Real Estate
24/07/2023	Linde PLC	IRELAND	Materials
12/09/2023	Gen Digital Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
13/09/2023	Logitech International SA	SWITZERLAND	Information Technology
14/09/2023	Conagra Brands Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
26/09/2023	General Mills Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
10/10/2023	Procter & Gamble Co/The	UNITED STATES OF AMERICA	Consumer Staples
19/10/2023	Medtronic PLC	IRELAND	Health Care
15/11/2023	Oracle Corp	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology
06/12/2023	Cisco Systems Inc	UNITED STATES OF AMERICA	Information Technology

Per le società della *Tabella 4*, il voto in assemblea è avvenuto tramite piattaforma del *Proxy Advisor*. Per i dettagli del voto si rimanda al sito di Etica Sgr, sezione “Stewardship ed Engagement”, parte su “Azionariato attivo” (<https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/stewardship-engagement/azionariato-attivo>).

### 3. La misurazione dell’impatto degli investimenti

#### 3.1. Report sul cambiamento climatico

Anche nel 2023, con il supporto di un fornitore esterno, Etica Sgr ha analizzato l’impatto degli investimenti in relazione ai temi legati al cambiamento climatico, seguendo le metriche raccomandate dalla *TCFD - Task Force On Climate-Related Financial Disclosures*, organismo istituito dal *Financial Stability Board (FSB)* al fine di elaborare istruzioni sulla rendicontazione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico<sup>2</sup>.

L’analisi illustra l’impatto sul clima degli investimenti e ha riguardato gli emittenti di tutte le *asset class (equity, corporate bond e sovereign bond)* presenti nei portafogli a fine 2022 e nel corso della prima parte del 2023 dei fondi della Linea Valori Responsabili e del Fondo Etica Impatto Clima. Ha altresì previsto opportuni confronti con *benchmark* di mercato e analisi storiche.

Nel Report vengono illustrate, pertanto, le metriche di *carbon footprint* (insieme delle emissioni di gas ad effetto serra generate dagli emittenti), le analisi basate su scenari climatici e le analisi dei rischi collegati al cambiamento climatico (rischi fisici e rischi di transizione).

Si rimanda alla sezione “Impatto ESG” del sito web della Sgr per le informazioni maggiormente rilevanti del Report sul cambiamento climatico 2023 degli investimenti dei fondi della Linea Valori Responsabili e degli investimenti del Fondo Etica Impatto Clima.

#### 3.2. Report di Impatto ESG

Anche nel 2023, Etica Sgr ha calcolato gli impatti degli investimenti attraverso l’analisi di specifici indicatori coerenti con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (*Sustainable Development Goals* o *SDG*) delle Nazioni Unite, declinandoli su ambiti tematici strategici e rilevanti nel lungo periodo da un punto di vista ambientale e sociale. Molti degli indicatori selezionati fanno riferimento ad aree tematiche individuate per la rendicontazione dei c.d. principali impatti avversi delle scelte di investimento su fattori di sostenibilità, definiti all’interno del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288<sup>3</sup>.

La metodologia di calcolo comprende indicatori volti a misurare l’impatto risultante dall’analisi delle imprese e dalle attività di *engagement* svolte e ha riguardato il portafoglio azionario e *obbligazionario corporate* a fine 2022 dei fondi della Linea Valori Responsabili e del Fondo Etica Impatto Clima, confrontati con *il benchmark* della parte azionaria dei fondi stessi, ovvero l’indice MSCI World ESG Universal Net Total Return, quale riferimento di mercato.

Tra tutti gli indicatori di analisi ESG considerati, sono stati selezionati solo quelli con una soglia di copertura ritenuta sufficiente sia per i fondi di Etica Sgr sia per il *benchmark*, e con maggiore rilevanza ESG.

Gli indicatori di *engagement* sono stati elaborati in base alle valutazioni quali-quantitative assegnate da Etica Sgr alle risposte fornite dalle società coinvolte nel dialogo condotto nel 2022.

Nella sezione “Impatto ESG” del sito web della Sgr si può visionare e scaricare il Report d’Impatto di Etica Sgr e le schede specifiche dedicate ai fondi della Linea Valori Responsabili e al Fondo Etica Impatto Clima.

---

<sup>2</sup> <https://www.fsb-tcf.org/>

<sup>3</sup> Regolamento Delegato che integra il regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli del contenuto e della presentazione delle informazioni relative al principio “non arrecare un danno significativo”, che specificano il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni relative agli indicatori di sostenibilità e agli effetti negativi per la sostenibilità, nonché il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, sui siti web e nelle relazioni periodiche.

#### 4. L'attività del Comitato Etico

Nelle attività di analisi della sostenibilità degli emittenti, così come in quelle di *stewardship*, Etica Sgr viene coadiuvata da un Comitato Etico, organo autonomo e indipendente avente una funzione consultiva e propositiva nei confronti del Consiglio di Amministrazione della Sgr.

Il 01 novembre 2023 è entrato in carica il nuovo Comitato Etico che ha mandato fino al 31 ottobre 2026 e che vede sempre in nove i suoi membri, con riconosciuta esperienza nei confronti dei temi della finanza sostenibile e della responsabilità sociale di impresa ovvero in campo sociale, ambientale o accademico.

Sul sito [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) viene pubblicata la composizione del Comitato Etico così come il suo Regolamento e le Relazioni Annuali delle attività svolte.

Nel corso dell'anno 2023, il Comitato Etico di Etica Sgr si è riunito quattro volte ed è stata altresì organizzata, nel mese di aprile, una riunione congiunta con il Comitato Etico di Banca popolare Etica, al fine di individuare ambiti di reciproco interesse e collaborazione.

Nella *tabella 5* vengono presentati i principali temi trattati nel periodo considerato.

**Tabella 5. Le riunioni del Comitato Etico tenute nel corso dell'anno 2023 e i principali temi trattati**

Data riunione	Principali temi trattati
16 marzo 2023	Approvazione della Relazione sull'attività del Comitato Etico svolta nel 2022.
	Aggiornamento da parte del gestore delegato Anima SGR.
	Approvazione dell'Universo Investibile delle imprese dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Resoconto delle attività di <i>stewardship</i> condotte nell'anno 2022 e proposte per l'anno 2023.
	Discussione in merito alla proposta di revisione della metodologia di analisi delle società non coperte dai <i>provider ESG</i> .
	Discussione in merito alle società appartenenti al settore del lavoro interinale.
	Informativa sulla Politica inerente agli strumenti finanziari derivati a fini di copertura per i fondi del Sistema Etica.
15 giugno 2023	Presentazione risultati del Report TCFD 2023.
	Resoconto della seduta congiunta con il Comitato Etico di Banca popolare Etica.
	Discussione in merito alle scelte di selezione ESG delle società che offrono prodotti e servizi al settore militare.
	Informativa sul posizionamento di Etica Sgr in merito al quadro normativo europeo sulla sostenibilità.
	Informativa sulle attività di "voto con il portafoglio".
13 settembre 2023	Resoconto delle attività di <i>stewardship</i> condotte nel primo semestre 2023 e proposte per il secondo semestre.
	Approvazione delle modifiche alla metodologia di analisi dei " <i>labelled-bond</i> ".
	Approvazione dell'Universo Investibile delle imprese e degli Universi Investibili dei potenziali emittenti di <i>social bond</i> del Fondo Etica Obiettivo Sociale.
	Approvazione dell'Universo Investibile delle imprese dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Informativa sul posizionamento di Etica Sgr in merito al quadro normativo europeo sulla sostenibilità.
	Informativa sul progetto "Engagement Diffuso" della Sgr.

Data riunione	Principali temi trattati
<b>05 dicembre 2023</b>	Presentazione del nuovo Comitato Etico ed elezione del Presidente e del Vice Presidente.
	Approvazione delle modifiche metodologiche, dell'Universo Investibile delle imprese, degli Universi Investibili dei potenziali emittenti di <i>green e sustainable bond</i> e dell'Universo Investibile degli Stati del Fondo Etica Impatto Clima.
	Approvazione dell'Universo Investibile degli Stati del Fondo Etica Obiettivo Sociale.
	Approvazione dell'Universo Investibile degli Stati e dell'Universo Investibile delle <i>agencies&amp;sovrana</i> zionali dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Approvazione dell'aggiornamento delle Linee Guida Operative di voto.
	Informativa in merito agli esiti del progetto pilota dell' <i>engagement</i> con la tesoreria aziendale.
	Informativa in merito alla valutazione dei " <i>labelled bond</i> " in portafoglio.
Definizione del calendario delle sedute anno 2024.	

Inoltre, nel corso dell'anno 2023, è stato chiesto via email il parere del Comitato Etico in merito a:

- Piano di *stewardship* 2023;
- Intenzioni di voto nelle assemblee annuali degli azionisti di alcune società italiane e/o straniere descritte nel paragrafo "Attività di *stewardship*".

## La microfinanza e il crowdfunding

Chi sottoscrive i fondi appartenenti al Sistema Etica di Etica Sgr può sostenere la microfinanza e il crowdfunding, scegliendo di devolvere lo 0,1% dell'investimento (un euro ogni mille) a favore di un Fondo che fa da garanzia a progetti di microfinanza e sostiene iniziative di crowdfunding ad alto impatto sociale e ambientale in Italia.

### **Attività di microfinanza**

Grazie al Fondo di garanzia, Banca Popolare Etica può concedere piccoli prestiti a persone che vogliono avviare iniziative imprenditoriali o che scontano condizioni di grave disagio sociale o economico, oppure a cooperative sociali.

Dal 2003, anno di avvio del Fondo, al 31 dicembre 2023 sono stati deliberati 1.105, tra finanziamenti e linee di credito, dei quali 123 nel corso del 2023.

Al 31 dicembre 2023 l'importo stanziato a favore di Banca Popolare Etica per l'attività di microfinanza ammontava a 6,3 milioni di euro circa. Tutti i prestiti deliberati nel corso dell'anno sono gestiti direttamente da Banca Etica.

Alla suddetta data erano 410 i finanziamenti e le linee di credito in essere.

Nel corso del 2023 si è dovuto dar luogo a 34 escussioni per un importo totale pari a 335.402 euro circa.

Dei crediti erogati nel 2023, circa il 64 % ha fatto nascere iniziative imprenditoriali, sostenendo l'economia reale e rafforzando quel mezzo di congiunzione tra microeconomia e grandi aziende che Etica Sgr ha da sempre mantenuto tra i propri valori fondamentali, mentre il restante 36% delle operazioni è stato di tipo socio-assistenziale. Tra i finanziamenti micro-imprenditoriali, il 32% è localizzato nel Nord Italia, il 41% al Centro e il 27% al Sud e Isole. Per quanto riguarda la microfinanza socio-assistenziale, il 20% è stato indirizzato al Nord Italia, il 70% al Centro e 10% al Sud e Isole.

### **Attività di crowdfunding**

Il Fondo a sostegno del crowdfunding promuove proposte culturali e nuove progettualità economiche con la collaborazione tecnica di Produzioni dal Basso e tramite la rete di Banca Popolare Etica sia attraverso bandi con premialità definita fino al 25% della raccolta prestabilita sia tramite iniziative di particolare valore selezionate direttamente e con premialità fino al 10% dell'obiettivo. Per il 2023 la quota di fondo stanziata a favore del crowdfunding è stata di 100.000 euro.

A gennaio si è conclusa la raccolta, tramite la piattaforma, dei 15 progetti finalisti selezionati da Banca Etica in merito al bando lanciato nel 2022 "IMPATTO+, ARTE E CULTURA PER LA PROMOZIONE DEI DIRITTI". Di questi solo 11 di questi hanno raggiunto, e nel caso specifico, superato il 75% del budget prefissato attraverso le donazioni dalla rete, beneficiando così per la parte rimanente del contributo messo a disposizione da Etica Sgr, che è stato pari a 34 mila euro circa ed erogato a marzo 2023, a fronte di una raccolta complessiva dei progetti di 119 mila circa. Si riporta qui di seguito l'elenco dei progetti supportati:

- [SOSTIENI SHEROCCO ACADEMY, LA SUMMER SCHOOL SUGLI STUDI DI GENERE E LA TEORIA QUEER](#)
- [SOSTIENI IL NOSTRO SOGNO: UN CORTOMETRAGGIO CHE RACCONTA DI NOI, PERSONE CON DISABILITÀ](#)
- [ALBERO DELLE IDENTITÀ FOR HUMAN RIGHTS – ARTE PARTECIPATA E COESIONE SOCIALE PER LA RIGENERAZIONE DELLA "PIAZZETTA" DI SAN LORENZO](#)
- [LAIKOS - LE VOCI DI TORINO](#)
- [SOSTIENI IL PROGETTO POV 22 23 COLORIAMO INSIEME L'INCLUSIONE SOCIALE DEI RAGAZZI CON DIAGNOSI DISTURBO DELLO SPETTRO AUTISTICO](#)
- [IL LABORATORIO DI TEATRO INTERCULTURALE INCONTRA LA CITTÀ](#)

- [DIRITTI IN ARTE: REGALIAMO CULTURA](#)
- [ART32 – LA SALUTE PUBBLICA, BENE COMUNE IN MANIFESTI. AIUTACI A DIFFONDERE LA MOSTRA NELLE SCUOLE E NELLE BIBLIOTECHE](#)
- [CONCHAS - ALZIAMO IL SIPARIO SULL’OMOBITRANSFOBIA! SOSTIENICI NELLA REALIZZAZIONE DEL NOSTRO SPETTACOLO TEATRALE!](#)
- [REALIZZIAMO INSIEME UN DOCUMENTARIO SULL’EUTANASIA, RACCONTANDO L’EMOZIONANTE STORIA DI STEFANO GHELLERFUORI ROTTA FEST IL FESTIVAL DEI DIRITTI](#)
- [FUORI ROTTA FEST IL FESTIVAL DEI DIRITTI](#)

A ottobre è scaduto il bando IMPATTO+ 2023, dedicato a progetti socio-culturali capaci di “Riscoprire la comunità”. Tra le 143 candidature arrivate, sono stati selezionati 19 progetti finalisti, che potranno raccogliere i fondi necessari sul network di Banca Etica di Produzioni dal Basso dal 27 novembre 2023 al 27 gennaio 2024.

Infine, nel corso del 2023 è stato concesso l’accesso alla premialità diretta a 11 campagne. Di queste:

- 3 non hanno raggiunto il 90% della raccolta;
- 1, pur avendo raggiunto il 90% della raccolta, ha deciso di proseguire la campagna oltre al termine stabilito, rinunciando al contributo;
- 2 hanno deciso di prolungare la campagna oltre al termine stabilito, rinunciando alla possibilità del contributo;
- 1 è ancora in corso alla data del 31/12/2023;
- 4 hanno superato il 90% dell’obiettivo di raccolta, beneficiando del contributo per la quota restante da parte del Fondo di Etica Sgr, per un totale di 3.091 euro complessivamente erogati e sono di seguito elencate:
  - [Sostieni Ginko, la bottega dei sapori e dei saperi per tutti!](#)
  - [Tutti insieme per la cura](#)
  - [El Nost Milan: un progetto di teatro partecipato](#)
  - [Farisusu: costruiamo insieme il primo alloggio e laboratorio creativo in bioedilizia per artisti inresidenza!](#)

## Altre informazioni

### Canali distributivi utilizzati

Etica Sgr colloca direttamente i suoi fondi solo agli investitori professionali.

Il collocamento *retail* agli investitori privati avviene esclusivamente attraverso la “Classe R” e la “Classe RD”, collocate mediante soggetti collocatori convenzionati (banche, sim, imprese di investimento comunitarie) che a questo scopo possono utilizzare sportelli, consulenti finanziari abilitati all’offerta fuori sede e tecniche di collocamento a distanza (internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e dei regolamenti vigenti.

### Rapporti con società del Gruppo

Etica Sgr fa parte del Gruppo Banca Etica.

Si evidenzia che nel corso del periodo ed alla data della presente Relazione di gestione sono state poste in essere operazioni di collocamento dei fondi di cui alla presente Relazione da parte della rete di Banca Etica.

### Trasparenza dei gestori di attivi

Ai sensi dell’art. 124-*septies* del TUF i gestori di attivi sono inoltre tenuti a comunicare, con frequenza annuale, agli investitori istituzionali indicati all’articolo 2, lettera e), della direttiva 2007/36/CE, con cui hanno concluso gli accordi di cui all’articolo 124-*sexies* del TUF, in che modo la loro strategia d’investimento e la relativa attuazione rispetti tali accordi e contribuisca al rendimento a medio e lungo termine degli attivi degli investitori istituzionali o dei fondi. Di seguito si fornisce quindi la comunicazione, contenente le informazioni - riferibili all’attività svolta nel corso del 2023 - che ai sensi della sopra menzionata normativa, i gestori di attivi, quale è la SGR, sono tenuti a fornire con la relazione annuale del Fondo:

- a.1) relativamente ai principali rischi associati agli investimenti, preliminarmente si ricorda che tali informazioni sono state fornite agli investitori prima della sottoscrizione delle quote nel KIID del Fondo, alla sezione “Profilo di rischio e di rendimento”, disponibile anche sul sito web della SGR all’indirizzo [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) ed al quale si rinvia per ulteriori approfondimenti. In aggiunta alle informazioni già comunicate con il KIID, per maggiori dettagli in merito ai principali rischi associati agli investimenti nel corso dell’esercizio si rimanda altresì alla Politica di Sostenibilità adottata dalla SGR (la cui metodologia di analisi e i criteri adottati sono pubblicati dettagliatamente sul sito [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)) e alla Parte A - Andamento del valore della quota - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione, ove al punto “rischi assunti nell’esercizio” sono fornite informazioni di natura sia qualitativa sia quantitativa in ordine ai rischi assunti ed alle tecniche usate per individuare, misurare, monitorare e controllare tali rischi;
- a.2) relativamente alla composizione del portafoglio si rinvia alla Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto - Sezione II - Le attività - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione ed in particolare, tra le altre, ai prospetti relativi all’Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti, ai Settori economici di impiego delle risorse del Fondo, al Prospetto di dettaglio dei principali titoli in portafoglio ed alle tabelle successive degli strumenti finanziari quotati, non quotati, titoli di debito, strumenti finanziari derivati;
- a.3) relativamente al turnover dell’esercizio si rimanda alla Parte D - Altre informazioni - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione ove al punto “Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell’esercizio” è indicato il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo;

- a.4) relativamente ai costi si rinvia alla Parte C - Il risultato economico dell'esercizio - Sezione IV - Oneri di gestione - della Nota Integrativa della presente Relazione di Gestione.
- b) la SGR investe prevalentemente in titoli azionari quotati; in ogni caso la SGR tiene altresì conto dei risultati non finanziari degli emittenti partecipati ai sensi dei principi contenuti nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile<sup>4</sup> e dei criteri descritti alla sezione "La selezione ESG degli emittenti" di questo paragrafo.

### **Eventi che hanno interessato i Fondi del Sistema Etica**

Il Consiglio di Amministrazione di ETICA SGR ha deliberato, nella riunione del 29 novembre 2023, talune modifiche al Regolamento di Gestione dei Fondi appartenenti al Sistema Etica.

Nel dettaglio, le modifiche hanno interessato:

la PARTE A) - SCHEDA IDENTIFICATIVA dove è stata inserita la seguente nuova previsione:

*"Il valore unitario della quota è pubblicato sul sito internet della SGR. Sulla medesima fonte è pubblicato mediante avviso il contenuto di ogni modifica regolamentare. Inoltre, il valore della quota è reperibile anche sul quotidiano "Il Sole 24Ore"."*

La PARTE B) CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

Art 6. CONTRIBUTO A SOSTEGNO DI INIZIATIVE FINANZIATE TRAMITE LA MICROFINANZA E IL CROWDFUNDING

Comma 1 - Il testo è stato integrato in modo da prevedere la possibilità di finanziare progetti e iniziative promosse da soggetti italiani ***anche fuori dal territorio nazionale***.

Comma 2 - Il testo è stato integrato in modo da prevedere la possibilità che il Fondo destinato a finanziare i progetti di microfinanza e di crowdfunding sia alimentato anche da ***"persone fisiche o giuridiche tramite lasciti e donazioni in denaro."***

Le suddette modifiche si considerano approvate in via generale da Banca d'Italia e sono entrate in vigore **a partire dal 15 gennaio 2024.**

<sup>4</sup> <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/informativa-sostenibilita-regolamento-2088>



Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**Sezione Seconda**

*Parte Specifica*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*



### Criteria di valutazione e principi contabili

I principi contabili più significativi utilizzati dalla società di gestione nella predisposizione del Rendiconto di ciascun fondo sono di seguito sintetizzati. Essi sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota. Gli stessi tengono conto delle disposizioni emanate dall'Organo di Vigilanza in materia.

#### a) Registrazione delle operazioni

- le compravendite di strumenti finanziari vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni;
- in caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione;
- le operazioni di sottoscrizione e rimborso di parti di O.I.C.R. nelle quali viene investito il patrimonio dei fondi vengono registrate in portafoglio alla data di negoziazione delle operazioni, secondo le modalità di avvaloramento delle quote di OICR oggetto di negoziazione;
- le operazioni di pronti contro termine e di prestito titoli vengono registrate alla data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del fondo, secondo il principio della competenza temporale;
- in funzione della durata dei singoli contratti;
- le operazioni di acquisto e vendita di contratti *future* vengono registrate evidenziando giornalmente nella sezione reddituale i margini di variazione (positivi o negativi), con contropartita la liquidità a scadenza del fondo;
- il costo medio degli strumenti finanziari è determinato sulla base del valore di libro degli strumenti finanziari, modificato dal costo medio degli acquisti del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed il prezzo di mercato relativamente alle quantità in portafoglio alla data del Rendiconto originano le plusvalenze e le minusvalenze sugli strumenti finanziari;
- il costo medio delle parti di O.I.C.R. è determinato sulla base del valore di libro degli O.I.C.R., modificato del costo medio delle sottoscrizioni del periodo. Le differenze tra il costo medio così come definito in precedenza ed i valori correnti relativamente alle parti di O.I.C.R. in portafoglio alla data del Rendiconto originano le plusvalenze e le minusvalenze;
- gli utili (perdite) da realizzi riflettono la differenza tra il costo medio, come precedentemente indicato, ed il prezzo di vendita relativo alle cessioni poste in essere nel periodo in esame;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale. Tali interessi e proventi vengono registrati al lordo delle eventuali ritenute d'imposta quando a carico;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi quota viene effettuata nel rispetto del Regolamento del fondo, nonché secondo il principio della competenza temporale;
- le plusvalenze e minusvalenze sulle operazioni a termine in valuta sono determinate in base alla differenza fra i cambi a termine correnti per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione ed i cambi a termine negoziati;
- gli utili e perdite da realizzi sulle operazioni a termine in valuta sono determinati quale differenza fra il cambio a termine negoziato ed il cambio del giorno di chiusura dell'operazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinate quale differenza fra il cambio medio di acquisto (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato dal cambio medio degli acquisti effettuati nel periodo) ed il cambio della data di riferimento della valutazione;
- le plusvalenze e minusvalenze su cambi per operazioni su O.I.C.R. sono determinate quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni (pari al cambio alla fine del periodo precedente modificato del cambio medio delle sottoscrizioni effettuate nel periodo) ed il cambio di fine periodo;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in strumenti finanziari sono determinati quale differenza fra il cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;
- gli utili e perdite da realizzi su cambi per operazioni in O.I.C.R. sono determinati quale differenza fra il cambio medio delle sottoscrizioni, come sopra definito, ed il cambio del giorno dell'operazione;

- gli utili e perdite da negoziazione divise sono originati dalla differenza fra il controvalore della divisa convertito al cambio medio di acquisto, come sopra definito, ed il controvalore della divisa effettivamente negoziata.

La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

#### **b) Valutazione dei principali elementi dell'Attivo e del Passivo**

La valutazione degli elementi dell'Attivo e del Passivo è determinata secondo i criteri di valutazione stabiliti dalla Banca d'Italia, sentita la CONSOB, ai sensi del Regolamento di Vigilanza del 8 maggio 2012 come aggiornato dal regolamento dell'8 maggio 2013.

Il criterio guida nella definizione del prezzo significativo di un titolo è il possibile valore di realizzo sul mercato. Viene quindi privilegiato un prezzo rappresentativo del valore di realizzo (significatività) rispetto ad un prezzo pubblicato ma non rappresentativo del valore di realizzo (attestabilità).

Il prezzo significativo può risultare da rilevazioni di "multicontribuiti" (compositi) ottenuti dall'aggregazione di prezzi di diverse fonti rilevati da "infoprovider" accreditati ed autorevoli, calcolati sulla base di algoritmi che assicurino la presenza di una pluralità di contributori.

Per la definizione del prezzo significativo vengono utilizzati, ove possibile, diversi circuiti di contrattazione o diversi market maker che assicurino la costanza del processo di formazione del prezzo.

Periodicamente viene verificata l'efficienza delle fonti con un backtesting dei prezzi di vendita rispetto a quello di ultima valorizzazione.

In particolari condizioni di mercato (esempio illiquidità e shock di mercato) e, per particolari tipologie di asset class (esempio: emerging markets, high yield, ABS-MBS), si ritiene possibile, in via residuale, considerare significativi i prezzi operativi, ovvero quelli comunicati direttamente alla Sgr da controparti specializzate nelle suddette asset class.

#### **Strumenti finanziari quotati**

Per strumenti finanziari quotati si intendono quelli negoziati in mercati regolamentati o emessi recentemente e per i quali sia stata presentata la domanda di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato ovvero nella delibera di emissione sia stato previsto l'impegno a presentare tale domanda.

Mercato di quotazione: è il mercato regolamentato in cui viene negoziato lo strumento finanziario con particolare riferimento alla attestabilità e significatività.

Mercato Regolamentato: i mercati iscritti nell'elenco di cui all'art. 63, comma 2, o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67 comma 1, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 – Testo Unico della Finanza o altri mercati regolamentati, specificati nel Regolamento del fondo regolarmente funzionanti e riconosciuti, per i quali siano stabiliti i criteri di accesso e di funzionamento.

Il valore degli strumenti finanziari quotati è determinato in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione. Per gli strumenti trattati su più mercati, si fa riferimento al mercato dove si formano i prezzi più significativi, avendo presenti le quantità trattate presso lo stesso e l'operatività svolta dal fondo.

#### **Strumenti finanziari non quotati**

Per strumenti finanziari non quotati si intendono i titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati; titoli individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre tre mesi; titoli per i quali i volumi di negoziazione poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentono la formazione di prezzi significativi; titoli emessi recentemente per i quali, pur avendo presentato domanda di ammissione alla negoziazione su di un mercato regolamentato – ovvero previsto l'impegno alla presentazione di detta domanda nella delibera di emissione – sia trascorso un anno dalla data di emissione del titolo senza che esso sia stato ammesso alla negoziazione.

I titoli non ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati, diversi dalle partecipazioni, sono valutati al costo di acquisto, rettificato al fine di ricondurlo al presumibile valore di realizzo sul mercato, individuato su un'ampia

base di elementi di informazione, oggettivamente considerati, concernenti sia la situazione dell'emittente e del suo paese di residenza, sia quella del mercato.

### **Strumenti finanziari derivati**

Per strumenti finanziari derivati si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 3 del Testo Unico della Finanza.

### **Strumenti finanziari derivati "quotati"**

Per gli strumenti finanziari derivati quotati viene effettuato il confronto tra la valutazione espressa dal broker/clearer, utilizzato per il calcolo dei margini giornalieri di variazione, e quella fornita dagli infoprovider di riferimento (Bloomberg/Telekurs).

### **Strumenti finanziari derivati "OTC"**

Per strumenti finanziari derivati OTC (Over The Counter) si intendono gli strumenti finanziari definiti dall'art. 1, comma 3 del Testo Unico della Finanza se negoziati al di fuori dei mercati regolamentati; agli stessi risultano applicabili le norme di cui al titolo V, cap. IV, sez. II, par. 2.2.1 del Regolamento.

Gli strumenti finanziari derivati trattati "over the counter" (OTC) sono valutati al valore corrente (costo di sostituzione) secondo le pratiche prevalenti sul mercato. Tali pratiche sono basate su metodologie di calcolo affermate e riconosciute dalla comunità finanziaria, e tengono conto di tutti gli elementi rilevanti di informazione disponibili ed essere applicate su base continuativa, mantenendo costantemente aggiornati i dati che alimentano le procedure di calcolo.

In ogni caso, le tecniche di valutazione adottate devono assicurare una corretta attribuzione degli effetti finanziari (positivi e negativi) dei contratti stipulati lungo tutto l'arco della loro durata, indipendentemente dal momento in cui vengono percepiti i profitti o subite le perdite.

Ove la valutazione del contratto emerga una passività a carico del fondo, della stessa si dovrà tener conto ai fini della determinazione del valore netto complessivo.

### **Parti di OICR**

Le parti di OICR vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;

### **Operazioni pronti contro termine e di prestito titoli**

Per le operazioni "pronti contro termine" e assimilabili, il portafoglio degli investimenti del fondo non subisce modificazioni, mentre a fronte del prezzo pagato (incassato) a pronti viene registrato nella situazione patrimoniale una posizione creditoria (debitoria) di pari importo. La differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine viene distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto, come una normale componente reddituale.

In alternativa, in presenza di un mercato regolamentato di operazioni della specie, i pronti contro termine e le operazioni assimilabili possono essere valutati in base ai prezzi rilevati sul mercato.

### **Altre componenti patrimoniali**

Sono valutati in base al loro valore nominale:

- le disponibilità liquide;
- le posizioni debitorie. Per i finanziamenti con rimborso rateizzato, si fa riferimento al debito residuo in linea capitale.

I depositi bancari a vista sono valutati al valore nominale. Per le altre forme di deposito si tiene conto delle caratteristiche e del rendimento delle stesse.

I fondi che adottano una politica di investimento fondata su una durata predefinita e che prevedono un periodo di sottoscrizione limitato applicano una commissione di collocamento come definita nel relativo regolamento di gestione. Tale commissione viene imputata al fondo in un'unica soluzione al termine del periodo di sottoscrizione e successivamente, la commissione è ammortizzata linearmente lungo la durata del fondo (e comunque entro 5 anni).

L'importo della commissione di collocamento, capitalizzata viene inoltre ridotta in misura corrispondente alle commissioni di rimborso a carico dei singoli partecipanti in caso di rimborso anticipato, è pari alla commissione di collocamento residua che questi avrebbe pagato se fosse rimasto nel fondo per tutto il periodo di ammortamento.

La commissione di rimborso viene accreditata al fondo.

### **Valore unitario della quota**

Il valore unitario di ogni singola quota di partecipazione al fondo comune è pari al valore complessivo netto del fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data. In particolare per i fondi che prevedono più classi di quote il valore unitario della quota è determinato sulla base degli specifici elementi differenzianti previsti nel regolamento di ciascun fondo.

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA OBBLIGAZIONARIO**

**BREVE TERMINE**

*Fondo Obbligazionario Euro  
Governativo Breve Termine*

*Società di Gestione:  
Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:  
Banca Popolare di Sondrio*

### Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica

Il fondo, nel corso del 2023, ha conseguito una performance assoluta positiva in termini assoluti, leggermente superiore rispetto al benchmark di riferimento.

L'aver evitato la crisi energetica e l'inversione di marcia cinese sulla policy di Covid Zero hanno contribuito all'inizio del 2023 ad un miglioramento della fiducia sulla crescita economica dell'area e alla promessa di continuare o mantenere la politica monetaria restrittiva fino al raggiungimento della stabilità dei prezzi. La conseguenza sui mercati è stata un ulteriore rialzo dei rendimenti della parte breve e maggior volatilità della stessa, in considerazione del forte legame con il tasso ufficiale. Solo dal mese di novembre e dopo 3 dati di crescita dei prezzi mensili coerenti con l'obiettivo del 2% si sono create le attese per l'inizio di un ciclo di tagli nel corso del 2024, con conseguente discesa dei rendimenti dei titoli a breve scadenza e accelerazione della performance del fondo.

In questo contesto, il fondo ha riportato una performance positiva legata al rendimento del fondo che si è sommata all'effetto apprezzamento dei titoli grazie alla discesa dei rendimenti.

Il fondo ha mantenuto per tutto il primo semestre un sottopeso duration legato alla scelta di investire sulla parte di curva da 1 a 3 anni inclinata positivamente e di ridurre l'investito nelle scadenze successive, dato che scontavano riduzioni dei tassi difficilmente giustificabili ad inizio anno. Il sottopeso è stato pari a 5 mesi fino a giugno, quando il fondo è stato riportato ad un livello neutrale.

Da gennaio prosegue il processo di diversificazione, aumentando il peso dei titoli francesi, tedeschi e spagnoli a discapito dei titoli italiani. A dicembre la percentuale di titoli green in portafoglio ammonta al 16,5%.

L'esposizione tattica a favore di divise diverse dall'euro è stata irrilevante. Nel corso del 2023 non è stato fatto uso di futures sui tassi.

Il fondo è impostato per il proseguo dell'anno con un investito in obbligazioni pari al 98%, di cui i titoli italiani rappresentano il 23%, mentre i titoli francesi 34%. I titoli corporate pesano il 2,6%. La duration complessiva del fondo è di circa 17 mesi. Il portafoglio, escludendo la liquidità, ha un rendimento a scadenza di circa il 3%.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>338.487.741</b>	<b>97,382</b>	<b>340.506.417</b>	<b>96,070</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	338.487.741	97,382	340.506.417	96,070
<b>A1.1</b> titoli di stato	324.787.389	93,440	329.523.185	92,971
<b>A1.2</b> altri	13.700.352	3,942	10.983.232	3,099
<b>A2.</b> Titoli di capitale				
<b>A3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>8.119.750</b>	<b>2,336</b>	<b>13.543.415</b>	<b>3,821</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	8.119.750	2,336	13.543.415	3,821
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>979.823</b>	<b>0,282</b>	<b>388.082</b>	<b>0,109</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	979.823	0,282	388.082	0,109
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>347.587.314</b>	<b>100,000</b>	<b>354.437.914</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>699.101</b>	<b>107.893</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	699.101	107.893
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>513.986</b>	<b>525.602</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	513.986	525.601
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.213.087</b>	<b>633.495</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>84.007.461</b>	<b>89.016.207</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	13.453.309,910	14.758.456,742
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>262.366.766</b>	<b>264.788.212</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	43.541.456,969	45.358.424,009
Valore unitario delle quote classe I	6,244	6,032
Valore unitario delle quote classe R	6,026	5,838

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	825.288,044
Quote emesse classe R	17.416.618,496
Quote rimborsate classe I	2.130.434,876
Quote rimborsate classe R	19.233.585,536

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>12.946.064</b>		<b>-12.638.444</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.741.368		1.268.627	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.741.368		1.268.627	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.947.140		-1.444.823	
A2.1 Titoli di debito	3.947.140		-1.444.823	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.257.556		-12.462.248	
A3.1 Titoli di debito	7.257.556		-12.462.248	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>12.946.064</b>		<b>-12.638.444</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>5.217</b>		<b>3.810</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	5.217		3.810	
E3.1 Risultati realizzati	1		9	
E3.2 Risultati non realizzati	5.216		3.801	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>12.951.281</b>		<b>-12.634.634</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>			<b>-8.297</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI			-8.297	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>12.951.281</b>		<b>-12.642.931</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

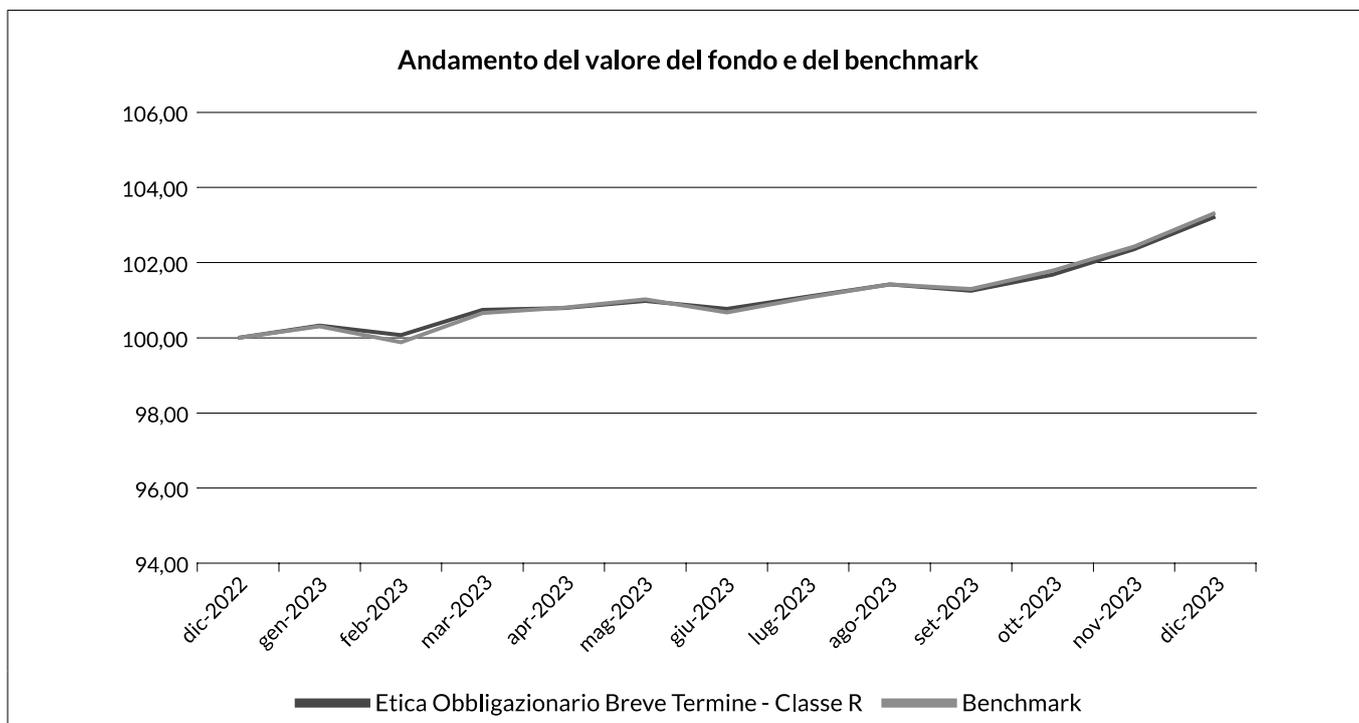
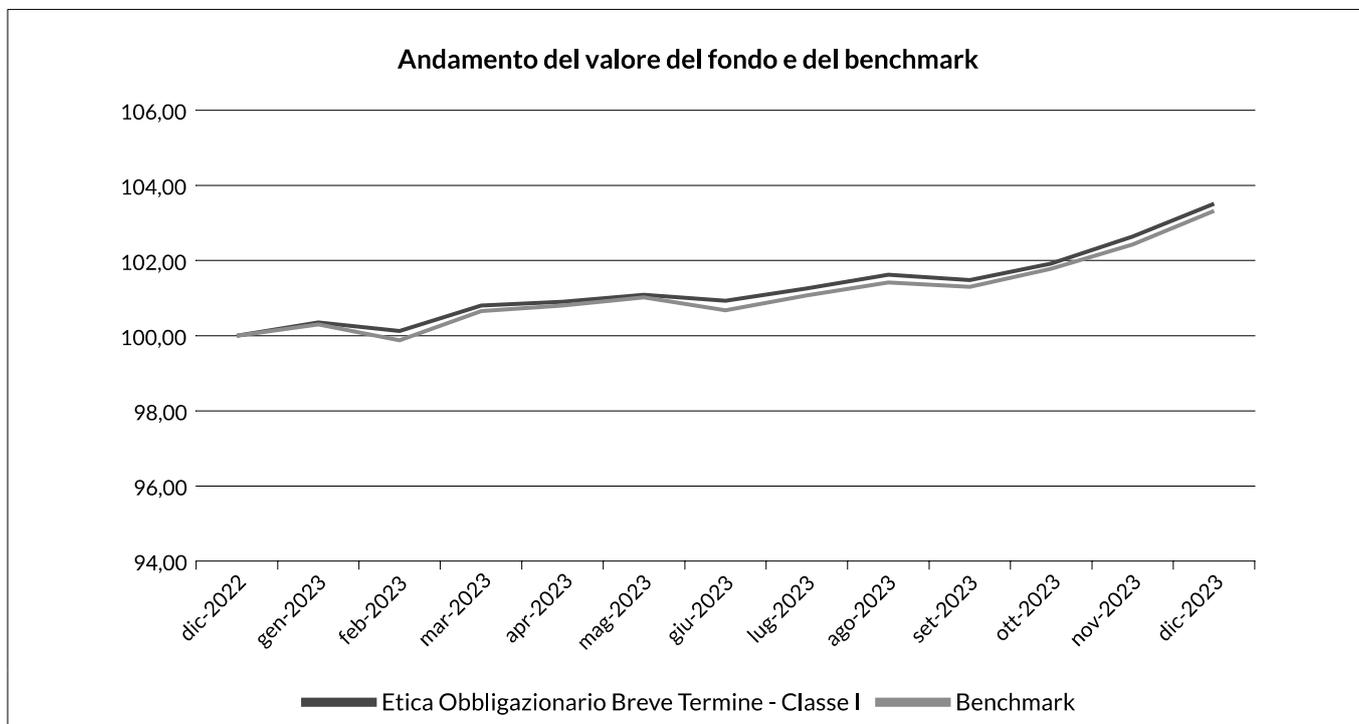
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.014.494</b>		<b>-2.126.709</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-1.784.223		-1.893.141	
di cui Classe I	-261.164		-261.072	
di cui Classe R	-1.523.059		-1.632.069	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.657		-62.831	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-143.177		-150.795	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.668		-12.490	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-7.769		-7.452	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>200.106</b>		<b>1.239</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	203.600		19.721	
I2. Altri ricavi	1.946		1	
I3. Altri oneri	-5.440		-18.483	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>11.136.893</b>		<b>-14.768.401</b>
<b>L. IMPOSTE</b>				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>11.136.893</b>		<b>-14.768.401</b>
di cui Classe I	2.628.752		-3.625.643	
di cui Classe R	8.508.141		-11.142.758	

**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

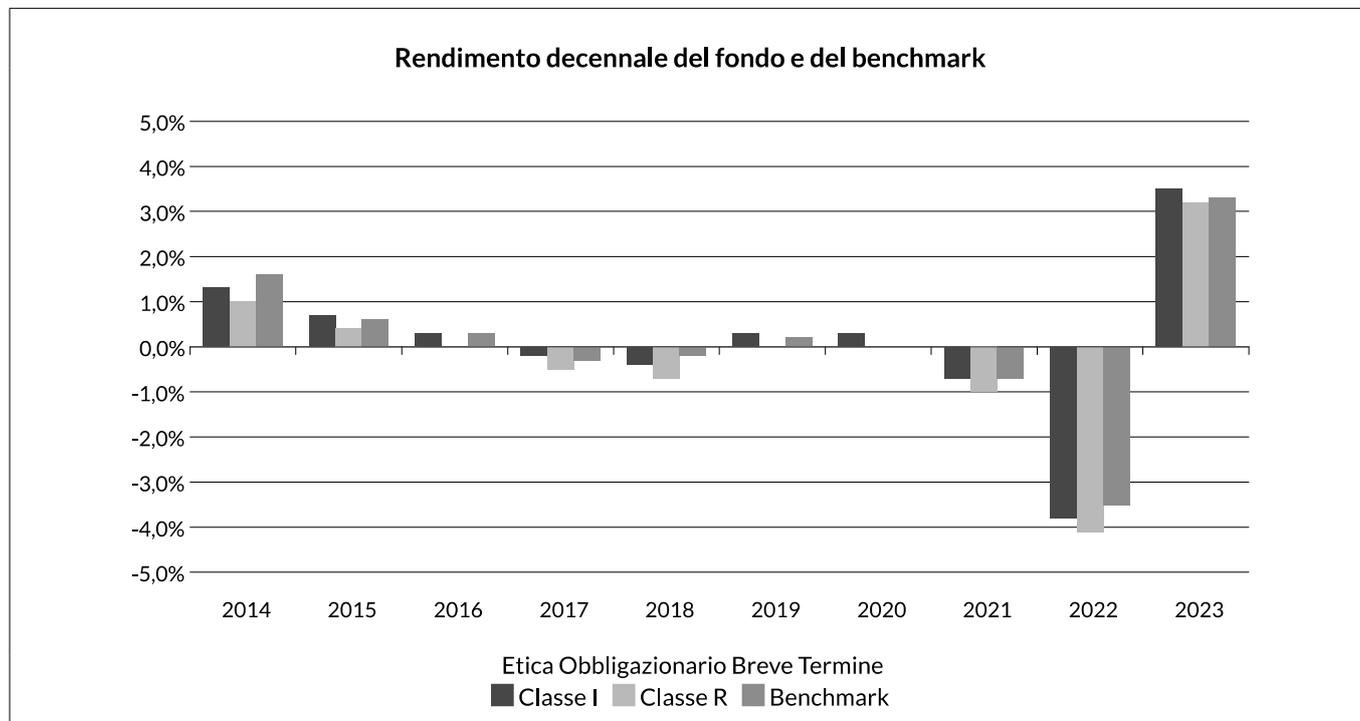
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	6,032	6,269	6,315
Valore quota iniziale Classe R	5,838	6,086	6,148
Valore quota finale Classe I	6,244	6,032	6,269
Valore quota finale Classe R	6,026	5,838	6,086
Valore massimo della quota Classe I	6,249	6,273	6,315
Valore massimo della quota Classe R	6,030	6,087	6,148
Valore minimo della quota Classe I	6,032	6,017	6,268
Valore minimo della quota Classe R	5,836	5,828	6,085

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.



Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Benchmark
Performance annuale	3,5%	3,2%	3,3%
Performance ultimi tre anni	-0,4%	-0,7%	-0,3%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Obbligazionario Breve Termine - Classe I	0,23%	0,66%	0,42%
Etica Obbligazionario Breve Termine - Classe R	0,22%	0,65%	0,43%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito e, in via residuale, al rischio valutario.

Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione dei rischi tramite strumenti finanziari derivati.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	1,2	1,2	0,2
Tasso	1,2	1,2	0,1
Credito	0,4	0,3	0,1
Valutario	0,0		0,0

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
BELGIO	4.821.115	1,424
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	4.851.450	1,433
FRANCIA	120.540.844	35,612
GERMANIA	52.923.550	15,635
ITALIA	82.145.012	24,268
PAESI BASSI	1.495.680	0,442
PORTOGALLO	1.995.840	0,590
REGNO UNITO	951.650	0,281
SPAGNA	66.870.520	19,756
STATI UNITI	1.892.080	0,559
<b>Totali:</b>	<b>338.487.741</b>	<b>100,00</b>

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Cementi - Costruzioni			
Chimico		0,544	
Commercio			
Comunicazioni		1,271	
Elettronico-Energetico			
Finanziario			
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		94,837	
Energetico		0,730	
Industria			
Diversi			
<b>Totali:</b>		<b>97,382</b>	

**Elenco analitico titoli in portafoglio**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDES 0% 2020/10.10.2020	EUR	45.000.000	43.153.650	12,415
BTP 3,800% 2023-01/08/2028	EUR	25.000.000	25.877.250	7,445
FRANCE BTF T-BILL ZC 06/03/2024	EUR	25.000.000	24.838.000	7,146
FRENCH DISCOUNT TBILL ZC 04/04/2024	EUR	25.000.000	24.762.250	7,124
FRANCE OAT 0% 2018-25.03.24	EUR	22.000.000	21.816.520	6,277
SPAIN 0% 2020/31.01.2026	EUR	21.500.000	20.346.740	5,854
FRTR 0.5 2016/25/05/2026	EUR	20.000.000	19.144.200	5,508
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	16.000.000	15.978.880	4,597
SPAIN BONOS 0% 2020/31.01.2025	EUR	15.000.000	14.513.100	4,175
SPAIN BONOS 0% 2022/31.05.2025	EUR	12.000.000	11.514.600	3,313
SPAIN-BONOS 0% 2021/31.05.2024	EUR	11.000.000	10.834.780	3,117
BTP 4.5% 2013/1.3.2024	EUR	10.000.000	10.009.200	2,880
BTP 0% 2021/30.01.2024	EUR	10.000.000	9.971.200	2,869
FRANCE BTF T-BILL ZC 23-20/03/2024	EUR	10.000.000	9.921.100	2,854
BTP 1,75% 2019-01.07.24	EUR	10.000.000	9.903.800	2,849
BTPS 0.25% 2021/15.03.2028	EUR	11.000.000	9.862.930	2,838
BUNDESREPUBLIK 1,300% 2022-15/10/2027	EUR	10.000.000	9.769.900	2,811
SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026	EUR	10.000.000	9.661.300	2,780
FRANCE-OAT 25-2-2026 0% EUR	EUR	10.000.000	9.509.200	2,736
EUROPEAN UNION 0.8% 2022/04.07.2025	EUR	5.000.000	4.851.450	1,396
FRANCE O.A.T 0.5% 2014/25.05.2025	EUR	5.000.000	4.849.200	1,395
BELGIAN TREASURY ZC 11/07/2024	EUR	5.000.000	4.821.115	1,387
FRANCE OAT 0% 2019/25.03.2025	EUR	2.500.000	2.413.175	0,694
ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496% 2019/30.04.79	EUR	2.000.000	1.995.840	0,574
BECTON DICKINSON 0,034% 2021-13/08/2025	EUR	2.000.000	1.892.080	0,544
ORANGE SA 5% 2014/29.10.2049	EUR	1.500.000	1.529.055	0,440
TELEFONICA 1,069% 2019/05.02.2024	EUR	1.500.000	1.495.680	0,430
FRANCE GOV 1% 2015 25/11/2025	EUR	1.250.000	1.216.575	0,350
BRITISH TELECOM TV 2020/18.08.2080	EUR	1.000.000	951.650	0,274
ERG SPA 0,5% 2020/11.09.2027	EUR	600.000	541.752	0,156
ORANGE SA 1.75% 2020/31.12.2049	EUR	500.000	442.845	0,127
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	100.000	98.724	0,028

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	81.603.260	243.184.129		
di altri enti pubblici		4.851.450		
di banche				
di altro	541.752	5.463.420	2.843.730	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	82.145.012	253.498.999	2.843.730	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	23,633	72,931	0,818	

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	85.233.010	250.708.677	2.546.054	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	85.233.010	250.708.677	2.546.054	
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	24,521	72,129	0,732	

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	396.301.162	411.830.954
altri	4.306.420	2.000.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	400.607.582	413.830.954

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati e non ha posto in essere operazioni su tali strumenti nel corso dell'anno.

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	149.370.639		143.607.022		45.510.080	
Totale	149.370.639		143.607.022		45.510.080	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

## II. 5 Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

## II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	8.119.750
conto corrente ordinario	
di cui euro	7.955.283
di cui valuta	164.467
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>8.119.750</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	20.055
Interessi su titoli di Stato	838.257
Interessi su titoli di debito	121.511
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>979.823</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell’esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell’esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell’esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell’esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Debiti verso partecipanti”:

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	582.825
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	116.276
Totale		699.101

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	443.181
Commissioni di Banca Depositaria	35.450
Spese di revisione	3.112
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	17.472
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	14.771
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>513.986</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		353.804.419	365.641.715	374.655.845
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	78.747.848	76.976.109	74.219.258
	Piani di accumulo	7.909.089	5.986.027	6.390.665
	Switch in entrata	21.152.480	18.683.324	24.238.523
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	11.136.894		
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	108.137.570	61.415.525	58.445.297
	Piani di rimborso	5.395.714	5.377.284	5.408.417
	Switch in uscita	12.843.219	31.921.545	46.443.381
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		14.768.401	3.565.481
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		346.374.227	353.804.420	365.641.715
Numero totale quote in circolazione		56.994.766,879	60.116.880,751	59.682.162,876
Numero quote detenute da investitori qualificati		13.601.961,831	14.885.358,413	21.581.191,979
% quote detenute da investitori qualificati		23,865	5,325	36,160
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.700.743,121	2.449.118,750	215.229,617
% quote detenute da soggetti non residenti		4,739	0,876	0,361

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

### Impegni

A fine esercizio il fondo non aveva in essere impegni.

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
FRANCO SVIZZERO			92.452	92.452			
EURO	338.487.741		8.934.787	347.422.528		-1.213.087	-1.213.087
LIRA STERLINA INGLESE			40.607	40.607			
DOLLARO USA			31.727	31.727			
TOTALE	338.487.741		9.099.573	347.587.314		-1.213.087	-1.213.087

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	3.947.140		7.257.556	
Titoli di debito	3.947.140		7.257.556	
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell’esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	1	5.216

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto interessi passivi su finanziamenti ricevuti.

### Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	1.784	0,522						
provvigioni di base	1.784	0,522						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	60	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	143	0,042						
5. Spese di revisione del fondo	5	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	20	0,006						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,001						
contributo di vigilanza CONSOB	2	0,001						
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>2.014</b>	<b>0,590</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati								
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>2.014</b>	<b>0,590</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

#### IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

#### IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

##### **Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<i>Remunerazione totale</i>	<i>di cui fissa</i>	<i>di cui variabile</i>	<i>n. medio dipendenti</i>
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

##### **Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 170.903,24.

##### **Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<b>Funzione</b>	<b>Remunerazione totale</b>	<b>di cui fissa</b>	<b>di cui variabile</b>	<b>n. medio unità</b>
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	203.600
<b>Altri ricavi</b>	1.946
altri ricavi	1.946
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-5.440
<b>TOTALE</b>	200.106

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - chiusi.

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - aperti.

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di negoziazione in valori mobiliari.

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

<b>TURNOVER DEL PORTAFOGLIO</b>	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	814.438.535
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	234.185.923
Sottoscrizioni	107.809.419
Rimborsi	126.376.504
Patrimonio netto medio del Fondo	341.533.160
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>169,896</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Breve Termine" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

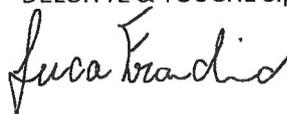
Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Breve Termine" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Breve Termine" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Breve Termine" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Luca Franchino**  
Socio

---

Milano, 8 aprile 2024

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA OBBLIGAZIONARIO**

**MISTO**

*Fondo Obbligazionario Misto*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

**Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica**

Il 2023 ha consegnato ritorni positivi in termini assoluti per il fondo Etica Obbligazionario Misto, leggermente inferiori rispetto al benchmark.

La performance è riconducibile all'andamento dei mercati negli ultimi mesi dell'anno, mentre fino a ottobre il fondo ha avuto un andamento laterale legato anche alla normalizzazione della correlazione tra mercato obbligazionario ed azionario. Dopo il rimbalzo di inizio anno dai valori depressi del 2022, si sono alternate notizie incoraggianti sulla crescita: abbandono della politica covid zero da parte delle autorità cinesi sommato al drastico calo delle quotazioni del gas. Le crisi bancarie di SVB e Credit Suisse hanno alimentato una situazione temporanea di avversione al rischio e, successivamente, ha dominato il tema della resilienza dell'inflazione e la conseguente necessità di mantenere i tassi alti a lungo. Nell'ultimo trimestre, il susseguirsi di dati incoraggianti dal punto di vista della crescita dei prezzi ha permesso invece alle banche centrali di mandare segnali distensivi e al mercato di proiettare un ciclo di tagli dei tassi per il 2024. Il buon andamento congiunto dei mercati azionari e obbligazionari ha accelerato la performance positiva del fondo.

Le scadenze più brevi hanno espresso maggior volatilità essendo legate al tasso ufficiale che è stato alzato di 200 punti base, le scadenze più lunghe, invece, nel corso del primo semestre si sono avvantaggiate della riduzione delle aspettative sulla crescita e del conseguente aumento dell'inversione della curva tedesca, ben rappresentata dal differenziale di rendimento tra le scadenze 10 e 2 anni che ha raggiunto il livello di -80 punti base, salvo poi ritracciare nel secondo semestre. In tale contesto di limitata e parziale discesa della curva dei rendimenti, l'elevato (storicamente) rendimento a scadenza di inizio anno ha permesso di riportare una performance ampiamente positiva.

Il fondo ha iniziato l'anno con una posizione neutrale, ma ha sfruttato il primo mese per costruire una posizione di sottopeso duration in considerazione delle eccessive attese per una veloce inversione del ciclo dei rialzi. Dopo la veloce correzione a seguito dei dati sul mercato del lavoro americano, il fondo ha iniziato a comprare gradualmente duration portandosi fino a 5 mesi di sovrappeso nel mese di aprile, a 10 mesi in giugno, 12 ad agosto e 17 ad ottobre, in considerazione di un quadro macro europeo in deterioramento, della vicinanza della fine dei rialzi e della risalita dei rendimenti dettata soprattutto da un aumento del premio al rischio. Negli ultimi due mesi, il fondo è tornato neutrale accompagnando la veloce risalita del mercato.

Per quanto riguarda la componente azionaria, il livello di investimento è rimasto pressoché in linea con il benchmark di riferimento durante l'anno. La performance assoluta è stata positiva, anche se inferiore rispetto al benchmark di riferimento. La sottoperformance relativa è riconducibile ai seguenti aspetti: il posizionamento della componente azionaria era piuttosto prudente nella prima parte dell'anno in termini di livello di investito nell'azionario e di allocazione settoriale; nel 2023 gli indici sono stati guidati al rialzo dai mega-cap, che sono sottorappresentate nei portafogli (per caratteristiche dell'universo investibile); la selezione titoli non è stata positiva nel corso del 2023; sul settore salute il tema del GLP1 e dei farmaci antiobesità hanno avuto impatto negativo su buona parte del portafoglio (es. discesa di titoli staples e medtech).

La posizione sui titoli italiani è stata di marginale sottopeso nel primo trimestre e successivamente neutrale, di sottopeso sulla Germania e di sovrappeso sulle scadenze più lunghe di Francia Spagna e titoli dell'Unione Europea. Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulla divisa dollaro, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura.

Per l'intero anno è stato fatto uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura. Il fondo ha mantenuto un investimento residuale in fondi (pari a circa 0,8% del NAV),

Il fondo è impostato per il 2024 con una duration totale di 4,8 anni, di cui i titoli italiani contribuiscono per il 21% del rischio, mentre i titoli emessi dall'Unione Europea (Social Bond e Green Bond) contribuiscono per il 13%. La componente corporate pesa per l'8,25%, di cui il 5,3% è composto da titoli di tipo ESG. L'ammontare totale dei titoli ESG è invece pari al 43,6% compresi i titoli emessi da governi, agenzie governative ed enti sovranazionali.

Dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 5.554.171,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 19.051.929,975 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,291 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall' 8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.500.770.902</b>	<b>96,046</b>	<b>1.465.563.064</b>	<b>91,729</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	1.317.120.806	84,293	1.300.956.496	81,426
<b>A1.1</b> titoli di stato	1.041.691.131	66,666	1.060.638.345	66,385
<b>A1.2</b> altri	275.429.675	17,627	240.318.151	15,041
<b>A2. Titoli di capitale</b>	170.791.818	10,930	152.723.430	9,559
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	12.858.278	0,823	11.883.138	0,744
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>838.608</b>	<b>0,054</b>	<b>5.451.622</b>	<b>0,341</b>
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia	838.608	0,054	5.451.622	0,341
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>53.237.687</b>	<b>3,407</b>	<b>120.423.615</b>	<b>7,537</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	53.290.951	3,411	116.823.202	7,312
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.616.765	0,487	59.314.997	3,712
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.670.029	-0,491	-55.714.584	-3,487
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.696.052</b>	<b>0,493</b>	<b>6.273.058</b>	<b>0,393</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	7.401.036	0,474	6.098.103	0,382
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre	295.016	0,019	174.955	0,011
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.562.543.249</b>	<b>100,000</b>	<b>1.597.711.359</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>730.747</b>	<b>468.465</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	730.747	468.465
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>4.878.374</b>	<b>7.237.904</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.878.374	5.226.138
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		2.011.766
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>5.609.121</b>	<b>7.706.369</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>22.069.036</b>	<b>22.370.779</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	2.711.985,055	2.937.143,727
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>139.914.967</b>	<b>142.282.302</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	19.320.129,620	20.867.066,288
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>1.394.950.125</b>	<b>1.425.351.909</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	184.057.753,464	199.748.082,877
Valore unitario delle quote classe I	8,138	7,617
Valore unitario delle quote classe RD	7,242	6,819
Valore unitario delle quote classe R	7,579	7,136

**MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO**

Quote emesse classe I	91.882,024
Quote emesse classe R	12.233.783,914
Quote emesse classe RD	1.217.543,382
Quote rimborsate classe I	317.040,696
Quote rimborsate classe R	27.924.113,327
Quote rimborsate classe RD	2.764.480,050

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>112.364.762</b>		<b>-260.571.839</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	28.536.099		19.570.887	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	25.953.343		16.611.589	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.572.975		2.947.802	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	9.781		11.496	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	15.791.790		-66.873.942	
A2.1 Titoli di debito	12.372.361		-63.614.973	
A2.2 Titoli di capitale	3.419.429		-3.287.652	
A2.3 Parti di O.I.C.R.			28.683	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	74.558.006		-255.119.987	
A3.1 Titoli di debito	57.927.324		-231.792.321	
A3.2 Titoli di capitale	15.655.542		-21.623.911	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	975.140		-1.703.755	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.521.133		41.851.203	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>112.364.762</b>		<b>-260.571.839</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-1.343.176</b>		<b>-3.601.475</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	830.097		-3.740.552	
E1.1 Risultati realizzati	1.054.697		-6.174.429	
E1.2 Risultati non realizzati	-224.600		2.433.877	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-2.173.273		139.077	
E3.1 Risultati realizzati	-2.137.380		1.575.117	
E3.2 Risultati non realizzati	-35.893		-1.436.040	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>111.021.586</b>		<b>-264.173.314</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-17.561</b>		<b>-142.703</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-15.787		-32.501	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.774		-110.202	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>111.004.025</b>		<b>-264.316.017</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-20.018.352</b>		<b>-22.601.027</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-18.587.915		-20.980.330	
di cui Classe I	-132.294		-141.435	
di cui Classe R	-16.778.052		-18.969.189	
di cui Classe RD	-1.677.569		-1.869.705	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-273.003		-308.026	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-936.010		-1.056.088	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-85.618		-64.841	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-135.806		-191.742	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>2.119.871</b>		<b>352.444</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.091.850		348.952	
I2. Altri ricavi	60.545		93.405	
I3. Altri oneri	-32.524		-89.913	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>93.105.544</b>		<b>-286.564.600</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-73.449</b>		<b>-95.006</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-73.449		-95.006	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>93.032.095</b>		<b>-286.659.606</b>
di cui Classe I	1.224.302		-3.766.707	
di cui Classe R	83.086.034		-256.136.091	
di cui Classe RD	8.721.759		-26.756.808	

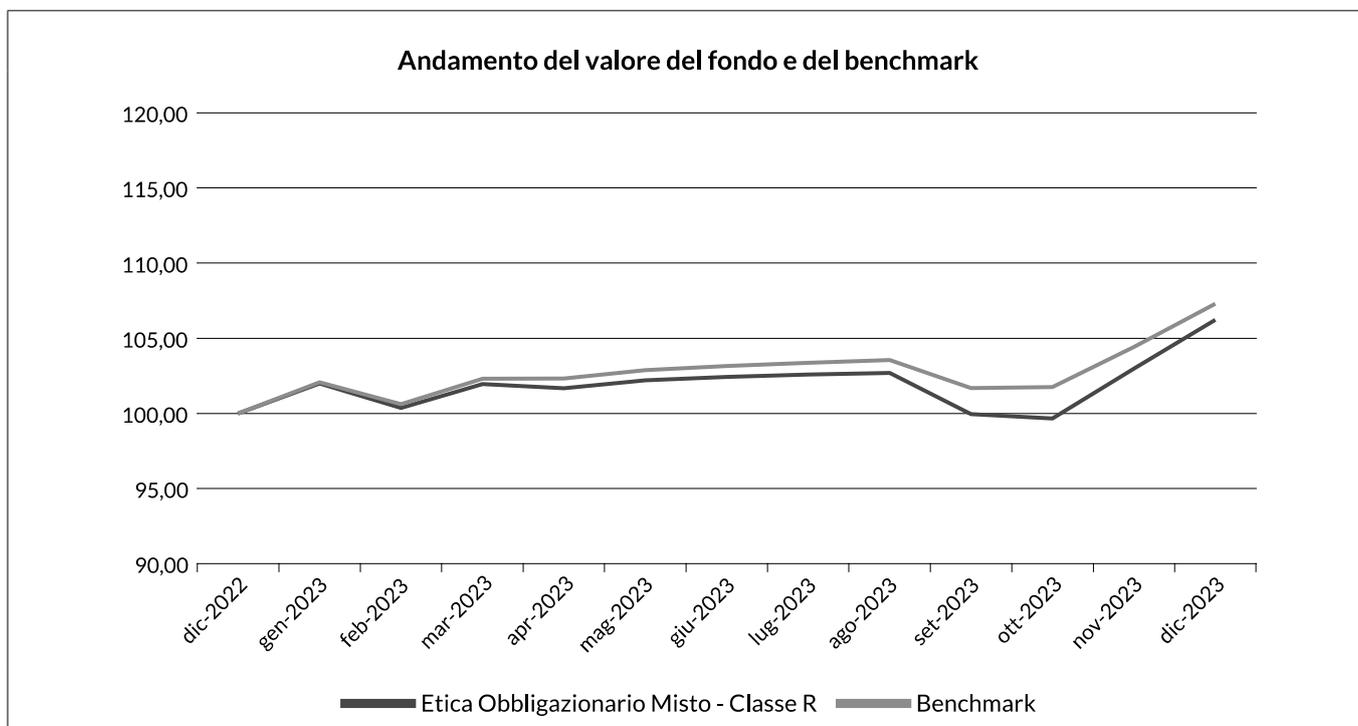
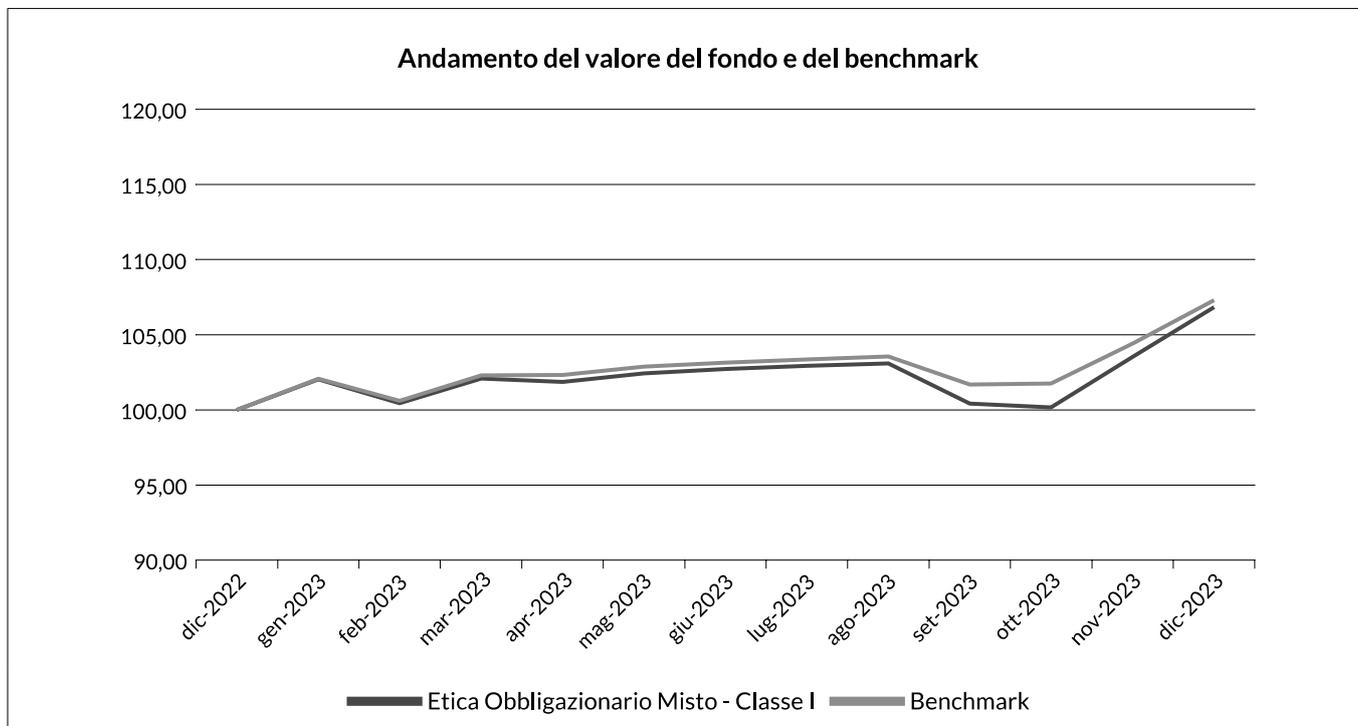
## NOTA INTEGRATIVA

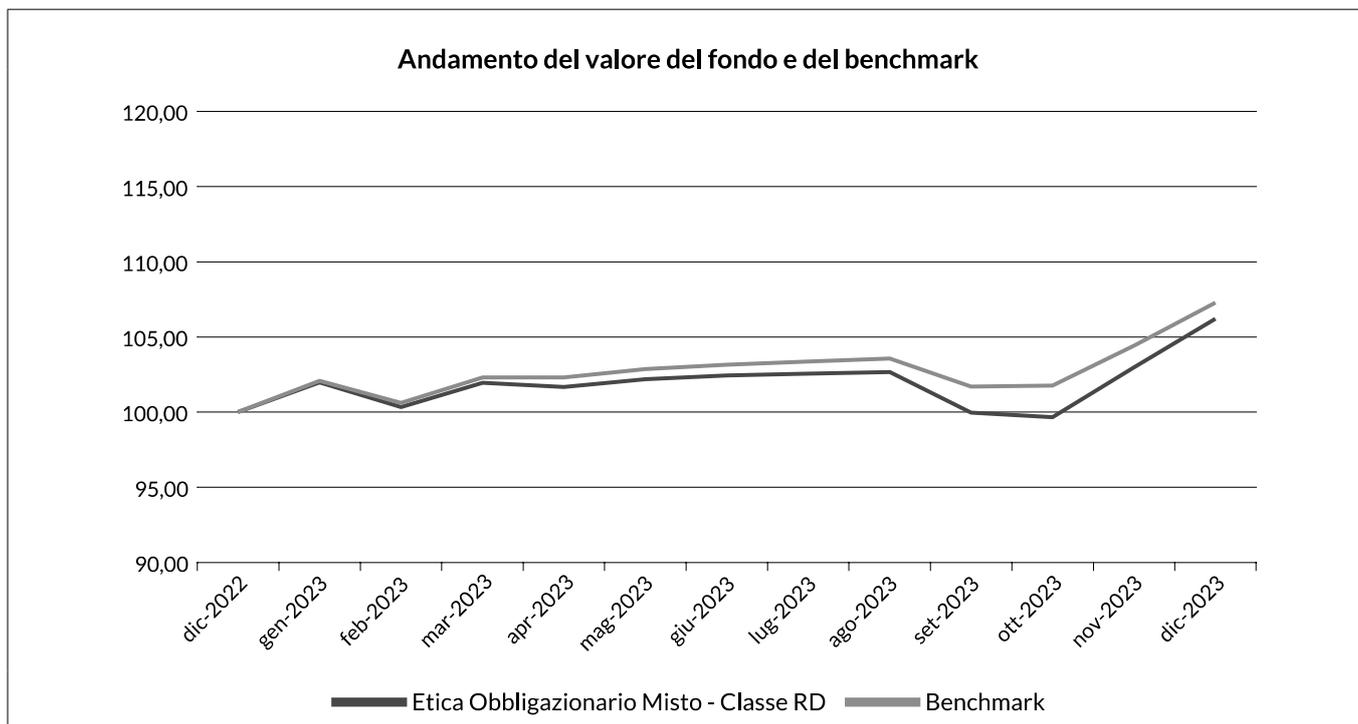
### Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

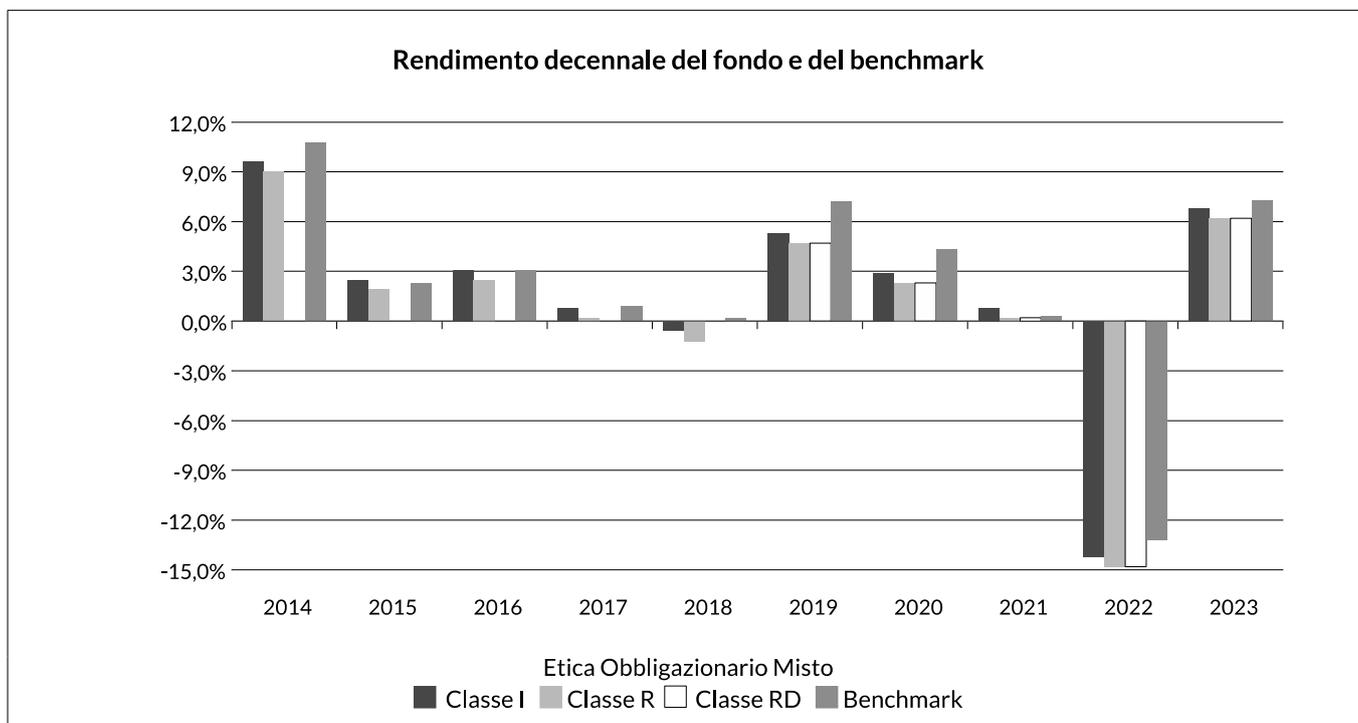
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	7,617	8,880	8,808
Valore quota iniziale Classe R	7,136	8,371	8,353
Valore quota iniziale Classe RD	6,819	7,999	8,140
Valore quota finale Classe I	8,138	7,617	8,880
Valore quota finale Classe R	7,579	7,136	8,371
Valore quota finale Classe RD	7,242	6,819	7,999
Valore massimo della quota Classe I	8,188	8,880	8,955
Valore massimo della quota Classe R	7,626	8,371	8,449
Valore massimo della quota Classe RD	7,287	7,999	8,171
Valore minimo della quota Classe I	7,582	7,595	8,680
Valore minimo della quota Classe R	7,069	7,124	8,213
Valore minimo della quota Classe RD	6,755	6,807	7,848

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	6,8%	6,2%	6,2%	7,3%
Performance ultimi tre anni	-2,6%	-3,2%	-3,2%	-2,2%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Obbligazionario Misto - Classe I	0,70%	1,08%	1,11%
Etica Obbligazionario Misto - Classe R	0,70%	1,09%	1,11%
Etica Obbligazionario Misto - Classe RD	0,71%	1,09%	1,10%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario, valutario e, in via residuale, connesso alle parti di OICR.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di credito e azionario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	4,9	4,6	0,7
Tasso	4,0	3,9	0,1
Credito	1,3	1,2	0,3
Azionario	1,2	1,1	0,4
Parti di OICR	0,1		0,1
Valutario	0,6	0,6	0,0

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	1.321.080	0,088
AUSTRIA	81.240.198	5,413
BELGIO	27.125.013	1,807
CANADA	1.355.247	0,090
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	72.997.740	4,864
COREA DEL SUD	1.361.288	0,091
DANIMARCA	16.030.980	1,068
FINLANDIA	10.025.815	0,668
FRANCIA	275.142.107	18,333
GERMANIA	270.962.390	18,055
GIAPPONE	22.423.487	1,494
HONG KONG	2.335.266	0,156
IRLANDA	17.455.515	1,163
ITALIA	326.077.827	21,728
LUSSEMBURGO	12.371.729	0,824
NORVEGIA	1.337.409	0,089
PAESI BASSI	49.487.928	3,298
PORTOGALLO	32.927.548	2,194
REGNO UNITO	20.429.383	1,361
SLOVENIA	3.590.537	0,239
SPAGNA	150.977.348	10,061
STATI UNITI	95.665.357	6,374
SVEZIA	1.561.246	0,104
SVIZZERA	6.568.464	0,438
Totali:	1.500.770.902	100,00

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	0,721		
Assicurativo	0,021		
Bancario		2,889	
Cartario - Editoriale	0,109	0,016	
Cementi - Costruzioni	0,109	0,120	
Chimico	2,390	0,270	
Commercio	0,663		
Comunicazioni	0,622	2,630	
Elettronico-Energetico	2,686	0,983	
Finanziario	0,427		0,823
Immobiliare - Edilizio	0,390	0,372	
Meccanico - Automobilistico	0,647	0,299	
Minerale - Metallurgico	0,160		
Tessile	0,061		
Enti pubblici tit. Stato		73,305	
Energetico	0,403	2,122	
Industria	0,229		
Diversi	1,293	1,286	
<b>Totali:</b>	<b>10,931</b>	<b>84,292</b>	<b>0,823</b>

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDES 0% 2020/10.10.2020	EUR	195.000.000	186.999.150	11,968
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	73.000.000	74.987.060	4,799
FRANCE OAT 0,500% 2020-25/06/2044	EUR	111.322.000	69.676.440	4,459
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	64.545.400	63.952.443	4,093
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	60.000.000	59.234.400	3,791
BTP BUONI POLIEN 3,85% 2022-15/12/2029	EUR	49.500.000	51.331.995	3,285
BTP 3,7% 2023-15/06/2030	EUR	40.000.000	41.078.400	2,629
BTPS 0.25% 2021/15.03.2028	EUR	45.000.000	40.348.350	2,582
SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026	EUR	35.000.000	33.814.550	2,164
SPAIN-BONOS 0% 2021/31.05.2024	EUR	30.000.000	29.549.400	1,891
GERMAN TREASURY BILL ZC 23-17.01.24	EUR	29.000.000	28.211.058	1,805
FRANCE O.A.T 1,75% 2016/25.06.2039	EUR	30.000.000	26.082.600	1,669
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	26.613.000	21.768.103	1,393
SPAIN BONOS 1,200% 2020-31/10/2040	EUR	29.000.000	20.786.330	1,330
BTP 4% 2022/30.04.2035	EUR	20.175.000	20.607.754	1,319
BELGIUM KINGDOM 3,300% 2023-22/06/2054	EUR	20.000.000	20.392.200	1,305
BTPS 1.65% 2020/01.12.2030	EUR	22.500.000	20.241.900	1,295
SPAIN BONOS 0.7% 2022/30.04.2032	EUR	24.000.000	20.240.640	1,295
FRANCE O.A.T 2.25% 2013/25.5.2024	EUR	20.000.000	19.887.000	1,273
EUROPEAN UNION 0.20% 2021/04.06.2036	EUR	27.000.000	19.643.040	1,257
FRANCE O.A.T 0.5% 2014/25.05.2025	EUR	20.000.000	19.396.800	1,241
CADES 0% 2021 25/11/206	EUR	20.400.000	18.954.456	1,213
SPAIN BONOS 0.80% 2020/ 30.07.2027	EUR	20.000.000	18.827.200	1,205
BUNDESREPUBLIK 0% 2021/15.08.2031	EUR	20.000.000	17.295.000	1,107
AUSTRIA 2,900% 2023-23/05/2029	EUR	16.444.000	16.917.094	1,083
NETHERLAND 2% 2014/15.7.2024	EUR	15.000.000	14.886.450	0,953
BUNDES ZC 2021/15.08.2050	EUR	25.400.000	14.198.600	0,909
AGENCE FRANCAISE DEV 0,01% 2021/25.11.28	EUR	16.000.000	14.041.280	0,899
EUROPEAN UNION 0% 2021/02.06.2028	EUR	15.000.000	13.536.150	0,866
BTPS 0.95% 2021/01.06.2032	EUR	16.000.000	13.094.240	0,838
EUROPEAN UNION 0.4% 2021/04.02.2037	EUR	15.000.000	11.093.100	0,710
EUROPEAN UNION 0.3% 2020/04.11.2050	EUR	21.000.000	10.699.710	0,685
NEDET WATERSCHAPSBANK 2% 2023/17.12.2029	EUR	10.000.000	10.104.000	0,647
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,7% 20.07.80	EUR	10.000.000	9.543.000	0,611
IRISH 1,35% 2018/18.03.2031	EUR	10.000.000	9.388.200	0,601
CAISSE AMORT DETTE 0,45% 2022/19.01.203	EUR	10.700.000	9.023.952	0,578
BUNDESREPUBLIC 2,300% 2023-15/02/2033	EUR	8.000.000	8.196.240	0,525
KONINKLIJKE KPN 6 2022/31.12.2049	EUR	7.500.000	7.727.175	0,495
ENERGIAS DE PORT 2023-23/04/2083	EUR	7.300.000	7.556.157	0,484
EUROPEAN UNION 0% 2020/04.07.2035	EUR	10.250.000	7.473.377	0,478
LANDWIRTSCH 0% 21-30.06.22	EUR	9.000.000	7.460.730	0,477
AFD 0.125% 2021/29.09.2031	EUR	9.000.000	7.326.900	0,469
BRITISH TELECOM TV 2020/18.08.2080	EUR	7.120.000	6.775.748	0,434
BELGIUM KINGDOM 2.75% 202/22.04.2039	EUR	6.900.000	6.732.813	0,431
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	7.000.000	6.366.430	0,407
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	6.500.000	6.209.450	0,397
CAISSE AMORT DET 1.5% 2022/25.05.2032	EUR	6.500.000	5.947.045	0,381
SPAIN BONOS 4,9% 2007/30.7.2040	EUR	5.000.000	5.918.100	0,379
SPAIN BONOS ZC 2.55% 2022/31.10.2032	EUR	6.000.000	5.844.960	0,374
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 20218/14.03.2082	EUR	6.300.000	5.646.564	0,361

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	303.524.858	738.166.274		
di altri enti pubblici		103.758.077		
di banche		45.142.160		
di altro	11.381.979	96.813.225	18.334.233	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	11.073.393	25.644.630	131.640.934	2.335.266
con voto limitato				
altri	97.595			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		12.371.729		
FIA aperti retail				
Altri			486.549	
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	326.077.825	1.021.896.095	150.461.716	2.335.266
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	20,868	65,400	9,629	0,149

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	399.332.117	877.090.327	222.013.192	2.335.266
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	399.332.117	877.090.327	222.013.192	2.335.266
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	25,557	56,132	14,208	0,149

Altri paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	1.461.902.335	1.533.995.267
altri	38.902.882	20.545.325
Titoli di capitale	77.741.277	78.857.659
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	1.578.546.494	1.633.398.251

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di capitale	109.800	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	<b>109.800</b>	

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	295.048.992	149.163.000	372.520.397		640.675.772	
LIRA STERLINA INGLESE	3.250.196					
DOLLARO USA					5.625.449	
<b>Totale</b>	<b>298.299.188</b>	<b>149.163.000</b>	<b>372.520.397</b>		<b>646.301.221</b>	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	838.608		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap			

**Strumenti Finanziari derivati per controparte**

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	838.608				
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap					

**II. 5 Depositi bancari**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

**II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

**II. 7 Operazioni di prestito titoli**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Posizione netta di liquidità":

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	53.290.951
conto corrente ordinario	
di cui euro	38.651.228
di cui valuta	14.639.723
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	7.616.765
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	7.616.765
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	-7.670.029
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	-7.670.029
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>53.237.687</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre attività":

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	130.153
Interessi su titoli di Stato	5.085.242
Interessi su titoli di debito	2.185.640
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	195.017
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	100.000
<b>Totale</b>	<b>7.696.052</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso partecipanti":

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	488.773
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	241.974
Totale		730.747

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	4.498.997
Commissioni di Banca Depositaria	226.572
Spese di revisione	4.668
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	82.054
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	66.083
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>4.878.374</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		1.590.004.990	1.976.625.870	1.768.610.530
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	46.542.376	131.941.789	377.911.803
	Piani di accumulo	40.205.391	53.092.153	70.350.825
	Switch in entrata	11.278.260	13.128.024	32.465.435
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			33.561
	Risultato positivo della gestione	93.032.097		4.508.158
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	148.094.844	184.701.380	176.063.446
	Piani di rimborso	28.964.388	32.026.974	28.843.474
	Switch in uscita	47.069.754	81.394.886	69.749.873
	Proventi distribuiti			2.597.649
	Risultato negativo della gestione		286.659.606	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		1.556.934.128	1.590.004.990	1.976.625.870
Numero totale quote in circolazione		206.089.868,139	223.552.292,892	236.913.809,604
Numero quote detenute da investitori qualificati		4.937.962,558	5.174.421,409	4.844.324,003
% quote detenute da investitori qualificati		2,396	2,315	2,045
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.598.294,317	2.573.691,881	1.265.253,761
% quote detenute da soggetti non residenti		1,261	1,151	0,534

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

### Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	149.163.000	9,581
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	7.445.430	0,478
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b> Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	1.321.080		4.487.758	5.808.838			
DOLLARO CANADESE	486.962		630.704	1.117.666			
FRANCO SVIZZERO	3.083.533		1.166.755	4.250.288			
CORONA DANESE	3.310.886		572.674	3.883.560			
EURO	1.348.345.750		53.586.430	1.401.932.180		-5.609.121	-5.609.121
LIRA STERLINA INGLESE	9.597.600		763.229	10.360.829			
DOLLARO HONG KONG	2.335.266		125.689	2.460.955			
JPY GIAPPONESE	19.752.737		-7.483.132	12.269.605			
KRW - COREA DEL SUD	1.361.288		4.719	1.366.007			
CORONA NORVEGESE	1.337.409		272.116	1.609.525			
CORONA SVEDESE			4.055.358	4.055.358			
DOLLARO SINGAPORE			912.225	912.225			
DOLLARO USA	110.676.999		1.839.214	112.516.213			
TOTALE	1.501.609.509		60.933.739	1.562.543.249		-5.609.121	-5.609.121

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	15.791.790	-448.795	74.558.006	-3.909.520
Titoli di debito	12.372.361	291.292	57.927.325	-65.832
Titoli di capitale	3.419.429	-740.087	15.655.542	-3.829.027
Parti di O.I.C.R.			975.139	-14.661
OICVM			1.013.900	
FIA			-38.761	-14.661
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-6.521.133			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
Futures				
Opzioni				
Swap				

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	1.054.697	-224.600
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-2.137.380	-35.893

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-2.591
Interessi passivi su collateral	-13.196

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-1.774

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	18.588	1,189						
provvigioni di base	18.588	1,189						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	273	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	936	0,060						
5. Spese di revisione del fondo	8	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	86	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2							
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>19.893</b>	<b>1,272</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	125		0,068					
su titoli azionari	105		0,067					
su titoli di debito								
su derivati	20		0,001					
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	16	0,001		0,747				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	73	0,005						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>20.107</b>	<b>1,286</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

## IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

## IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

### Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

### Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 1.189.872,01.

### Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	2.091.850
<b>Altri ricavi</b>	60.545
altri ricavi	60.545
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-32.524
<b>TOTALE</b>	<b>2.119.871</b>

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	31.500.000	3	42,91
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	42.000.000	7	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	4.980.000.000	3	39,79
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	6.895.000.000	4	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	125.950.000	5	18,65
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	63.600.000	4	0,00

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni Euro	Numero Operazioni
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	1.186.000.000	7.445.430	2

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	20.757	3.628	100.480	357	125.222
Di cui a società del gruppo					

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	3.212.054.545
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	322.155.015
Sottoscrizioni	98.026.029
Rimborsi	224.128.986
Patrimonio netto medio del Fondo	1.563.796.685
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>184,800</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Misto" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Misto" al 31 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Misto" al 31 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obbligazionario Misto" al 31 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Luca Franchino**  
Socio

---

Milano, 8 aprile 2024

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA RENDITA**

**BILANCIATA**

*Fondo Bilanciato Obbligazionario*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

**Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica**

Il 2023 ha consegnato ritorni positivi in termini assoluti per il fondo Etica Rendita Bilanciata, ma inferiori rispetto al benchmark.

La performance è riconducibile all'andamento dei mercati negli ultimi mesi dell'anno, mentre, fino a ottobre, il fondo ha avuto un andamento laterale legato anche alla normalizzazione della correlazione tra mercato obbligazionario ed azionario. Dopo il rimbalzo di inizio anno dai valori depressi del 2022, si sono alternate notizie incoraggianti sulla crescita: abbandono della politica covid zero da parte delle autorità cinesi, sommato al drastico calo delle quotazioni del gas. Le crisi bancarie di SVB e Credit Suisse hanno alimentato una situazione temporanea di avversione al rischio e, successivamente, ha dominato il tema della resilienza dell'inflazione e la conseguente necessità di mantenere i tassi alti a lungo. Nell'ultimo trimestre, il susseguirsi di dati incoraggianti dal punto di vista della crescita dei prezzi ha permesso invece alle banche centrali di mandare segnali distensivi e al mercato di proiettare un ciclo di tagli dei tassi per il 2024. Il buon andamento congiunto dei mercati azionari e obbligazionari ha accelerato la performance positiva del fondo.

Le scadenze più brevi hanno espresso maggior volatilità, essendo legate al tasso ufficiale che è stato alzato di 200 punti base, le scadenze più lunghe, invece, nel corso del primo semestre si sono avvantaggiate della riduzione delle aspettative sulla crescita e del conseguente aumento dell'inversione della curva tedesca, ben rappresentata dal differenziale di rendimento tra le scadenze 10 e 2 anni che ha raggiunto il livello di -80 punti base, salvo poi ritracciare nel secondo semestre. In tale contesto di limitata e parziale discesa della curva dei rendimenti, l'elevato (storicamente) rendimento a scadenza di inizio anno ha permesso di riportare una performance ampiamente positiva.

Il fondo ha iniziato l'anno con una posizione neutrale, ma ha sfruttato il primo mese per costruire una posizione di sottopeso di duration in considerazione dell'eccessive attese per una veloce inversione del ciclo dei rialzi. Dopo la veloce correzione a seguito dei dati sul mercato del lavoro americano, il fondo ha iniziato a comprare gradualmente duration portandosi fino a 3 mesi di sovrappeso nel mese di aprile, a 8 mesi in giugno, 10 a settembre e 12 ad ottobre, in considerazione di un quadro macro europeo in deterioramento, della vicinanza della fine dei rialzi e della risalita dei rendimenti, dettata soprattutto da un aumento del premio al rischio. Negli ultimi due mesi il fondo è tornato gradualmente verso la neutralità accompagnando la veloce risalita del mercato.

La posizione sui titoli italiani è stata di marginale sottopeso nel primo trimestre e successivamente neutrale, di sottopeso sulla Germania e di sovrappeso sulle scadenze più lunghe di Francia Spagna e titoli dell'Unione Europea. La componente azionaria del fondo ha registrato una performance assoluta positiva, ma inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento. In sintesi, la sottoperformance relativa è riconducibile ai seguenti aspetti: il posizionamento della componente azionaria era piuttosto prudente nella prima parte dell'anno in termini di livello di investito nell'azionario e di allocazione settoriale; nel 2023 gli indici sono stati guidati al rialzo dai mega-cap, che sono sottorappresentati nei portafogli (per caratteristiche dell'universo investibile); la selezione titoli non è stata positiva nel corso del 2023; sul settore salute il tema del GLP1 e dei farmaci antiobesità hanno avuto impatto negativo su buona parte del portafoglio (es. discesa di titoli staples e medtech).

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulla divisa dollaro, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura, e di sovrappeso in yen.

Per l'intero anno è stato fatto un uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura. Il fondo ha mantenuto un investimento residuale in fondi ESG pari in media all'1% del NAV.

Il fondo è impostato per il 2024 con una duration totale di 3,4 anni, di cui i titoli italiani contribuiscono per il 20% del rischio, mentre i titoli emessi dall'Unione Europea (Social Bond e Green Bond) contribuiscono per il 14%. La

componente corporate pesa il 7,5%, di cui il 5% è composto da titoli di tipo ESG. L'ammontare totale dei titoli ESG è invece pari al 29% compreso i titoli emessi da governi, agenzie governative ed enti sovranazionali.

Per quanto riguarda la componente azionaria, dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

Il fondo mantiene inoltre esposizione a tematiche di investimento ESG e di medio/lungo quali l'aumento degli investimenti (green, automation, re-shoring), digitalization, elettrificazione nel settore auto, dinamiche demografiche, cambiamenti nei consumi.

### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 23.732.818,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 103.365.972,964 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,229 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall' 8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.158.066.629</b>	<b>95,714</b>	<b>1.047.777.180</b>	<b>88,163</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	753.190.457	62,251	692.460.725	58,265
<b>A1.1</b> titoli di stato	605.256.710	50,024	565.311.309	47,566
<b>A1.2</b> altri	147.933.747	12,227	127.149.416	10,699
<b>A2. Titoli di capitale</b>	391.405.534	32,350	342.772.173	28,842
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	13.470.638	1,113	12.544.282	1,056
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. Titoli di debito</b>				
<b>B2. Titoli di capitale</b>				
<b>B3. Parti di O.I.C.R.</b>				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>358.892</b>	<b>0,030</b>	<b>3.932.186</b>	<b>0,331</b>
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>	358.892	0,030	3.932.186	0,331
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>				
<b>C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. A vista</b>				
<b>D2. Altri</b>				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>45.520.039</b>	<b>3,762</b>	<b>132.934.225</b>	<b>11,186</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	45.304.456	3,744	130.606.335	10,990
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	215.583	0,018	63.934.874	5,380
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>			-61.606.984	-5,184
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>5.970.103</b>	<b>0,494</b>	<b>3.802.340</b>	<b>0,320</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	5.527.433	0,457	3.141.422	0,264
<b>G2. Risparmio di imposta</b>				
<b>G3. Altre</b>	442.670	0,037	660.916	0,056
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.209.915.663</b>	<b>100,000</b>	<b>1.188.445.929</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>662.681</b>	<b>444.906</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	662.681	444.906
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>4.685.970</b>	<b>6.243.716</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.685.970	4.812.199
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		1.431.517
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>5.348.651</b>	<b>6.688.622</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>11.124.901</b>	<b>9.862.291</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	1.837.974,612	1.760.116,861
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>512.665.578</b>	<b>506.865.442</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	105.015.085,572	111.331.149,857
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>680.776.533</b>	<b>665.029.574</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	119.494.199,574	125.167.095,459
Valore unitario delle quote classe I	6,053	5,603
Valore unitario delle quote classe RD	4,882	4,553
Valore unitario delle quote classe R	5,697	5,313

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	232.586,003
Quote emesse classe R	10.323.235,684
Quote emesse classe RD	3.464.528,521
Quote rimborsate classe I	154.728,252
Quote rimborsate classe R	15.996.131,569
Quote rimborsate classe RD	9.780.592,806

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>101.355.642</b>		<b>-162.246.571</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	21.598.035		14.325.163	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.748.152		8.064.346	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.827.792		6.237.115	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	22.091		23.702	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	16.008.536		-31.294.244	
A2.1 Titoli di debito	8.571.703		-27.738.241	
A2.2 Titoli di capitale	7.436.833		-3.561.764	
A2.3 Parti di O.I.C.R.			5.761	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	67.047.230		-158.645.332	
A3.1 Titoli di debito	30.247.642		-110.019.527	
A3.2 Titoli di capitale	35.873.232		-46.679.016	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	926.356		-1.946.789	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.298.159		13.367.842	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>101.355.642</b>		<b>-162.246.571</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-1.282.541</b>		<b>1.178.051</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-275.758		1.236.433	
E1.1 Risultati realizzati	-275.758		-246.938	
E1.2 Risultati non realizzati			1.483.371	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-1.006.783		-58.382	
E3.1 Risultati realizzati	-1.026.174		855.448	
E3.2 Risultati non realizzati	19.391		-913.830	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>100.073.101</b>		<b>-161.068.520</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-11.471</b>		<b>-107.238</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-9.852		-10.548	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.619		-96.690	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>100.061.630</b>		<b>-161.175.758</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

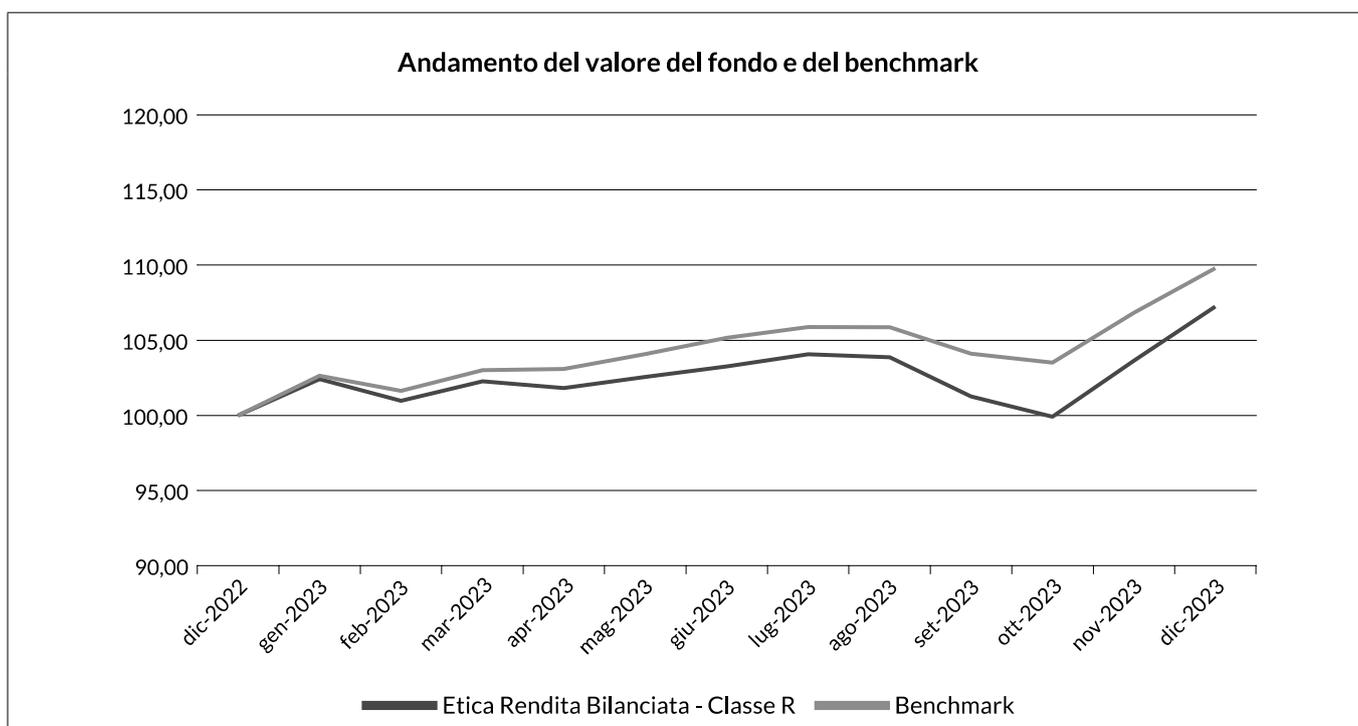
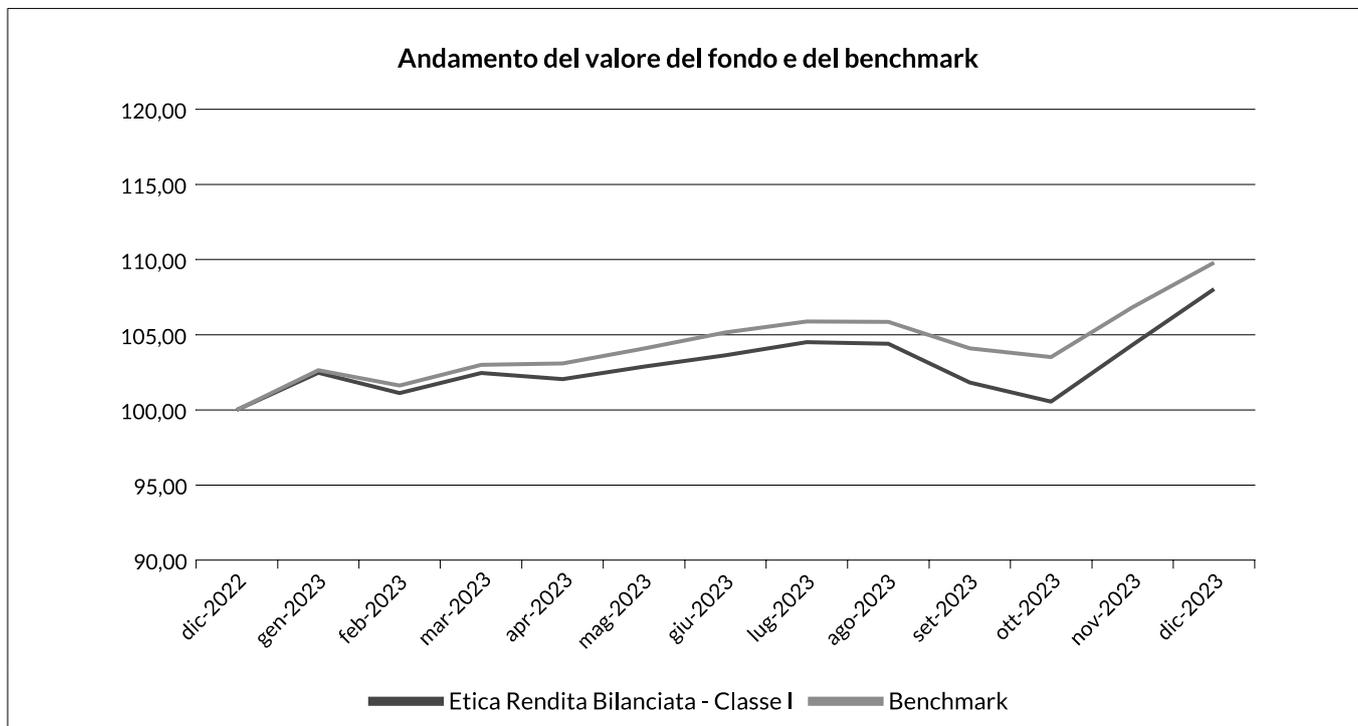
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-19.183.901</b>		<b>-19.975.950</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-17.792.401		-18.469.777	
di cui Classe I	-80.402		-76.002	
di cui Classe R	-10.096.080		-10.335.585	
di cui Classe RD	-7.615.919		-8.058.190	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-208.516		-216.367	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-856.703		-888.961	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-64.756		-42.119	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-261.525		-358.726	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>1.965.220</b>		<b>570.269</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.901.545		481.522	
I2. Altri ricavi	85.381		139.740	
I3. Altri oneri	-21.706		-50.993	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>82.842.949</b>		<b>-180.581.437</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-168.031</b>		<b>-219.644</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-168.031		-219.644	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>82.674.918</b>		<b>-180.801.083</b>
di cui Classe I	671.320		-1.336.120	
di cui Classe R	43.645.744		-94.982.041	
di cui Classe RD	38.357.854		-84.482.922	

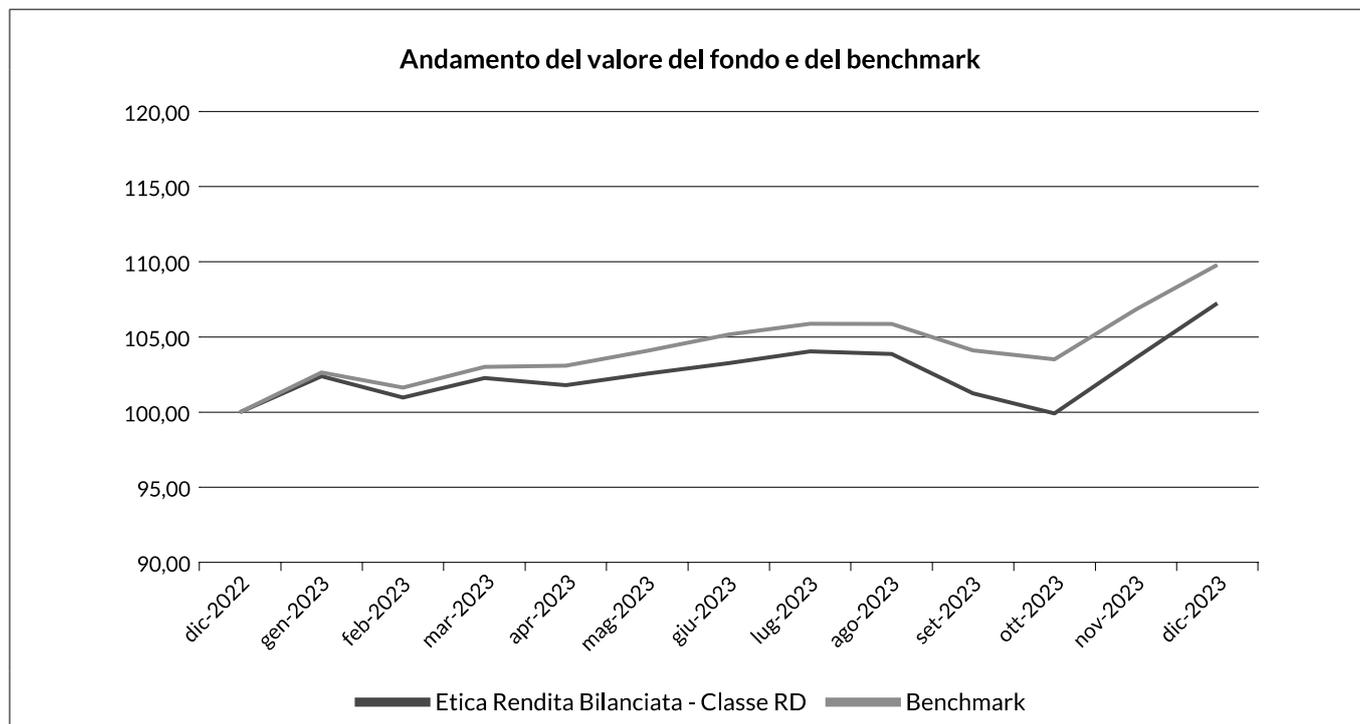
**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

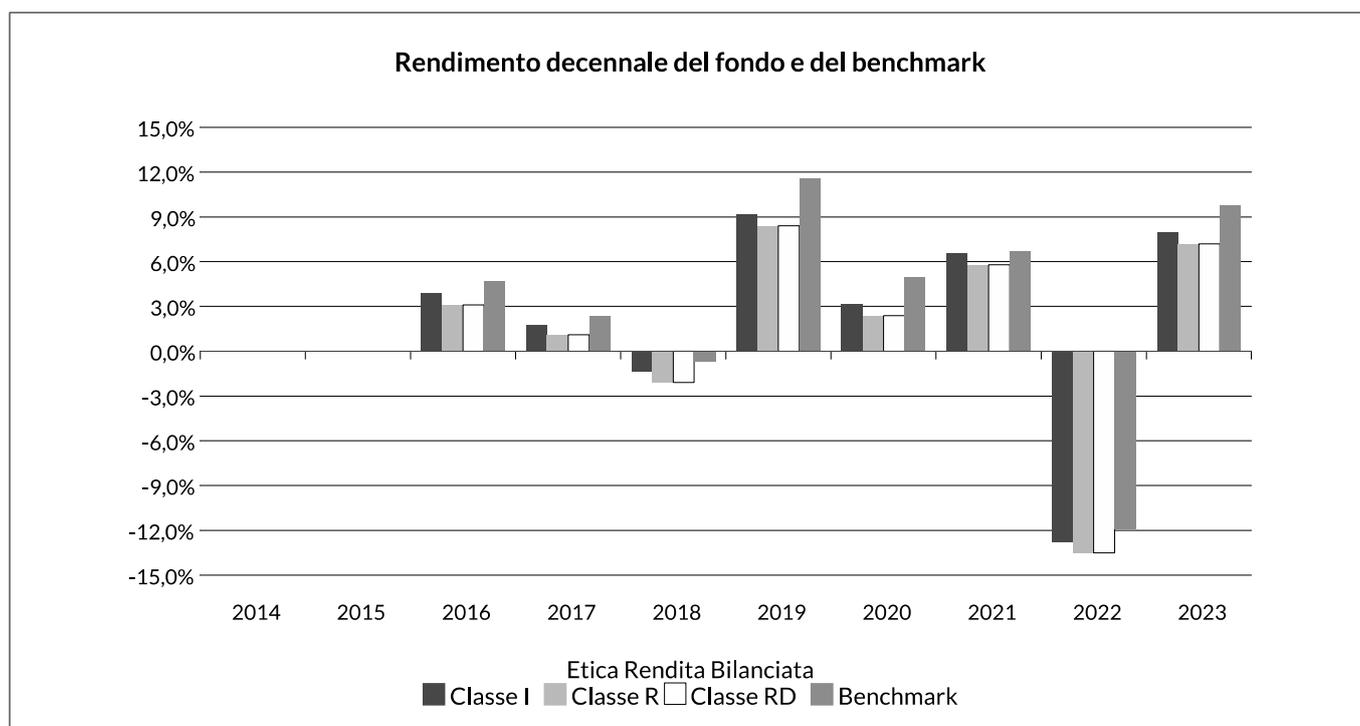
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	5,603	6,429	6,031
Valore quota iniziale Classe R	5,313	6,143	5,806
Valore quota iniziale Classe RD	4,553	5,534	5,354
Valore quota finale Classe I	6,053	5,603	6,429
Valore quota finale Classe R	5,697	5,313	6,143
Valore quota finale Classe RD	4,882	4,553	5,534
Valore massimo della quota Classe I	6,072	6,442	6,475
Valore massimo della quota Classe R	5,716	6,155	6,193
Valore massimo della quota Classe RD	4,898	5,545	5,578
Valore minimo della quota Classe I	5,603	5,583	6,025
Valore minimo della quota Classe R	5,282	5,302	5,798
Valore minimo della quota Classe RD	4,526	4,543	5,223

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	8,0%	7,2%	7,2%	9,8%
Performance ultimi tre anni	0,1%	-0,6%	-0,6%	1,0%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Rendita Bilanciata - Classe I	1,24%	1,50%	1,36%
Etica Rendita Bilanciata - Classe R	1,24%	1,50%	1,35%
Etica Rendita Bilanciata - Classe RD	1,24%	1,51%	1,36%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario, valutario e, in via residuale, connesso alle parti di OICR.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di credito e azionario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	5,3	4,7	1,4
Tasso	2,8	2,7	0,1
Credito	0,9	0,8	0,3
Azionario	3,6	3,4	1,2
Parti di OICR	0,1		0,1
Valutario	1,9	1,7	0,3

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	3.010.772	0,260
AUSTRIA	51.412.584	4,440
BELGIO	15.074.950	1,302
CANADA	3.069.125	0,265
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	36.363.686	3,140
COREA DEL SUD	2.586.802	0,223
DANIMARCA	14.794.498	1,278
FINLANDIA	12.448.468	1,075
FRANCIA	138.864.727	11,991
GERMANIA	158.492.698	13,685
GIAPPONE	47.086.958	4,066
HONG KONG	5.423.856	0,468
IRLANDA	22.926.423	1,980
ITALIA	187.457.330	16,187
LUSSEMBURGO	12.371.729	1,068
NORVEGIA	3.070.057	0,265
PAESI BASSI	34.970.707	3,020
PORTOGALLO	48.879.702	4,221
REGNO UNITO	23.731.816	2,049
SLOVENIA	1.962.936	0,170
SPAGNA	100.724.477	8,698
STATI UNITI	216.761.960	18,717
SVEZIA	1.285.732	0,111
SVIZZERA	15.294.636	1,321
Totali:	1.158.066.629	100,00

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	2,141		
Assicurativo	0,062		
Bancario		0,905	
Cartario - Editoriale	0,308	0,007	
Cementi - Costruzioni	0,326	0,077	
Chimico	7,055	0,275	
Commercio	1,961		
Comunicazioni	1,839	2,351	
Elettronico-Energetico	7,925	1,049	
Finanziario	1,272		1,113
Immobiliare - Edilizio	1,159	0,326	
Meccanico - Automobilistico	1,913	0,196	
Minerale - Metallurgico	0,492		
Tessile	0,176		
Enti pubblici tit. Stato		54,325	
Energetico	1,202	1,795	
Industria	0,682		
Diversi	3,839	0,943	
<b>Totali:</b>	<b>32,352</b>	<b>62,249</b>	<b>1,113</b>

**Elenco analitico titoli in portafoglio**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDES 0% 2020/10.10.2020	EUR	90.000.000	86.307.300	7,133
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	45.000.000	44.425.800	3,672
GERMAN TREASURY BILL ZC 23-17.01.24	EUR	44.000.000	42.802.985	3,538
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	39.636.400	39.272.274	3,246
SPAIN BONOS 1,3% 2016/31.10.2026	EUR	35.000.000	33.814.550	2,795
BTP 3,7% 2023-15/06/2030	EUR	32.000.000	32.862.720	2,716
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	30.000.000	30.816.600	2,547
FRANCE OAT 0,500% 2020-25/06/2044	EUR	40.000.000	25.036.000	2,069
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	28.500.000	23.311.575	1,927
PORTUGAL 1,65% 2022/16.07.2032	EUR	25.000.000	23.100.500	1,909
BTPS 4,000% 2023-30/10/2031	EUR	20.000.000	20.850.000	1,723
BTPS 0.25% 2021/15.03.2028	EUR	20.000.000	17.932.600	1,482
FRANCE O.A.T 1,75% 2016/25.06.2039	EUR	20.000.000	17.388.400	1,437
SPAIN BONOS 3,900% 2023-30/07/2039	EUR	12.400.000	13.124.036	1,085
EUROPEAN UNION 0.20% 2021/04.06.2036	EUR	18.000.000	13.095.360	1,082
SPAIN BONOS 0.7% 2022/30.04.2032	EUR	14.000.000	11.807.040	0,976
FRANCE OAT 0.75%2018/25.11.2028	EUR	12.500.000	11.651.500	0,963
NVIDIA CORP.	USD	25.214	11.302.025	0,934
AUSTRIA 2,900% 2023-23/05/2029	EUR	10.963.000	11.278.406	0,932
REP OF ITALY 2.375% 2019/17.10.2024	USD	12.000.000	10.608.943	0,877
BELGIUM KINGDOM 3,300% 2023-22/06/2054	EUR	10.000.000	10.196.100	0,843
SPAIN-BONOS 0% 2021/31.05.2024	EUR	10.000.000	9.849.800	0,814
BUNDESREPUBLIC 2,300% 2023-15/02/2033	EUR	8.000.000	8.196.240	0,677
LINDE PLC NEW - USD	USD	21.061	7.829.438	0,647
EUROPEAN UNION 0.4% 2021/04.02.2037	EUR	10.000.000	7.395.400	0,611
SPAIN BONOS 2,9% 2016 31/10/2046	EUR	8.000.000	7.223.120	0,597
ADOBE SYSTEM INC.	USD	13.217	7.137.276	0,590
NETHERLAND 0,50% 2016/15.07.2026	EUR	7.000.000	6.691.790	0,553
INTEL CORP.	USD	145.685	6.626.241	0,548
BTP 4% 2022/30.04.2035	EUR	6.405.000	6.542.387	0,541
QUALCOMM INC.	USD	47.826	6.260.929	0,517
ENERGIAS DE PORT 2023-23/04/2083	EUR	6.000.000	6.210.540	0,513
AGENCE FRANCAISE DEV 0,01% 2021/25.11.28	EUR	7.000.000	6.143.060	0,508
CAISSE AMORT DET 1.5% 2022/25.05.2032	EUR	6.500.000	5.947.045	0,492
INTUIT INC.	USD	9.956	5.632.511	0,466
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,7% 20.07.80	EUR	5.900.000	5.630.370	0,465
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	27.236	5.486.397	0,453
HOME DEPOT INC.	USD	17.385	5.453.269	0,451
KONINKLIJKE KPN 6 2022/31.12.2049	EUR	5.200.000	5.357.508	0,443
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	39.786	5.277.191	0,436
ERG ORD.	EUR	179.649	5.184.670	0,429
EUROPEAN UNION 0.3% 2020/04.11.2050	EUR	10.000.000	5.095.100	0,421
MERCK E CO INC	USD	51.472	5.079.179	0,420
ACCENTURE PLC CL A	USD	15.953	5.067.041	0,419
BOSTON PROPERTIES INC.	USD	79.435	5.045.215	0,417
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	53.370	4.997.867	0,413
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	16.966.852	4.991.648	0,413
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 20218/14.03.2082	EUR	5.500.000	4.929.540	0,407
BTPS 0.95% 2021/01.03.2037	EUR	7.000.000	4.904.340	0,405
BELGIUM KINGDOM 2.75% 202/22.04.2039	EUR	5.000.000	4.878.850	0,403

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	154.347.497	450.909.213		
di altri enti pubblici		52.065.685		
di banche		10.952.982		
di altro	7.524.739	65.326.446	12.063.895	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	25.364.668	58.947.262	301.449.322	5.423.856
con voto limitato				
altri	220.426			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		12.371.729		
FIA aperti retail				
Altri			1.098.909	
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	187.457.330	650.573.317	314.612.126	5.423.856
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	15,493	53,770	26,003	0,448

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	207.939.846	566.724.491	377.978.436	5.423.856
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	207.939.846	566.724.491	377.978.436	5.423.856
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	17,186	46,840	31,240	0,448

Altri paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	821.003.325	810.726.427
altri	23.228.121	11.494.632
Titoli di capitale	181.364.419	176.289.714
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	1.025.595.865	998.510.773

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di capitale	248.639	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	<b>248.639</b>	

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
DOLLARO CANADESE	665.072					
EURO	192.238.896	63.927.000	181.088.609		360.004.628	
LIRA STERLINA INGLESE	1.625.098					
DOLLARO USA	10.608.943		877.960		6.081.251	
<b>Totale</b>	<b>205.138.009</b>	<b>63.927.000</b>	<b>181.966.569</b>		<b>366.085.879</b>	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	358.892		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap			

**Strumenti Finanziari derivati per controparte**

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	358.892				
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap					

**II. 5 Depositi bancari**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

**II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

**II. 7 Operazioni di prestito titoli**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Posizione netta di liquidità":

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	45.304.456
conto corrente ordinario	
di cui euro	10.479.824
di cui valuta	34.824.632
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	215.583
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	215.583
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>45.520.039</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre attività":

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	95.683
Interessi su titoli di Stato	3.915.075
Interessi su titoli di debito	1.516.675
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	442.670
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>5.970.103</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell’esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell’esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell’esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell’esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Debiti verso partecipanti”:

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	356.365
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	306.316
Totale		662.681

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	4.359.012
Commissioni di Banca Depositaria	209.907
Spese di revisione	4.668
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	61.293
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	51.090
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>4.685.970</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		1.181.757.308	1.262.153.522	883.247.981
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	28.832.472	158.044.488	336.952.656
	Piani di accumulo	33.701.147	50.025.340	45.738.810
	Switch in entrata	11.104.652	33.550.282	36.405.669
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola		181.579	69.967
	Risultato positivo della gestione	82.674.918		58.282.138
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	100.279.516	82.298.861	64.140.825
	Piani di rimborso	16.945.235	15.248.599	11.439.768
	Switch in uscita	16.278.734	15.820.053	12.456.458
	Proventi distribuiti		28.029.307	10.506.648
	Risultato negativo della gestione		180.801.083	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>1.204.567.012</b>	<b>1.181.757.308</b>	<b>1.262.153.522</b>
Numero totale quote in circolazione		226.347.259,758	238.258.362,177	215.689.056,395
Numero quote detenute da investitori qualificati		2.822.136,531	2.918.591,556	2.696.552,227
% quote detenute da investitori qualificati		1,247	1,225	1,250
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.193.081,229	1.171.258,706	1.224.573,148
% quote detenute da soggetti non residenti		0,527	0,492	0,568

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	63.927.000	5,307
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b> Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

## Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	3.010.772		5.220.297	8.231.069			
DOLLARO CANADESE	1.773.081		1.316.101	3.089.182			
FRANCO SVIZZERO	7.287.551		3.988.427	11.275.978			
CORONA DANESE	7.652.840		1.539.716	9.192.556			
EURO	808.000.127		16.012.736	824.012.863		-5.348.651	-5.348.651
LIRA STERLINA INGLESE	16.302.036		205.881	16.507.917			
DOLLARO HONG KONG	5.423.856		159.024	5.582.880			
JPY GIAPPONESE	45.306.458		11.571.937	56.878.395			
KRW - COREA DEL SUD	2.586.802		8.046	2.594.848			
CORONA NORVEGESE	3.070.057		764.277	3.834.334			
CORONA SVEDESE			7.003.309	7.003.309			
DOLLARO SINGAPORE			1.360.561	1.360.561			
DOLLARO USA	258.011.942		2.339.829	260.351.771			
TOTALE	1.158.425.522		51.490.141	1.209.915.663		-5.348.651	-5.348.651

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	16.008.536	-1.568.101	67.047.230	-9.234.425
Titoli di debito	8.571.703	45.363	30.247.642	-520.140
Titoli di capitale	7.436.833	-1.613.464	35.873.232	-8.681.171
Parti di O.I.C.R.			926.356	-33.114
OICVM			1.013.900	
FIA			-87.544	-33.114
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.298.159			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
Futures				
Opzioni				
Swap				

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-275.758	
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-1.026.174	19.391

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-2.867
Interessi passivi su collateral	-6.985

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-1.619

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	17.792	1,489						
provvigioni di base	17.792	1,489						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	209	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	857	0,072						
5. Spese di revisione del fondo	8	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	65	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2							
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>18.933</b>	<b>1,584</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	251		0,068					
su titoli azionari	240		0,067					
su titoli di debito								
su derivati	11		0.001					
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	10	0,001		0,584				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	168	0,014						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>19.362</b>	<b>1,620</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

#### IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

#### IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

##### **Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

##### **Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 1.496.938,01.

##### **Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	1.901.545
<b>Altri ricavi</b>	85.380
altri ricavi	85.380
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-21.705
<b>TOTALE</b>	1.965.220

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

**Parte D – ALTRE INFORMAZIONI****Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi**

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	42.300.000	3	45,45
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	56.400.000	8	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	5.333.000.000	3	18,88
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	8.566.000.000	5	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	26.600.000	4	2,63
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	35.600.000	5	0,00

D.A.T.: Divisa a termine

**Attività di copertura del rischio di cambio – aperti**

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - aperti.

**Attività di copertura del rischio di portafoglio**

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

**Attività di negoziazione in valori mobiliari**

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	12.077	8.301	229.819	743	250.940
Di cui a società del gruppo					

**Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio**

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	2.024.355.277
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	207.141.756
Sottoscrizioni	73.638.271
Rimborsi	133.503.486
Patrimonio netto medio del Fondo	1.194.811.576
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>152,092</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA RENDITA BILANCIATA

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Rendita Bilanciata" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Rendita Bilanciata" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Rendita Bilanciata" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Rendita Bilanciata" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Luca Franchino  
Socio

---

Milano, 8 aprile 2024

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA BILANCIATO**

*Fondo Bilanciato*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

Il fondo è impostato per la seconda metà dell'anno con una duration totale di 2,5 anni, di cui i titoli italiani contribuiscono per il 21% del rischio, mentre i titoli emessi dall'Unione Europea (Social Bond e Green Bond) contribuiscono per il 27%. La componente corporate pesa per il 5,5%, di cui il 3,8% è composto da titoli di tipo ESG. L'ammontare totale dei titoli ESG è invece pari al 22% compresi i titoli emessi da governi, agenzie governative e enti sovranazionali.

Sulla componente azionaria, dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

Il fondo mantiene inoltre esposizione a tematiche di investimento ESG e di medio/lungo periodo quali l'aumento degli investimenti (green, automation, re-shoring), digitalization, elettrificazione nel settore auto, dinamiche demografiche, cambiamenti nei consumi.

#### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 9.711.149,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 13.194.121,977 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,736 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall'8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.198.517.766</b>	<b>94,440</b>	<b>1.871.989.360</b>	<b>91,002</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	753.487.459	32,367	664.896.809	32,322
<b>A1.1</b> titoli di stato	449.824.295	19,323	450.699.634	21,909
<b>A1.2</b> altri	303.663.164	13,044	214.197.175	10,413
<b>A2. Titoli di capitale</b>	1.428.962.282	61,383	1.191.743.962	57,934
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	16.068.025	0,690	15.348.589	0,746
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>594.085</b>	<b>0,026</b>	<b>1.376.094</b>	<b>0,067</b>
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia	594.085	0,026	1.376.094	0,067
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>121.290.493</b>	<b>5,210</b>	<b>177.313.135</b>	<b>8,620</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	94.091.264	4,042	171.639.099	8,344
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.199.229	1,168	169.455.079	8,238
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-163.781.043	-7,962
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.547.747</b>	<b>0,324</b>	<b>6.396.232</b>	<b>0,311</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	5.911.696	0,254	4.193.624	0,204
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre	1.636.051	0,070	2.202.608	0,107
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.327.950.091</b>	<b>100,000</b>	<b>2.057.074.821</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>1.933.630</b>	<b>626.909</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	1.933.630	626.909
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>10.488.473</b>	<b>15.217.930</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.488.473	9.803.015
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		5.414.915
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>12.422.103</b>	<b>15.844.839</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>41.407.269</b>	<b>44.797.945</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	2.613.971,039	3.129.831,385
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>149.673.167</b>	<b>132.615.369</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	13.201.858,463	12.831.795,397
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>2.124.447.552</b>	<b>1.863.816.668</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	149.171.181,560	143.563.810,599
Valore unitario delle quote classe I	15,841	14,313
Valore unitario delle quote classe RD	11,337	10,335
Valore unitario delle quote classe R	14,242	12,982

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	71.392,259
Quote emesse classe R	24.223.812,745
Quote emesse classe RD	2.234.909,207
Quote rimborsate classe I	587.252,605
Quote rimborsate classe R	18.616.441,784
Quote rimborsate classe RD	1.864.846,141

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>243.639.696</b>		<b>-297.527.489</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	35.832.359		29.602.622	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.144.129		8.802.914	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	20.613.926		20.720.946	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	74.304		78.762	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	36.423.768		-40.258.644	
A2.1 Titoli di debito	12.844.184		-29.376.857	
A2.2 Titoli di capitale	23.579.584		-10.887.105	
A2.3 Parti di O.I.C.R.			5.318	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	171.783.749		-290.656.097	
A3.1 Titoli di debito	39.814.591		-129.126.172	
A3.2 Titoli di capitale	131.249.722		-158.530.868	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	719.436		-2.999.057	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-400.180		3.784.630	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>243.639.696</b>		<b>-297.527.489</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-2.537.205</b>		<b>2.397.154</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.583.524		-3.061.212	
E1.1 Risultati realizzati	-1.583.524		-7.327.832	
E1.2 Risultati non realizzati			4.266.620	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-953.681		5.458.366	
E3.1 Risultati realizzati	-1.192.592		7.107.585	
E3.2 Risultati non realizzati	238.911		-1.649.219	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>241.102.491</b>		<b>-295.130.335</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-32.735</b>		<b>-111.616</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-28.086		-14.472	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-4.649		-97.144	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>241.069.756</b>		<b>-295.241.951</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

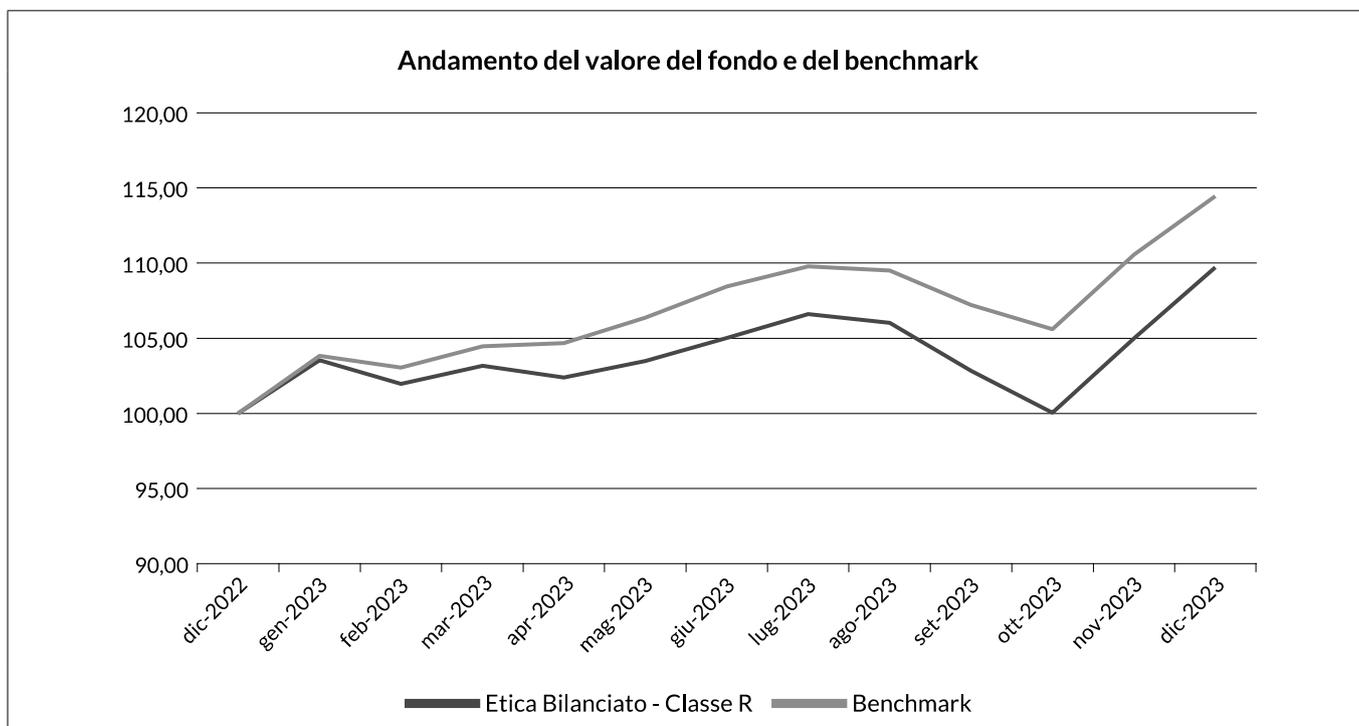
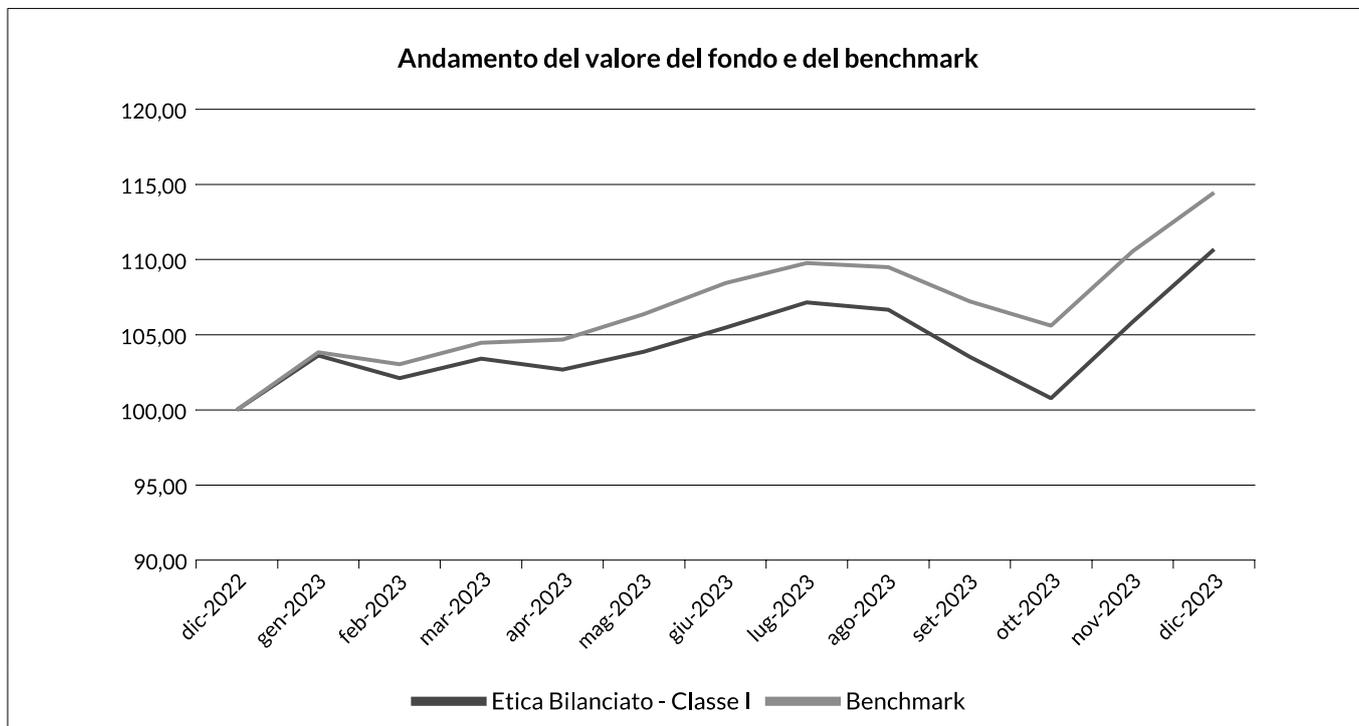
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-41.929.813</b>		<b>-40.135.851</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-38.734.044		-36.846.832	
di cui Classe I	-371.863		-513.354	
di cui Classe R	-35.814.144		-34.021.368	
di cui Classe RD	-2.548.037		-2.312.110	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-380.196		-363.224	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.822.770		-1.741.400	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-110.500		-66.685	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-882.303		-1.117.710	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>4.199.285</b>		<b>1.578.093</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	4.041.603		1.209.263	
I2. Altri ricavi	191.179		447.801	
I3. Altri oneri	-33.497		-78.971	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>203.339.228</b>		<b>-333.799.709</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-613.105</b>		<b>-721.280</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-613.105		-721.280	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>202.726.123</b>		<b>-334.520.989</b>
di cui Classe I	3.211.182		-6.563.302	
di cui Classe R	183.292.797		-301.048.819	
di cui Classe RD	16.222.144		-26.908.868	

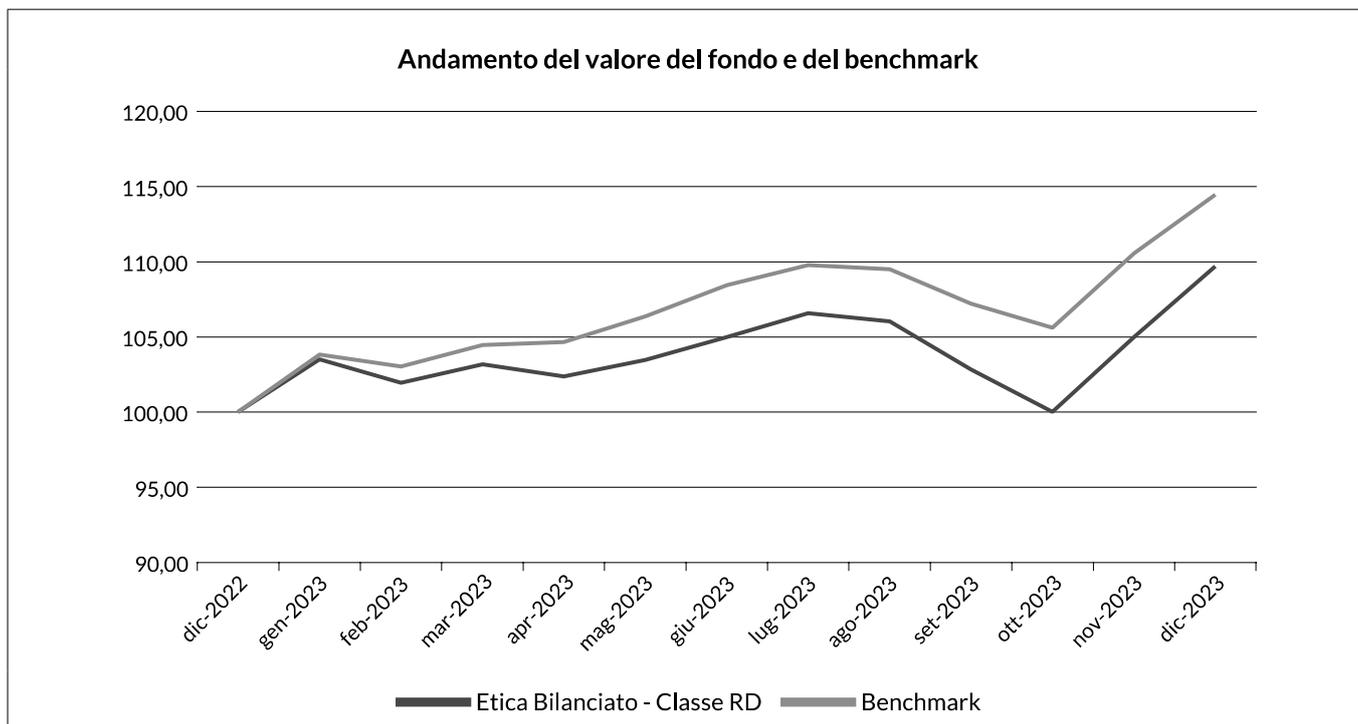
**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

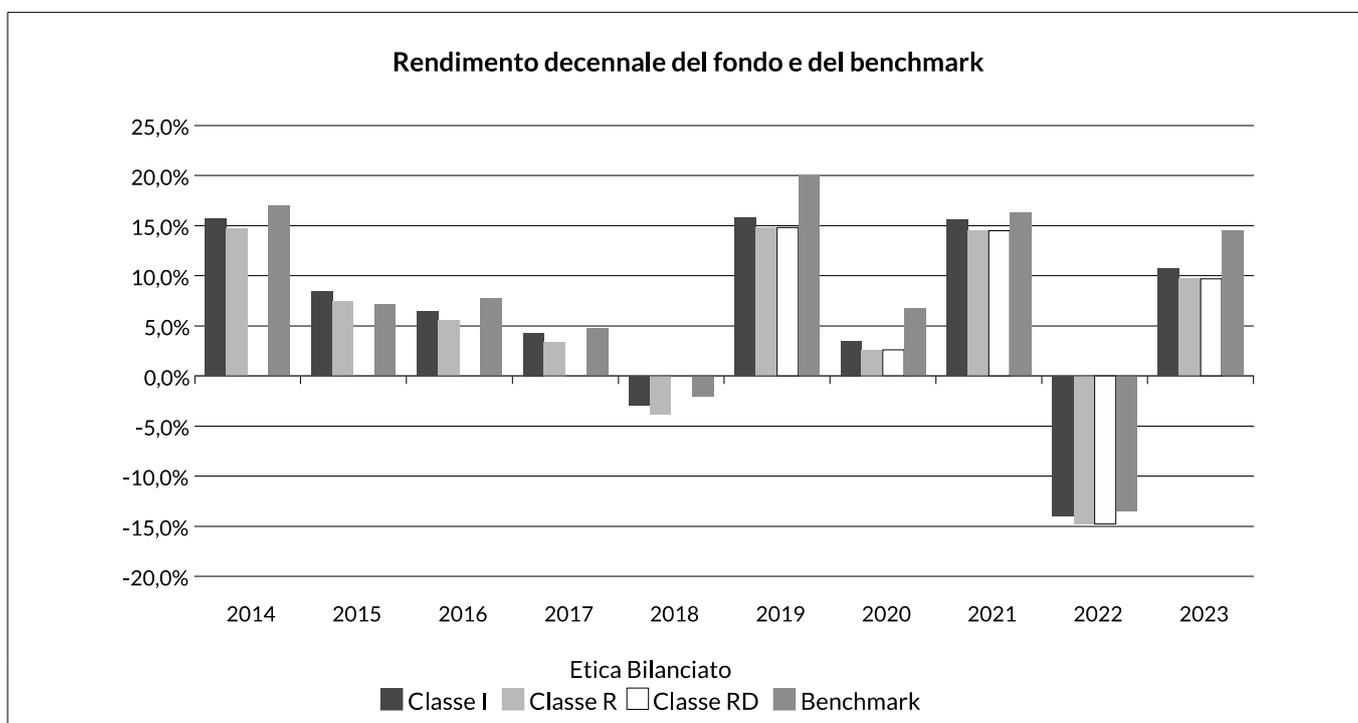
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	14,313	16,644	14,402
Valore quota iniziale Classe R	12,982	15,237	13,302
Valore quota iniziale Classe RD	10,335	13,714	12,261
Valore quota finale Classe I	15,841	14,313	16,644
Valore quota finale Classe R	14,242	12,982	15,237
Valore quota finale Classe RD	11,337	10,335	13,714
Valore massimo della quota Classe I	15,860	16,735	16,765
Valore massimo della quota Classe R	14,259	15,319	15,363
Valore massimo della quota Classe RD	11,351	13,788	13,827
Valore minimo della quota Classe I	14,313	14,208	14,357
Valore minimo della quota Classe R	12,887	12,921	13,259
Valore minimo della quota Classe RD	10,259	10,286	12,106

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	10,7%	9,7%	9,7%	14,5%
Performance ultimi tre anni	3,2%	2,3%	2,3%	4,8%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Bilanciato - Classe I	2,25%	2,57%	1,92%
Etica Bilanciato - Classe R	2,26%	2,57%	1,93%
Etica Bilanciato - Classe RD	2,25%	2,58%	1,93%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario valutario e, in via residuale, connesso alle parti di OICR.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di credito e azionario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	7,6	7,2	2,1
Tasso	2,2	2,1	0,1
Credito	0,7	0,6	0,3
Azionario	7,0	6,6	2,0
Parti di OICR	0,1		0,1
Valutario	3,4	3,3	0,3

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	10.702.070	0,487
AUSTRIA	29.265.051	1,331
BELGIO	7.901.977	0,359
CANADA	10.834.893	0,493
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	133.964.677	6,093
COREA DEL SUD	9.082.204	0,413
DANIMARCA	39.617.516	1,802
FINLANDIA	25.055.016	1,140
FRANCIA	141.530.619	6,438
GERMANIA	90.097.981	4,098
GIAPPONE	168.944.122	7,684
HONG KONG	20.358.002	0,926
IRLANDA	70.468.868	3,205
ITALIA	324.278.745	14,750
LUSSEMBURGO	12.371.729	0,563
NORVEGIA	11.418.319	0,519
PAESI BASSI	73.967.441	3,364
PORTOGALLO	51.378.808	2,337
REGNO UNITO	68.748.827	3,127
SLOVENIA	3.590.537	0,163
SPAGNA	47.457.421	2,159
STATI UNITI	789.324.542	35,903
SVEZIA	1.836.760	0,084
SVIZZERA	56.321.641	2,562
Totali:	2.198.517.766	100,00

## Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	4,081		
Assicurativo	0,118		
Bancario		1,673	
Cartario - Editoriale	0,614	0,010	
Cementi - Costruzioni	0,637	0,040	
Chimico	13,321	0,182	
Commercio	3,702		
Comunicazioni	3,490	1,797	
Elettronico-Energetico	15,141	0,829	
Finanziario	2,385		0,690
Immobiliare - Edilizio	2,184	0,295	
Meccanico - Automobilistico	3,600	0,102	
Minerale - Metallurgico	0,873		
Tessile	0,320		
Enti pubblici tit. Stato		24,991	
Energetico	2,269	1,625	
Industria	1,277		
Diversi	7,372	0,822	
<b>Totali:</b>	<b>61,384</b>	<b>32,366</b>	<b>0,690</b>

## Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
FRANCE OAT 0,500% 2020-25/06/2044	EUR	96.350.000	60.305.465	2,590
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	50.000.000	51.361.000	2,206
NVIDIA CORP.	USD	91.494	41.011.639	1,762
BTP BUONI POLIEN 3,85% 2022-15/12/2029	EUR	35.000.000	36.295.350	1,559
EUROPEAN UNION 0% 2020/04.07.2035	EUR	47.625.000	34.723.864	1,492
BTP 4% 2022/30.04.2035	EUR	31.208.000	31.877.412	1,369
BUNDESREPUBLIK 1,300% 2022-15/10/2027	EUR	30.000.000	29.309.700	1,259
LINDE PLC NEW - USD	USD	73.711	27.402.104	1,177
SPAIN BONOS 2,9% 2016 31/10/2046	EUR	30.000.000	27.086.700	1,164
ADOBE SYSTEM INC.	USD	47.980	25.909.547	1,113
EUROPEAN UNION 0.20% 2021/04.06.2036	EUR	35.000.000	25.463.200	1,094
EUROPEAN UNION 2,750% 2022-04/02/2033	EUR	25.000.000	25.322.500	1,088
QUALCOMM INC.	USD	177.562	23.244.743	0,999
INTEL CORP.	USD	509.817	23.188.183	0,996
INTUIT INC.	USD	40.081	22.675.441	0,974
BTPS 0.25% 2021/15.03.2028	EUR	25.000.000	22.415.750	0,963
BTP 3,7% 2023-15/06/2030	EUR	20.000.000	20.539.200	0,882
BTPS 4,400% 2022-01/05/2033	EUR	18.800.000	20.043.996	0,861
HOME DEPOT INC.	USD	63.750	19.996.889	0,859
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	149.252	19.796.694	0,850
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	95.313	19.199.772	0,825
MERCK E CO INC	USD	194.190	19.162.377	0,823
BOSTON PROPERTIES INC.	USD	301.581	19.154.543	0,823
ERG ORD.	EUR	662.243	19.112.333	0,821
ACCENTURE PLC CL A	USD	59.847	19.008.790	0,817
EUROPEAN UNION 0.4% 2021/04.02.2037	EUR	25.000.000	18.488.500	0,794
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	196.368	18.389.003	0,790
LOGITECH INTL SA	USD	207.763	17.876.494	0,768
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	60.165.708	17.700.751	0,760
AGENCE FRANCAISE DEV 0,01% 2021/25.11.28	EUR	20.000.000	17.551.600	0,754
LONZA GROUP AG-REG	CHF	45.266	17.215.682	0,740
MOODY'S CORP.	USD	48.120	17.010.995	0,731
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	157.251	16.845.271	0,724
SPAIN BONOS % 2021/30.07.2042	EUR	25.000.000	16.711.500	0,718
BTPS 4,000% 2023-30/10/2031	EUR	16.000.000	16.680.000	0,717
APPLIED MATERIALS INC.	USD	113.254	16.613.935	0,714
DANAHER CORP.	USD	77.567	16.242.170	0,698
YUM BRANDS INC.	USD	134.107	15.860.265	0,681
DEERE & CO.	USD	43.644	15.796.458	0,679
BIOGEN INC.	USD	67.297	15.762.531	0,677
SALESFORCE COM INC.	USD	65.328	15.559.748	0,668
HP INC	USD	567.492	15.456.041	0,664
NEXI SPA	EUR	2.067.121	15.309.098	0,658
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	14.818.200	14.682.070	0,631
MEDTRONIC PLC	USD	195.157	14.551.986	0,625
GILEAD SCIENCES INC.	USD	189.999	13.931.770	0,598
KUERIG DR PEPPER	USD	460.619	13.891.949	0,597
VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	USD	37.435	13.787.045	0,592
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	96.358	13.713.223	0,589
INGERSOLL RAND-ORD SHS	USD	190.232	13.316.929	0,572
CISCO SYSTEM INC.	USD	290.333	13.276.270	0,570

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDESREPUBLIK 0% 2020/15.08.2030	EUR	15.000.000	13.255.650	0,569
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	2.891.732	13.171.839	0,566
EXPEDITORS INTL WASH INC.	USD	113.647	13.084.629	0,562
ASML HLDG NV NEW	EUR	19.180	13.075.006	0,562
KAO CORP.	JPY	351.000	13.068.698	0,561
AUTODESK INC.	USD	57.337	12.636.145	0,543
XYLEM INC	USD	117.734	12.186.876	0,524
NABTESCO CORP	JPY	657.700	12.148.996	0,522

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	221.411.801	228.412.494		
di altri enti pubblici		131.955.400		
di banche		38.935.725		
di altro	11.831.979	102.314.149	18.625.911	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	90.293.536	214.514.906	1.103.054.412	20.358.002
con voto limitato				
altri	741.426			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		12.371.729		
FIA aperti retail				
Altri			3.696.296	
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	324.278.742	728.504.403	1.125.376.619	20.358.002
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	13,930	31,294	48,341	0,875

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	442.176.834	551.823.773	1.184.159.157	20.358.002
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	442.176.834	551.823.773	1.184.159.157	20.358.002
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	18,994	23,704	50,867	0,875

Altri paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	575.563.342	608.048.585
altri	208.632.880	139.715.763
Titoli di capitale	686.858.436	605.364.309
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	1.471.054.658	1.353.128.657

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di capitale	894.936	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	<b>894.936</b>	

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	103.946.468	31.614.000	83.689.610		554.828.678	
LIRA STERLINA INGLESE	3.250.196					
DOLLARO USA					7.772.507	
<b>Totale</b>	<b>107.196.664</b>	<b>31.614.000</b>	<b>83.689.610</b>		<b>562.601.185</b>	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>			
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	594.085		
Opzioni su tassi e altri contratti simili			
Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b>			
Futures su valute e altri contratti simili			
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili			
Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>			
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti			
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili			
Swap e altri contratti			
<b>Altre operazioni:</b>			
Futures			
Opzioni			
Swap			

**Strumenti Finanziari derivati per controparte**

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	594.085				
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap					

**II. 5 Depositi bancari**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

**II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

**II. 7 Operazioni di prestito titoli**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile:</b>	94.091.264
conto corrente ordinario	
di cui euro	15.066.863
di cui valuta	79.024.401
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	27.199.229
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	27.199.229
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>121.290.493</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	301.083
Interessi su titoli di Stato	2.528.860
Interessi su titoli di debito	3.081.753
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	1.636.051
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>7.547.747</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso partecipanti":

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	972.349
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	961.281
Totale		1.933.630

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	9.818.897
Commissioni di Banca Depositaria	461.774
Spese di revisione	4.668
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	106.816
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	96.318
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>10.488.473</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		2.041.229.982	2.114.779.739	1.461.275.905
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	142.422.578	281.860.716	427.718.817
	Piani di accumulo	150.355.259	179.011.663	150.853.607
	Switch in entrata	58.278.875	60.357.082	42.801.063
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola		60.930	9.935
	Risultato positivo della gestione	202.726.121		237.290.713
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	172.911.224	158.459.636	120.769.355
	Piani di rimborso	75.773.863	60.225.846	51.404.929
	Switch in uscita	30.799.739	26.588.523	31.612.658
	Proventi distribuiti		15.045.155	1.383.359
	Risultato negativo della gestione		334.520.988	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		2.315.527.988	2.041.229.982	2.114.779.739
Numero totale quote in circolazione		164.987.011,062	159.525.437,381	139.302.712,460
Numero quote detenute da investitori qualificati		5.826.477,646	5.651.907,108	6.246.721,787
% quote detenute da investitori qualificati		3,531	3,543	4,484
Numero quote detenute da soggetti non residenti		3.475.810,296	3.282.137,752	1.554.531,209
% quote detenute da soggetti non residenti		2,107	2,057	1,116

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	31.614.000	1,365
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b> Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

## Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	10.702.070		9.080.807	19.782.877			
DOLLARO CANADESE	3.971.709		32.734.598	36.706.307			
FRANCO SVIZZERO	27.259.958		8.744.104	36.004.062			
CORONA DANESE	28.183.914		1.887.367	30.071.281			
EURO	979.250.956		47.776.112	1.027.027.068		-12.422.103	-12.422.103
LIRA STERLINA INGLESE	57.709.722		4.983.038	62.692.760			
DOLLARO HONG KONG	20.358.002		437.552	20.795.554			
JPY GIAPPONESE	166.718.497		2.065.018	168.783.515			
KRW - COREA DEL SUD	9.082.204		27.465	9.109.669			
CORONA NORVEGESE	11.418.319		80.957	11.499.276			
CORONA SVEDESE			14.274.728	14.274.728			
DOLLARO SINGAPORE			4.489.435	4.489.435			
DOLLARO USA	884.456.499		2.257.060	886.713.559			
TOTALE	2.199.111.850		128.838.241	2.327.950.091		-12.422.103	-12.422.103

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	36.423.768	-6.484.831	171.783.749	-30.996.980
Titoli di debito	12.844.184	-993.346	39.814.591	-120.431
Titoli di capitale	23.579.584	-5.491.485	131.249.722	-30.765.167
Parti di O.I.C.R.			719.436	-111.382
OICVM			1.013.900	
FIA			-294.464	-111.382
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-400.180			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
Futures				
Opzioni				
Swap				

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-1.583.524	
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-1.192.592	238.911

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-2.655
Interessi passivi su collateral	-25.431

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-4.649

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	38.734	1,777						
provvigioni di base	38.734	1,777						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	380	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	1.823	0,084						
5. Spese di revisione del fondo	8							
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	110	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	3							
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri	1							
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>41.058</b>	<b>1,883</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	872		0,068					
su titoli azionari	867		0,067					
su titoli di debito								
su derivati	5		0.001					
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	28			0,557				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	613	0,028						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>42.571</b>	<b>1,952</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

## IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

## IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

### Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

### Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 3.780.638,31.

### Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	4.041.603
<b>Altri ricavi</b>	191.179
altri ricavi	191.179
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-33.497
<b>TOTALE</b>	4.199.285

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	DOLLARO HONG KONG	D.A.T.	45.000.000	2	11,43
Acquisti	DOLLARO HONG KONG	D.A.T.	45.000.000	2	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	10.850.000.000	1	32,68
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	10.850.000.000	4	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	152.400.000	5	4,98
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	105.600.000	7	0,00

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - aperti.

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	9.786	33.602	827.183	1.148	871.719
Di cui a società del gruppo					

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	2.825.078.251
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	630.541.534
Sottoscrizioni	351.056.708
Rimborsi	279.484.826
Patrimonio netto medio del Fondo	2.179.729.432
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>100,679</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

**Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
ETICA BILANCIATO**

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Bilanciato" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

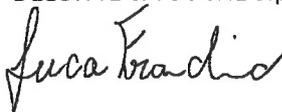
Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Bilanciato" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Bilanciato" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Bilanciato" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Luca Franchino**  
Socio

Milano, 8 aprile 2024

---

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA AZIONARIO**

*Fondo Azionario Internazionale*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

**Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica**

Nel 2023 il fondo ha registrato una performance assoluta positiva, ma inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

La sottoperformance relativa è riconducibile ai seguenti aspetti: il posizionamento della componente azionaria era piuttosto prudente nella prima parte dell'anno in termini di livello di investito nell'azionario e di allocazione settoriale; nel 2023 gli indici sono stati guidati al rialzo dai mega-cap, che sono sottorappresentate nei portafogli (per caratteristiche dell'universo investibile); la selezione titoli non è stata positiva nel corso del 2023; sul settore salute il tema del GLP1 e dei farmaci antiobesità hanno avuto impatto negativo su buona parte del portafoglio (es. discesa di titoli staples e medtech).

L'assetto cauto e difensivo, mantenuto per buona parte dell'anno, non è stato premiante. Dopo una significativa correzione dei mercati nel 2022, il 2023 è iniziato con un rapido rimbalzo dovuto ad una maggiore fiducia sulla situazione economica europea; i mercati hanno poi continuato il movimento rialzista, con gli indici che sono stati guidati principalmente dalle mega cap di internet e tech, che sono direttamente esposte al tema dell'intelligenza artificiale. In USA, a fronte dei principali indici in territorio ampiamente positivo, la maggior parte del mercato (come evidenziato dall'andamento dell'indice S&P Equal Weight) mostrava performance negative da inizio anno ad ottobre. Solo nell'ultimo trimestre si è assistito ad una partecipazione più ampia al rialzo del mercato, innescata prevalentemente dalla violenta discesa dei tassi d'interesse da fine ottobre. Questo ha dato ulteriore slancio ai listini azionari, che hanno chiuso il 2023 con performance largamente positive. Il Nasdaq è stato il miglior indice del 2023 grazie al tema AI, ma anche il Giappone è stato tra i protagonisti, con il ritorno di forti flussi in acquisto da parte degli investitori internazionali in risposta ai passi in avanti sul tema della governance aziendale. Cina e Hong Kong hanno invece deluso le aspettative: il re-opening cinese non ha avuto l'effetto sperato e i problemi del real estate cinese hanno frenato il sentiment sia dei consumatori che degli investitori. In tale contesto, ad inizio anno, il fondo presentava un sottopeso della componente azionaria che poi è stato portato alla neutralità verso gli ultimi due trimestri del 2023, chiudendo l'anno con un investito di circa 90% del NAV. A livello settoriale il sovrappeso sulla tecnologia USA ed il sottopeso nel segmento finanziario ed energetico sono stati i maggiori contributori positivi alla performance. Al contrario, la selezione dei singoli titoli ha contribuito negativamente alla performance relativa del fondo. In primis l'assenza di alcuni titoli USA appartenenti alle mega cap tecnologiche ed esposti significativamente alla tematica dell'intelligenza artificiale (es: Microsoft e Google) che sono stati i principali contributori alla risalita del mercato, non hanno permesso al fondo di partecipare interamente al rialzo del mercato. Inoltre, anche la selezione nel settore dei consumi di prima necessità in particolare su nomi del Food e anche all'interno del settore dei consumi discrezionali, ulteriormente penalizzato dell'assenza di Tesla ed Amazon, ha impattato negativamente la performance del fondo. Il settore food, così come il settore med-tech e della ristorazione, ben rappresentati all'interno dei fondi di Etica, sono stati penalizzati dalle notizie relative allo sviluppo dei farmaci GLP1.

Il fondo ha mantenuto un investimento residuale in fondi ESG (in media 1,7% del NAV), oltre ad investimenti in obbligazioni a breve termine ai fini di utilizzo produttivo della liquidità (in media 3% del NAV).

Dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza

artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

Il fondo mantiene inoltre esposizione a tematiche di investimento ESG e di medio/lungo periodo quali l'aumento degli investimenti (green, automation, re-shoring), digitalization, elettrificazione nel settore auto, dinamiche demografiche, cambiamenti nei consumi.

### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 2.461.759,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 3.139.056,866 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,784 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall' 8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>648.710.728</b>	<b>94,861</b>	<b>547.403.495</b>	<b>93,967</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	12.697.280	1,857	35.649.067	6,120
<b>A1.1</b> titoli di stato	10.443.478	1,527	33.304.187	5,717
<b>A1.2</b> altri	2.253.802	0,330	2.344.880	0,403
<b>A2. Titoli di capitale</b>	622.117.493	90,972	498.750.946	85,615
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	13.895.955	2,032	13.003.482	2,232
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>34.249.719</b>	<b>5,008</b>	<b>33.985.411</b>	<b>5,834</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	34.043.212	4,978	31.208.703	5,357
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.388.341	0,495	69.676.773	11,961
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.181.834	-0,465	-66.900.065	-11,484
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>896.293</b>	<b>0,131</b>	<b>1.159.685</b>	<b>0,199</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	184.478	0,027	569.627	0,098
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre	711.815	0,104	590.058	0,101
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>683.856.740</b>	<b>100,000</b>	<b>582.548.591</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>813.457</b>	<b>859.386</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	813.457	859.386
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>3.067.475</b>	<b>5.716.663</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.067.475	2.735.399
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		2.981.264
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>3.880.932</b>	<b>6.576.049</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>93.677.478</b>	<b>81.593.633</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	6.011.177,229	5.843.052,334
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>29.717.796</b>	<b>23.606.241</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	3.114.035,033	2.735.005,822
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>556.580.534</b>	<b>470.772.668</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	39.847.244,916	37.265.342,383
Valore unitario delle quote classe I	15,584	13,964
Valore unitario delle quote classe RD	9,543	8,631
Valore unitario delle quote classe R	13,968	12,633

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	1.231.323,250
Quote emesse classe R	8.606.347,267
Quote emesse classe RD	818.729,370
Quote rimborsate classe I	1.063.198,355
Quote rimborsate classe R	6.024.444,734
Quote rimborsate classe RD	439.700,159

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>77.053.277</b>		<b>-59.754.968</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.209.917		10.520.722	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.097.371		2.066.171	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	9.081.906		8.422.006	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	30.640		32.545	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	9.247.509		-3.321.743	
A2.1 Titoli di debito	-260.960		34.897	
A2.2 Titoli di capitale	9.508.469		-3.356.640	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	56.595.851		-66.953.947	
A3.1 Titoli di debito	9.927		-623.162	
A3.2 Titoli di capitale	55.693.451		-64.225.721	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	892.473		-2.105.064	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>77.053.277</b>		<b>-59.754.968</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-954.991</b>		<b>1.882.423</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	824.417		1.413.107	
E1.1 Risultati realizzati	908.905		-1.363.601	
E1.2 Risultati non realizzati	-84.488		2.776.708	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-1.779.408		469.316	
E3.1 Risultati realizzati	-1.662.831		664.084	
E3.2 Risultati non realizzati	-116.577		-194.768	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>76.098.286</b>		<b>-57.872.545</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-17.867</b>		<b>-31.497</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-16.445		-3.340	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.422		-28.157	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>76.080.419</b>		<b>-57.904.042</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

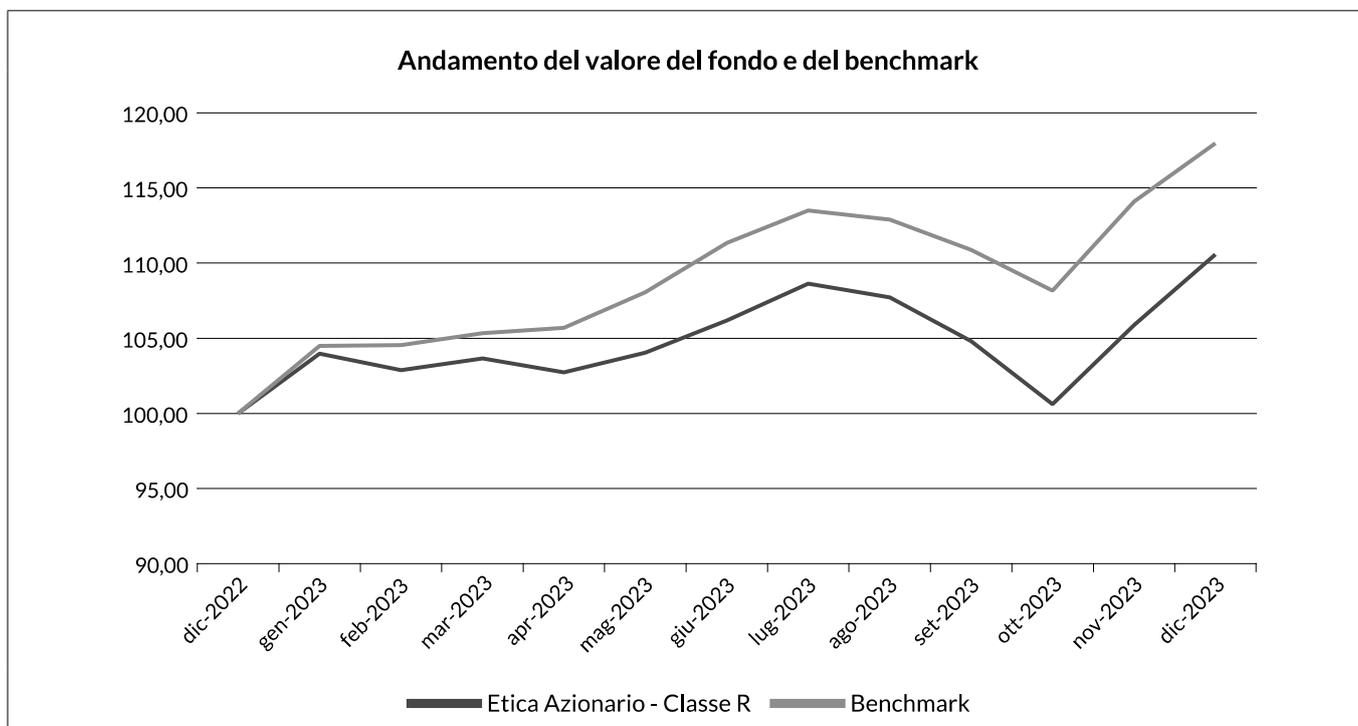
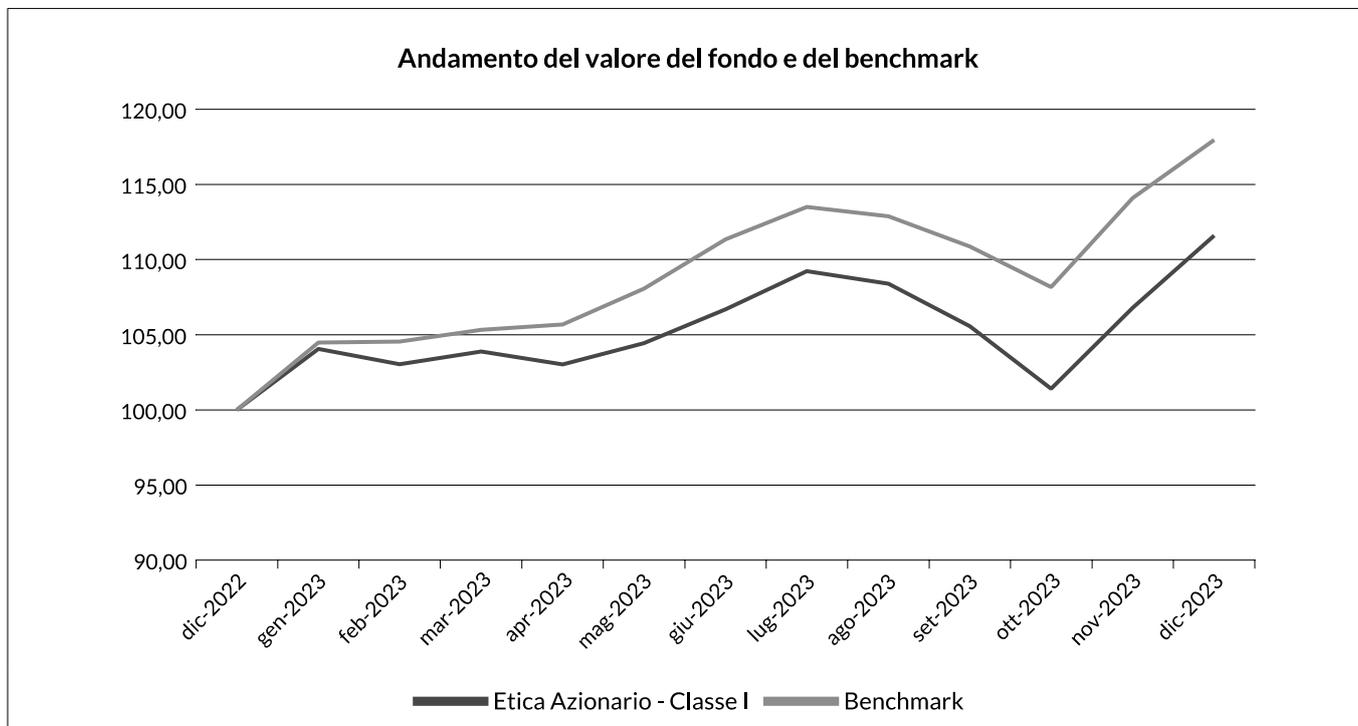
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-12.236.426</b>		<b>-11.052.583</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-11.168.031		-9.998.236	
di cui Classe I	-851.978		-799.025	
di cui Classe R	-9.806.207		-8.786.140	
di cui Classe RD	-509.846		-413.071	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-110.711		-99.448	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-530.778		-476.784	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-33.640		-19.784	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-393.266		-458.331	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>1.040.261</b>		<b>326.603</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	945.121		159.967	
I2. Altri ricavi	109.058		193.777	
I3. Altri oneri	-13.918		-27.141	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>64.884.254</b>		<b>-68.630.022</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-278.330</b>		<b>-313.737</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-278.330		-313.737	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>64.605.924</b>		<b>-68.943.759</b>
di cui Classe I	7.930.124		-8.787.571	
di cui Classe R	52.567.672		-56.043.003	
di cui Classe RD	4.108.128		-4.113.185	

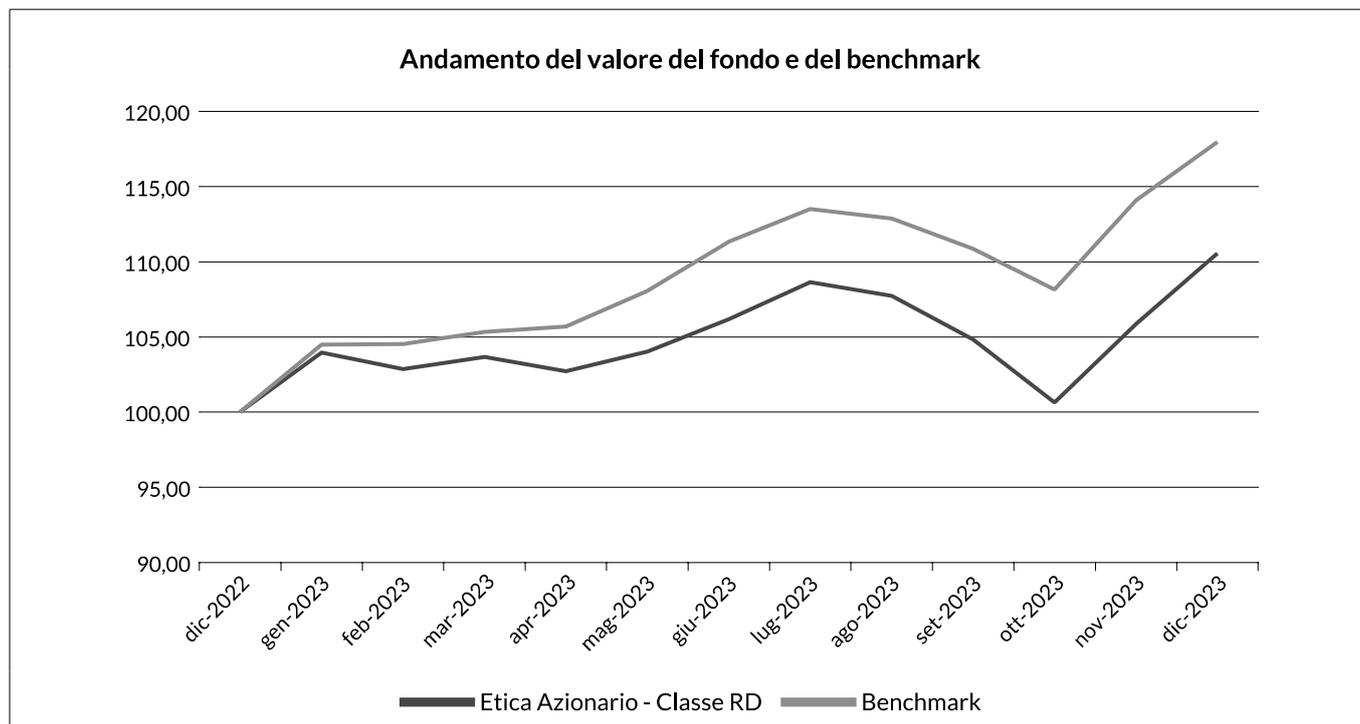
**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

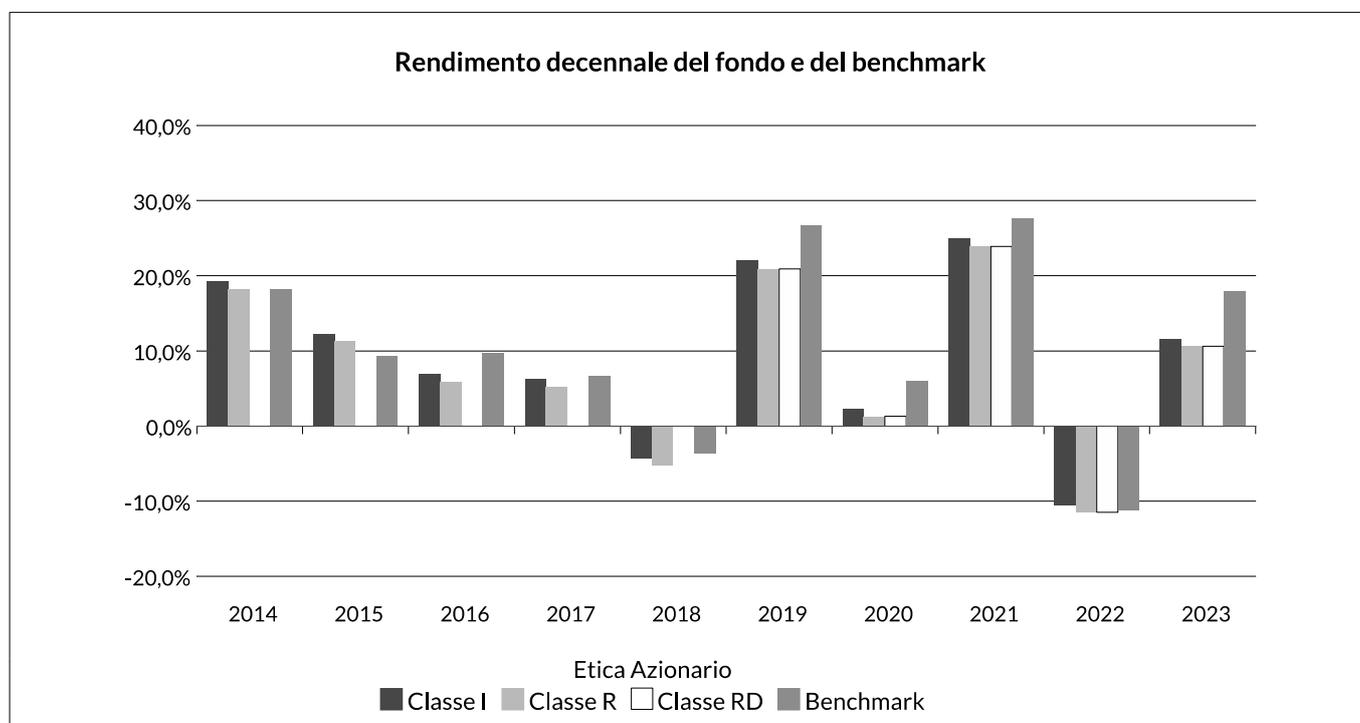
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	13,964	15,620	12,492
Valore quota iniziale Classe R	12,633	14,270	11,519
Valore quota iniziale Classe RD	8,631	12,355	10,174
Valore quota finale Classe I	15,584	13,964	15,620
Valore quota finale Classe R	13,968	12,633	14,270
Valore quota finale Classe RD	9,543	8,631	12,355
Performance netta Classe I	11,601	-10,602	25,000
Performance netta Classe R	10,568	-11,472	23,900
Performance netta Classe RD	10,567	-30,142	23,900
Performance del benchmark di riferimento.			27,60
Valore massimo della quota Classe I	15,584	15,764	15,741
Valore massimo della quota Classe R	13,968	14,400	14,395
Valore massimo della quota Classe RD	9,543	12,468	12,463
Valore minimo della quota Classe I	13,960	13,508	12,430
Valore minimo della quota Classe R	12,588	12,283	11,460
Valore minimo della quota Classe RD	8,601	8,392	10,122

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	11,6%	10,6%	10,6%	18,0%
Performance ultimi tre anni	7,7%	6,6%	6,6%	10,2%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Azionario - Classe I	3,47%	4,07%	2,69%
Etica Azionario - Classe R	3,47%	4,07%	2,69%
Etica Azionario - Classe RD	3,47%	4,08%	2,70%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio azionario, valutario e, in via residuale, di tasso d'interesse, di credito e connesso alle parti di OICR.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono, invece, state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse, di credito e azionario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	10,0	9,8	3,0
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito	0,0	0,0	0,0
Azionario	10,3	9,9	3,0
Parti di OICR	0,2		0,2
Valutario	5,0	4,9	0,4

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	4.646.740	0,716
AUSTRIA	5.674.537	0,875
CANADA	4.563.208	0,703
COREA DEL SUD	3.900.589	0,601
CROAZIA	2.253.802	0,347
DANIMARCA	13.540.651	2,087
FINLANDIA	9.392.509	1,448
FRANCIA	10.134.230	1,562
GERMANIA	8.662.058	1,335
GIAPPONE	72.887.218	11,236
HONG KONG	9.023.903	1,391
IRLANDA	28.724.618	4,428
ITALIA	46.557.212	7,177
LUSSEMBURGO	12.371.729	1,907
NORVEGIA	4.959.725	0,765
PAESI BASSI	18.360.879	2,830
PORTOGALLO	5.852.524	0,902
REGNO UNITO	24.165.721	3,725
STATI UNITI	338.440.916	52,171
SVIZZERA	24.597.959	3,792
Totali:	648.710.728	100,00

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	6,202		
Assicurativo	0,177		
Bancario	0,007		
Cartario - Editoriale	0,921		
Cementi - Costruzioni	0,960		
Chimico	19,495		
Commercio	5,452		
Comunicazioni	5,224		
Elettronico-Energetico	22,274		
Finanziario	3,622		2,032
Immobiliare - Edilizio	3,214		
Meccanico - Automobilistico	5,245		
Minerale - Metallurgico	1,429		
Tessile	0,463		
Enti pubblici tit. Stato		1,857	
Energetico	3,563		
Industria	1,898		
Diversi	10,826		
<b>Totali:</b>	<b>90,972</b>	<b>1,857</b>	<b>2,032</b>

## Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
NVIDIA CORP.	USD	39.884	17.877.765	2,614
ADOBE SYSTEM INC.	USD	21.143	11.417.373	1,670
LINDE PLC NEW - USD	USD	30.396	11.299.730	1,652
QUALCOMM INC.	USD	78.753	10.309.600	1,508
INTEL CORP.	USD	210.231	9.562.009	1,398
INTUIT INC.	USD	16.528	9.350.557	1,367
HOME DEPOT INC.	USD	27.970	8.773.537	1,283
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	65.929	8.744.782	1,279
MERCK E CO INC	USD	85.773	8.463.950	1,238
BOSTON PROPERTIES INC.	USD	133.160	8.457.492	1,237
ACCENTURE PLC CL A	USD	26.436	8.396.684	1,228
ERG ORD.	EUR	284.643	8.214.797	1,201
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	86.495	8.099.878	1,184
LOGITECH INTL SA	USD	92.330	7.944.325	1,162
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	39.304	7.917.365	1,158
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	26.178.091	7.701.594	1,126
LONZA GROUP AG-REG	CHF	19.963	7.592.380	1,110
MOODY'S CORP.	USD	21.254	7.513.543	1,099
APPLIED MATERIALS INC.	USD	50.146	7.356.229	1,076
NEXI SPA	EUR	945.081	6.999.270	1,023
DEERE & CO.	USD	19.325	6.994.468	1,023
YUM BRANDS INC.	USD	58.984	6.975.787	1,020
AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	64.845	6.946.421	1,016
SALESFORCE COM INC.	USD	28.790	6.857.169	1,003
HP INC	USD	247.419	6.738.629	0,985
DANAHER CORP.	USD	31.986	6.697.720	0,979
BIOGEN INC.	USD	27.751	6.499.933	0,950
REP OF ITALY 0.875% 2021/06.05.2024	USD	7.000.000	6.232.522	0,911
KUERIG DR PEPPER	USD	204.259	6.160.309	0,901
VERTEX PHARMACEUTICALS INC.	USD	16.462	6.062.838	0,887
MEDTRONIC PLC	USD	80.476	6.000.736	0,877
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	42.012	5.978.953	0,874
CISCO SYSTEM INC.	USD	128.472	5.874.733	0,859
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.284.857	5.852.524	0,856
KAO CORP.	JPY	154.700	5.759.908	0,842
GILEAD SCIENCES INC.	USD	78.349	5.744.979	0,840
ASML HLDG NV NEW	EUR	8.427	5.744.686	0,840
KERRY GROUP PLC.-A	EUR	71.215	5.601.772	0,819
INGERSOLL RAND-ORD SHS	USD	78.445	5.491.434	0,803
NABTESCO CORP	JPY	293.207	5.416.103	0,792
EXPEDITORS INTL WASH INC.	USD	46.864	5.395.638	0,789
AUTODESK INC.	USD	23.644	5.210.754	0,762
XYLEM INC	USD	49.680	5.142.474	0,752
NORSK HYDRO	NOK	813.569	4.959.725	0,725
CADENCE DESIGN SYS INC.	USD	19.944	4.916.860	0,719
ZOETIS INC	USD	27.058	4.833.850	0,707
K+S AG NEW	EUR	327.786	4.690.618	0,686

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
MULTILABEL ETICA ESG GLOBAL EQUITY	EUR	37.106	4.661.711	0,682
TE CONNECTIVITYLTD	USD	36.269	4.612.414	0,674
IBIDEN CO. LTD.	JPY	89.873	4.508.743	0,659
KYOCERA CORP.	JPY	340.000	4.491.811	0,657
FANCL CORPORATION	JPY	289.200	4.401.767	0,644
SSE PLC	GBP	204.575	4.380.378	0,641
CONAGRA FOODS INC.	USD	168.256	4.364.787	0,638
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	77.953	4.332.996	0,634
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	35.616	4.255.029	0,622
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	4.250.000	4.210.957	0,616
MOTOROLA SOLUTION INC	USD	14.742	4.177.745	0,611
MULTILABEL ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION	EUR	36.953	4.159.071	0,608
ORACLE CORP.	USD	43.395	4.141.143	0,606
GODADDY-ORD SHS CL A	USD	42.807	4.113.316	0,601
EMERSON ELECTRIC CO.	USD	45.500	4.008.431	0,586
PTC-ORD SHS	USD	25.040	3.965.422	0,580
ANALOG DEVICES	USD	21.941	3.943.343	0,577
ASTELLAS PHARMA INC.	JPY	361.900	3.916.908	0,573
CARREFOUR SA	EUR	235.620	3.903.045	0,571
OBAYASHI CORP.	JPY	493.600	3.865.736	0,565
AMGEN INC	USD	14.720	3.837.486	0,561
OWENS CORNING INC	USD	28.253	3.790.679	0,554
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	29.638	3.729.699	0,545
CELANESE CORP. -SERIES A	USD	26.116	3.672.740	0,537
DIASORIN	EUR	38.894	3.626.477	0,530
MULTILABEL ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOC	EUR	37.206	3.550.948	0,519
DROPBOX INC CLASS	USD	131.856	3.518.388	0,514
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (EUR) DUBLINO	EUR	95.497	3.426.432	0,501

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito: di Stato di altri enti pubblici di banche di altro	6.232.522	4.210.957 2.253.802		
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	39.986.849 337.841	96.131.049	476.637.850	9.023.903
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri		12.371.729	1.524.226	
<b>Totali:</b> <b>in valore assoluto</b> <b>in percentuale del totale delle attività</b>	46.557.212 6,808	114.967.537 16,812	478.162.076 69,921	9.023.903 1,320

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	43.487.853	95.398.382	500.800.590	9.023.903
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b> <b>in valore assoluto</b> <b>in percentuale del totale delle attività</b>	43.487.853 6,359	95.398.382 13,950	500.800.590 73,232	9.023.903 1,320

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri	149.132.653	171.833.407
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	315.476.216	257.720.890
<b>Totale:</b>	464.608.869	429.554.297

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di capitale	409.300	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	409.300	

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	4.210.957					
DOLLARO USA	8.486.323					
<b>Totale</b>	12.697.280					

## II.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

## II. 5 Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

## II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Posizione netta di liquidità":

	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile:</b>	34.043.213
conto corrente ordinario	
di cui euro	3.546.910
di cui valuta	30.496.302
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	3.388.341
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	3.388.341
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	-3.181.834
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	-3.181.834
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>34.249.719</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre attività":

	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	105.325
Interessi su titoli di Stato	79.153
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	711.815
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>896.293</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso partecipanti":

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	393.974
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	419.483
Totale		813.457

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	2.868.684
Commissioni di Banca Depositaria	136.172
Spese di revisione	3.890
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	30.326
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	28.403
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>3.067.475</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		575.972.542	576.693.747	408.256.852
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	49.945.706	71.607.615	101.206.363
	Piani di accumulo	66.625.051	70.880.887	59.277.817
	Switch in entrata	22.411.162	17.420.236	13.067.914
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola		34.877	6.215
	Risultato positivo della gestione	64.605.924		103.949.893
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	55.313.431	49.555.851	65.218.967
	Piani di rimborso	35.935.000	29.045.699	28.449.647
	Switch in uscita	8.336.145	8.384.281	15.143.123
	Proventi distribuiti		4.735.230	259.570
	Risultato negativo della gestione		68.943.759	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		679.975.808	575.972.542	576.693.747
Numero totale quote in circolazione		48.972.457,178	45.843.400,539	40.129.124,331
Numero quote detenute da investitori qualificati		5.845.019,149	5.863.274,763	5.599.684,591
% quote detenute da investitori qualificati		11,935	12,790	13,954
Numero quote detenute da soggetti non residenti		382.305,598	408.201,928	247.369,587
% quote detenute da soggetti non residenti		0,781	0,890	0,616

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	3.097.346	0,456
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b> Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

## Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	4.646.740		3.321.397	7.968.137			
DOLLARO CANADESE	1.733.057		1.383.083	3.116.140			
FRANCO SVIZZERO	12.041.220		4.012.643	16.053.863			
CORONA DANESE	13.540.651		63.863	13.604.514			
EURO	116.859.262		6.959.547	123.818.809		-3.880.932	-3.880.932
LIRA STERLINA INGLESE	24.165.721		1.554.063	25.719.784			
DOLLARO HONG KONG	9.023.903		209.750	9.233.653			
JPY GIAPPONESE	72.887.218		-2.130.604	70.756.614			
KRW - COREA DEL SUD	3.900.589		11.625	3.912.214			
CORONA NORVEGESE	4.959.725		117.605	5.077.330			
CORONA SVEDESE			5.787.514	5.787.514			
DOLLARO SINGAPORE			1.068.252	1.068.252			
DOLLARO USA	384.952.642		12.787.274	397.739.916			
TOTALE	648.710.728		35.146.012	683.856.740		-3.880.932	-3.880.932

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	9.247.509	-2.342.387	56.595.851	-13.372.899
Titoli di debito	-260.960	-194.816	9.927	-286.988
Titoli di capitale	9.508.469	-2.147.571	55.693.451	-13.039.981
Parti di O.I.C.R.			892.473	-45.930
OICVM			1.013.900	
FIA			-121.427	-45.930
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	908.905	-84.488
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-1.662.831	-116.577

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-1.344
Interessi passivi su collateral	-15.101

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-1.422

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

### IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	11.168	1,759						
provvigioni di base	11.168	1,759						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	111	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	531	0,084						
5. Spese di revisione del fondo	7	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	34	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2							
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>11.853</b>	<b>1,866</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	384		0,067					
su titoli azionari	384		0,067					
su titoli di debito								
su derivati								
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	16			3,042				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	278	0,044						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>12.531</b>	<b>1,973</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

#### IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

#### IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

##### **Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<i>Remunerazione totale</i>	<i>di cui fissa</i>	<i>di cui variabile</i>	<i>n. medio dipendenti</i>
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

##### **Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 1.403.333,75.

##### **Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<b>Funzione</b>	<b>Remunerazione totale</b>	<b>di cui fissa</b>	<b>di cui variabile</b>	<b>n. medio unità</b>
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	945.121
<b>Altri ricavi</b>	109.058
altri ricavi	109.058
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-13.918
<b>TOTALE</b>	1.040.261

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	DOLLARO HONG KONG	D.A.T.	15.000.000	1	0,00
Acquisti	DOLLARO HONG KONG	D.A.T.	15.000.000	1	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	4.144.000.000	3	7,28
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	7.824.000.000	6	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	94.600.000	11	6,59
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	62.500.000	9	0,00

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Impegni Divisa	Impegni Euro	Numero Operazioni
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	492.000.000	3.097.346	3

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	2.259	10.129	371.104	507	383.999
Di cui a società del gruppo					

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	894.572.466
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	238.566.494
Sottoscrizioni	138.981.918
Rimborsi	99.584.575
Patrimonio netto medio del Fondo	635.006.849
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	103,307

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA AZIONARIO

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Azionario" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Azionario" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Azionario" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Luca Franchino  
Socio

Milano, 8 aprile 2024

---

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA IMPATTO CLIMA**

*Fondo Bilanciato*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

**Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica**

Il 2023 ha consegnato ritorni positivi per il fondo Etica Impatto Clima, ma inferiori rispetto al benchmark.

La performance è riconducibile all'andamento dei mercati negli ultimi mesi dell'anno, mentre, fino a ottobre, il fondo ha avuto un andamento laterale legato anche alla normalizzazione della correlazione tra mercato obbligazionario ed azionario. Dopo il rimbalzo di inizio anno dai valori depressi del 2022, si sono alternate notizie incoraggianti sulla crescita: abbandono della politica covid zero da parte delle autorità cinesi sommato al drastico calo delle quotazioni del gas. Le crisi bancarie di SVB e Credit Suisse hanno alimentato una situazione temporanea di avversione al rischio e, successivamente, ha dominato il tema della resilienza dell'inflazione e la conseguente necessità di mantenere i tassi alti a lungo. Nell'ultimo trimestre, il susseguirsi di dati incoraggianti dal punto di vista della crescita dei prezzi ha permesso invece alle banche centrali di mandare segnali distensivi e al mercato di proiettare un ciclo di tagli dei tassi per il 2024. Il buon andamento congiunto dei mercati azionari e obbligazionari ha accelerato la performance positiva del fondo.

Le scadenze più brevi hanno espresso maggior volatilità essendo legate al tasso ufficiale che è stato alzato di 200 punti base, le scadenze più lunghe, invece, nel corso del primo semestre si sono avvantaggiate della riduzione delle aspettative sulla crescita e del conseguente aumento dell'inversione della curva tedesca, ben rappresentata dal differenziale di rendimento tra le scadenze 10 e 2 anni che ha raggiunto il livello di -80 punti base, salvo poi ritracciare nel secondo semestre. In tale contesto di limitata e parziale discesa della curva dei rendimenti, l'elevato (storicamente) rendimento a scadenza di inizio anno ha permesso di riportare una performance ampiamente positiva.

Il fondo ha iniziato l'anno con una posizione neutrale, ma ha sfruttato il primo mese per costruire una posizione di sottopeso di duration in considerazione delle eccessive attese per una veloce inversione del ciclo dei rialzi. Dopo la veloce correzione a seguito dei dati sul mercato del lavoro americano, il fondo ha iniziato a comprare gradualmente duration portandosi fino a 3 mesi di sovrappeso nel mese di aprile, a 8 mesi in giugno, 12 ad ottobre, in considerazione di un quadro macro europeo in deterioramento, della vicinanza della fine dei rialzi e della risalita dei rendimenti dettata soprattutto da un aumento del premio al rischio. Negli ultimi due mesi, il fondo è tornato neutrale accompagnando la veloce risalita del mercato.

La posizione sui titoli italiani è stata di marginale sottopeso nel primo trimestre, inferiore a 2 mesi di duration, di sottopeso sulla Germania e di sovrappeso sulle scadenze più lunghe di Francia Spagna e titoli dell'Unione Europea. La componente azionaria del fondo ha registrato una performance assoluta positiva, seppur inferiore rispetto a quella del benchmark di riferimento.

La performance relativa è stata penalizzata dai seguenti fattori: il posizionamento della componente azionaria era relativamente prudente, anche per le caratteristiche dell'universo investibile; nel 2023 gli indici sono stati guidati al rialzo da mega-cap, che sono sottorappresentate nei portafogli, principalmente per caratteristiche dell'universo investibile; il tema del GLP1 e dei farmaci antiobesità ha avuto un significativo impatto negativo su buona parte del portafoglio (es. discesa di titoli staples, medtech e del segmento ristorazione); la selezione titoli, anche in aree diverse dagli USA, non ha dato contributo positivo.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulla divisa dollaro, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura, e di sovrappeso in yen. Per l'intero anno è stato fatto uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati ai fini di copertura.

Il fondo è impostato per affrontare il 2024 con una duration totale di 2,3 anni, di cui i titoli italiani contribuiscono per il 18% del rischio, mentre i titoli emessi dall'Unione Europea (Social Bond e Green Bond) contribuiscono per il 17%. La componente corporate pesa per il 13%, di cui il 12% è composto da titoli di tipo ESG. L'ammontare totale dei titoli ESG è invece pari a 35% compresi i titoli emessi da governi, agenzie governative e enti sovranazionali.

Per quanto riguarda la componente azionaria, dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

Il fondo mantiene inoltre esposizione a tematiche di investimento ESG e di medio/lungo periodo quali l'aumento gli investimenti (green, automation, re-shoring), digitalization, elettrificazione nel settore auto, dinamiche demografiche, cambiamenti nei consumi.

#### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 9.024.267,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 40.262.834,251 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,224 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall'8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.194.681.298</b>	<b>92,705</b>	<b>1.140.289.686</b>	<b>93,376</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	527.807.251	40,957	547.574.287	44,840
<b>A1.1</b> titoli di stato	314.105.122	24,374	382.571.471	31,328
<b>A1.2</b> altri	213.702.129	16,583	165.002.816	13,512
<b>A2. Titoli di capitale</b>	665.588.137	51,648	591.327.047	48,422
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>	1.285.910	0,100	1.388.352	0,114
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1.</b> Titoli di debito				
<b>B2.</b> Titoli di capitale				
<b>B3.</b> Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>1.247.960</b>	<b>0,097</b>	<b>2.965.361</b>	<b>0,243</b>
<b>C1.</b> Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.247.960	0,097	2.965.361	0,243
<b>C2.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
<b>C3.</b> Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1.</b> A vista				
<b>D2.</b> Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>88.374.704</b>	<b>6,857</b>	<b>73.013.691</b>	<b>5,979</b>
<b>F1.</b> Liquidità disponibile	80.663.696	6,259	69.460.640	5,688
<b>F2.</b> Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.724.838	0,677	107.227.911	8,781
<b>F3.</b> Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.013.830	-0,079	-103.674.860	-8,490
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.398.054</b>	<b>0,341</b>	<b>4.914.129</b>	<b>0,402</b>
<b>G1.</b> Ratei attivi	3.181.759	0,247	2.918.425	0,239
<b>G2.</b> Risparmio di imposta				
<b>G3.</b> Altre	1.216.295	0,094	1.995.704	0,163
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.288.702.016</b>	<b>100,000</b>	<b>1.221.182.867</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>943.958</b>	<b>212.209</b>
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	943.958	212.209
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>5.773.365</b>	<b>8.860.405</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.223.364	5.098.654
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	550.001	3.761.751
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>6.717.323</b>	<b>9.072.614</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>33.231.424</b>	<b>31.579.126</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	5.615.746,593	5.743.196,497
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>207.939.565</b>	<b>199.886.473</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	40.919.158,352	41.998.827,933
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>1.040.813.704</b>	<b>980.644.654</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	183.274.155,193	184.376.321,580
Valore unitario delle quote classe I	5,918	5,499
Valore unitario delle quote classe RD	5,082	4,759
Valore unitario delle quote classe R	5,679	5,319

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	1.153.361,676
Quote emesse classe R	24.411.080,469
Quote emesse classe RD	2.888.421,196
Quote rimborsate classe I	1.280.811,580
Quote rimborsate classe R	25.513.246,856
Quote rimborsate classe RD	3.968.090,777

**SEZIONE REDDITUALE**

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>103.406.439</b>		<b>-140.070.842</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	21.336.414		17.399.277	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	10.203.937		6.379.282	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	11.106.627		10.994.151	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	25.850		25.844	
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	18.944.873		-18.386.010	
A2.1 Titoli di debito	3.306.886		-13.182.290	
A2.2 Titoli di capitale	15.637.987		-5.203.720	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	66.203.672		-144.590.474	
A3.1 Titoli di debito	28.059.992		-76.727.812	
A3.2 Titoli di capitale	38.246.122		-67.353.823	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-102.442		-508.839	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.078.520		5.506.365	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>103.406.439</b>		<b>-140.070.842</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-1.618.688</b>		<b>3.976.197</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	-1.945.380		2.133.209	
E1.1 Risultati realizzati	-1.945.380		-121.456	
E1.2 Risultati non realizzati			2.254.665	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	326.692		1.842.988	
E3.1 Risultati realizzati	-238.953		2.429.334	
E3.2 Risultati non realizzati	565.645		-586.346	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>101.787.751</b>		<b>-136.094.645</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-12.314</b>		<b>-113.565</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-10.337		-9.111	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-1.977		-104.454	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>101.775.437</b>		<b>-136.208.210</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

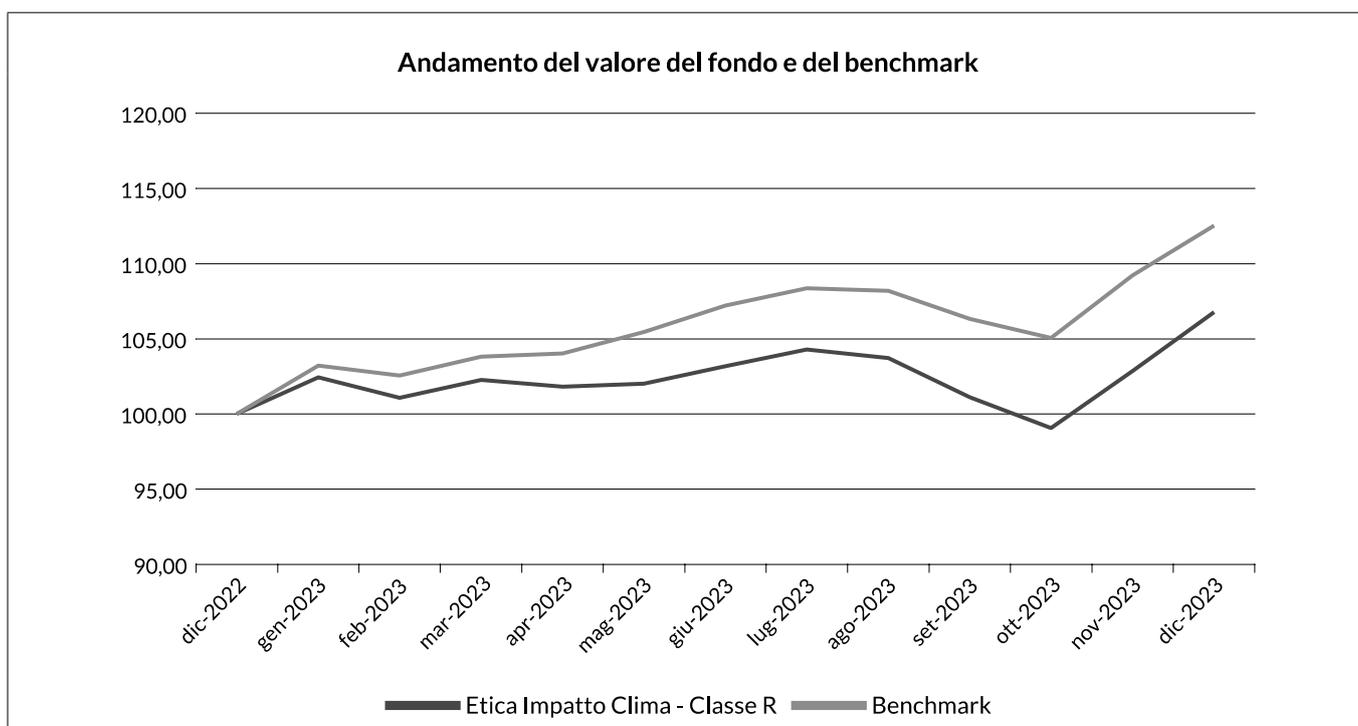
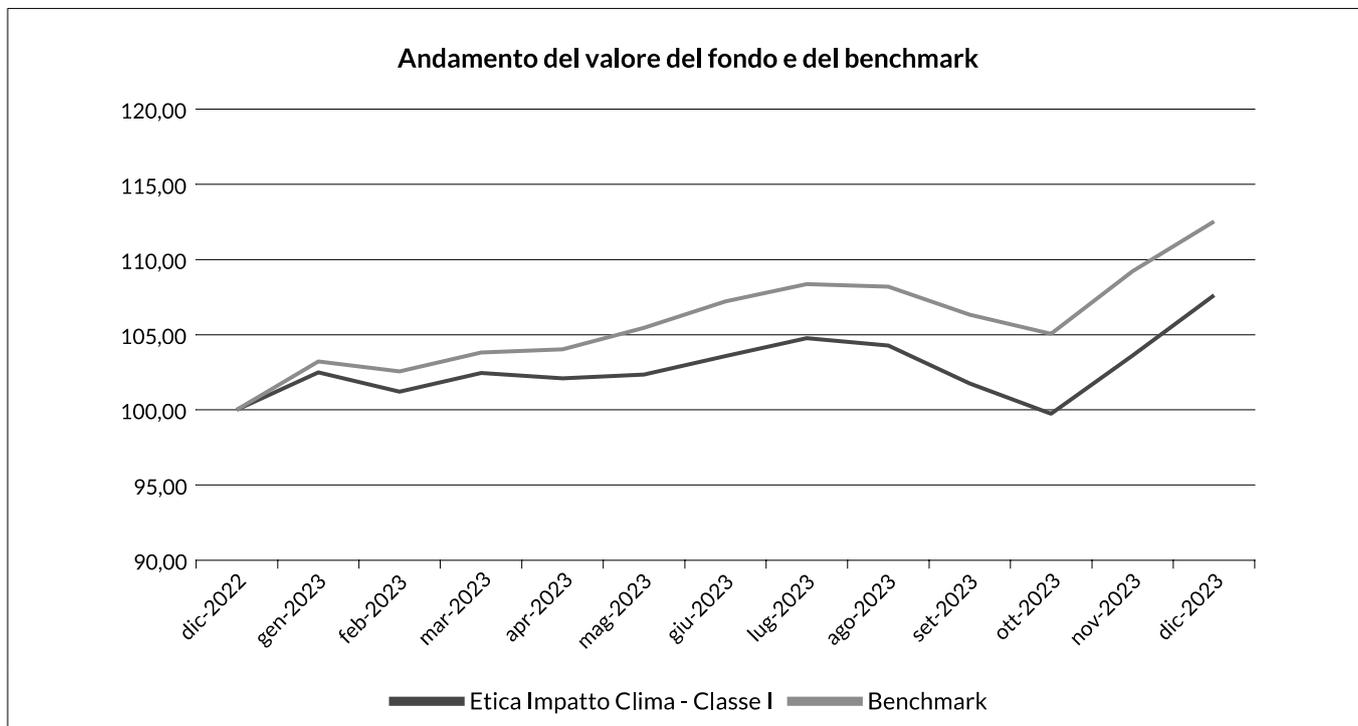
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-21.521.128</b>		<b>-20.332.896</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-19.742.088		-18.625.976	
di cui Classe I	-262.964		-239.496	
di cui Classe R	-16.219.355		-15.218.792	
di cui Classe RD	-3.259.769		-3.167.688	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-218.805		-206.341	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-898.977		-847.767	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-65.902		-36.775	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-595.356		-616.037	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>2.039.365</b>		<b>311.588</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.887.258		307.231	
I2. Altri ricavi	177.467		38.143	
I3. Altri oneri	-25.360		-33.785	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>82.293.674</b>		<b>-156.229.518</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-444.241</b>		<b>-477.207</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-444.241		-477.207	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>81.849.433</b>		<b>-156.706.725</b>
di cui Classe I	2.000.120		-3.876.924	
di cui Classe R	65.275.432		-124.475.287	
di cui Classe RD	14.573.881		-28.354.514	

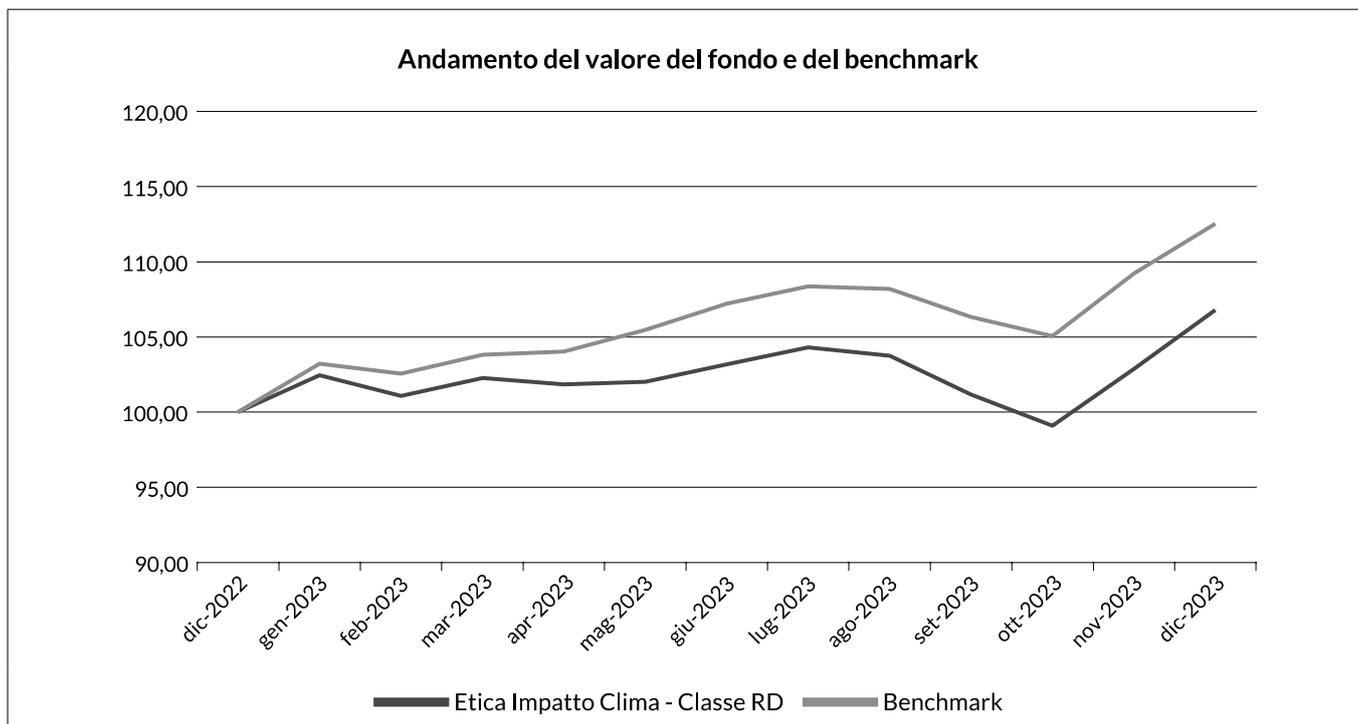
**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

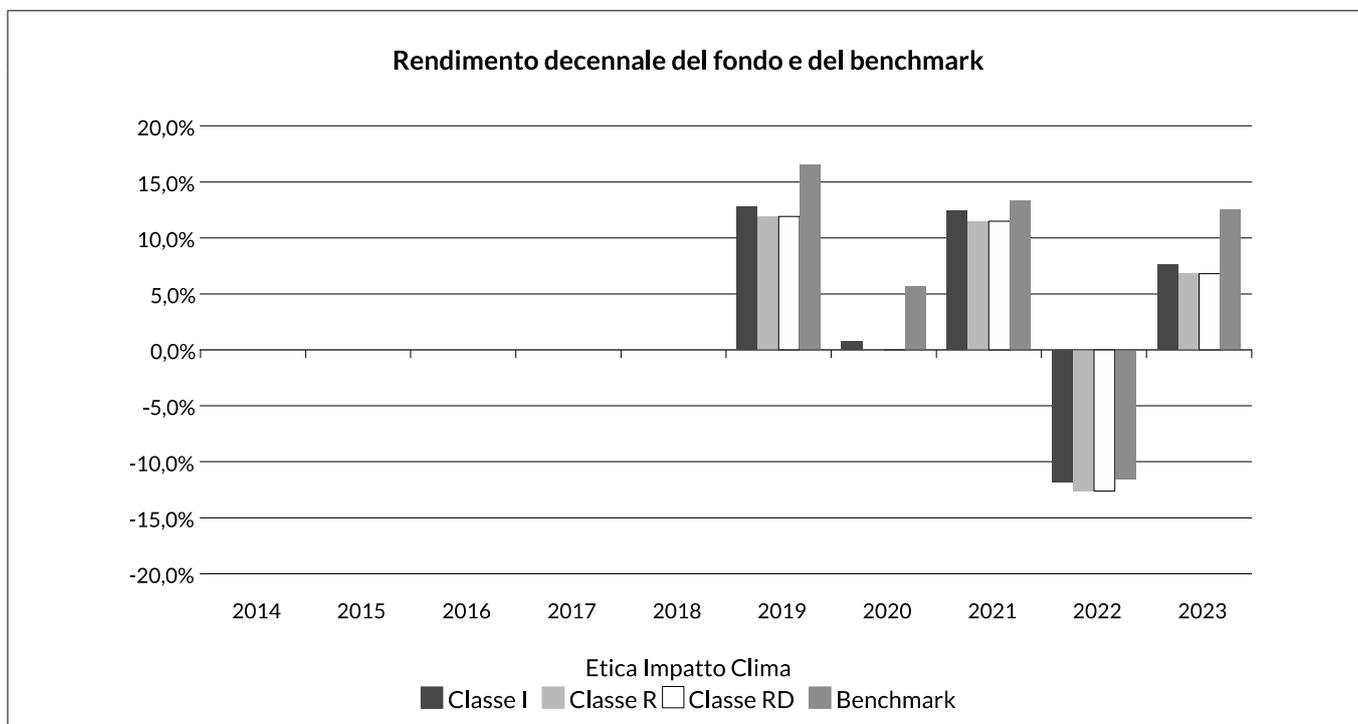
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
Valore quota iniziale Classe I	5,499	6,238	5,551
Valore quota iniziale Classe R	5,319	6,084	5,456
Valore quota iniziale Classe RD	4,759	5,838	5,282
Valore quota finale Classe I	5,918	5,499	6,238
Valore quota finale Classe R	5,679	5,319	6,084
Valore quota finale Classe RD	5,082	4,759	5,838
Valore massimo della quota Classe I	5,918	6,270	6,270
Valore massimo della quota Classe R	5,679	6,114	6,120
Valore massimo della quota Classe RD	5,082	5,867	5,873
Valore minimo della quota Classe I	5,435	5,407	5,539
Valore minimo della quota Classe R	5,223	5,239	5,444
Valore minimo della quota Classe RD	4,673	4,688	5,270

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	7,6%	6,8%	6,8%	12,5%
Performance ultimi tre anni	2,2%	1,3%	1,3%	4,1%

Nella tabella seguente sono riportati i valori della Tracking Error Volatility delle classi di quota del fondo degli ultimi tre anni. Tali valori sono calcolati come deviazione standard annualizzata della differenza fra il rendimento settimanale del fondo/classe e quello del relativo benchmark nell'anno di riferimento.

Tracking Error	2021	2022	2023
Etica Impatto Clima - Classe I	2,06%	2,25%	1,72%
Etica Impatto Clima - Classe R	2,08%	2,24%	1,73%
Etica Impatto Clima - Classe RD	2,07%	2,26%	1,72%

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario, valutario e, in via residuale, al rischio d'inflazione.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse e valutario tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio d'inflazione, di credito e azionario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	6,1	6,0	1,8
Tasso	1,9	1,8	0,2
Inflazione	0,0		0,0
Credito	0,7	0,6	0,3
Azionario	5,5	5,5	1,7
Valutario	2,9	2,7	0,4

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	1.285.910	0,108
AUSTRIA	15.546.822	1,301
BELGIO	254.902	0,021
CANADA	1.930.928	0,162
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	38.805.887	3,248
COREA DEL SUD	6.174.685	0,517
DANIMARCA	26.123.406	2,187
FINLANDIA	18.209.276	1,524
FRANCIA	88.806.302	7,433
GERMANIA	176.025.693	14,734
GIAPPONE	84.235.310	7,051
HONG KONG	4.830.398	0,404
IRLANDA	26.290.926	2,201
ITALIA	167.111.430	13,988
NORVEGIA	7.915.715	0,663
PAESI BASSI	57.658.843	4,826
PORTOGALLO	476.935	0,040
REGNO UNITO	25.026.278	2,095
SPAGNA	45.489.681	3,808
STATI UNITI	384.105.364	32,151
SVIZZERA	18.376.607	1,538
Totali:	1.194.681.298	100,00

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	4,031		
Assicurativo	0,086	0,878	
Bancario		4,872	
Cartario - Editoriale	0,996	0,252	
Cementi - Costruzioni	0,623	0,325	
Chimico	11,669	0,996	
Commercio	2,145		
Comunicazioni	2,781	2,645	
Elettronico-Energetico	12,193	0,352	
Finanziario	2,240		0,100
Immobiliare - Edilizio	1,809	0,377	
Meccanico - Automobilistico	3,301	0,467	
Minerale - Metallurgico	0,614		
Tessile	1,359		
Enti pubblici tit. Stato		27,210	
Energetico	1,314	1,796	
Industria	1,418		
Diversi	5,071	0,785	
<b>Totali:</b>	<b>51,650</b>	<b>40,955</b>	<b>0,100</b>

**Elenco analitico titoli in portafoglio**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDES 0% 2020/10.10.2020	EUR	110.000.000	105.486.700	8,185
BTP 4% 2022/30.04.2035	EUR	41.012.000	41.891.707	3,251
KFW 3,250% 2023-24/03/2031	EUR	25.000.000	26.288.500	2,040
BTPS 4,000% 2023-30/10/2031	EUR	21.600.000	22.518.000	1,747
FRANCE O.A.T 1,75% 2016/25.06.2039	EUR	25.000.000	21.735.500	1,687
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	20.000.000	20.544.400	1,594
EUROPEAN UNION 0.4% 2021/04.02.2037	EUR	26.000.000	19.228.040	1,492
FRANCE OAT 0,500% 2020-25/06/2044	EUR	26.250.000	16.429.875	1,275
INTUIT INC.	USD	26.506	14.995.515	1,164
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	106.819	14.252.524	1,106
ACCENTURE PLC CL A	USD	42.870	13.616.502	1,057
UNITEDHEALTH GROUP INC.	USD	27.983	13.334.730	1,035
ADOBE SYSTEM INC.	USD	22.950	12.393.166	0,962
TELEFONICA TV 05.02.2027	EUR	12.000.000	11.040.240	0,857
EUROPEAN UNION 0.20% 2021/04.06.2036	EUR	15.000.000	10.912.800	0,847
INTEL CORP.	USD	238.491	10.847.369	0,842
SIMON PROPERTY GROUP INC.	USD	79.559	10.271.810	0,797
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	10.000.000	9.908.133	0,769
JONES LANG LASALLE INC	USD	56.834	9.716.001	0,754
CISCO SYSTEM INC.	USD	210.251	9.614.302	0,746
DEERE & CO.	USD	26.332	9.530.573	0,740
BOSTON SCIENTIFIC CORP.	USD	177.432	9.284.345	0,720
GILEAD SCIENCES INC.	USD	126.609	9.283.667	0,720
BTP 3,7% 2023-15/06/2030	EUR	9.000.000	9.242.640	0,717
EVONIK IND 1.375% 2021/02.09.2081	EUR	10.400.000	9.199.112	0,714
STORA ENSO OYJ CL.R EUR	EUR	731.580	9.163.039	0,711
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	93.855	8.789.110	0,682
KONINKLIJKE KPN 6 2022/31.12.2049	EUR	8.500.000	8.757.465	0,680
YUM BRANDS INC.	USD	73.940	8.744.570	0,679
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	65.838	8.732.712	0,678
ABBVIE INC	USD	62.216	8.727.022	0,677
MERCK E CO INC	USD	87.678	8.651.933	0,671
BECTON DICKINSON	USD	38.079	8.404.057	0,652
CHURCH AND DWIGHT CO INC	USD	98.033	8.390.659	0,651
MEDTRONIC PLC	USD	110.771	8.259.699	0,641
SFIL SA 0,25% 2022-01/12/2031	EUR	10.000.000	8.209.600	0,637
BUNDESREPUBLIC 2,300% 2023-15/02/2033	EUR	8.000.000	8.196.240	0,636
BTPS 0.95% 2021/01.06.2032	EUR	10.000.000	8.183.900	0,635
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	57.081	8.123.503	0,630
LONZA GROUP AG-REG	CHF	21.283	8.094.405	0,628
XYLEM INC	USD	76.705	7.939.884	0,616
NORSK HYDRO	NOK	1.298.455	7.915.715	0,614
COMCAST CORP. CLA	USD	198.633	7.883.832	0,612
HOME DEPOT INC.	USD	23.912	7.500.637	0,582
SPAIN BONOS % 2021/30.07.2042	EUR	11.155.000	7.456.671	0,579
BTP 0.60% 2021/01.08.2031	EUR	9.000.000	7.361.550	0,571
L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	EUR	10.000	7.336.000	0,569

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
REP OF ITALY 0.875% 2021/06.05.2024	USD	8.000.000	7.122.882	0,553
DANAHER CORP.	USD	33.353	6.983.964	0,542
GENERALI 2.429% 2020/14.07.2031	EUR	8.000.000	6.958.400	0,540
DSM-FIRMENICH AG	EUR	75.565	6.951.980	0,539
BUNDESREPUBLIK 1,300% 2022-15/10/2027	EUR	7.000.000	6.838.930	0,531
AMGEN INC	USD	26.139	6.814.405	0,529
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	32.701	6.798.303	0,528
HP INC	USD	248.273	6.761.889	0,525
MERCK KGAA	EUR	46.655	6.722.985	0,522
MOTOROLA SOLUTION INC	USD	23.590	6.685.186	0,519
ANALOG DEVICES	USD	36.401	6.542.164	0,508

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	120.645.439	193.459.683		
di altri enti pubblici		36.549.862		
di banche	1.044.070	59.416.815	2.330.630	
di altro	19.309.597	84.128.903	10.922.251	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	24.193.462	120.133.410	514.512.006	4.830.398
con voto limitato				
altri	1.918.862			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri			1.285.910	
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	167.111.430	493.688.673	529.050.797	4.830.398
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	12,967	38,309	41,054	0,375

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	163.697.097	479.090.190	547.063.613	4.830.398
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	163.697.097	479.090.190	547.063.613	4.830.398
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	12,702	37,176	42,452	0,375

Altri Paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	325.411.342	410.784.217
altri	49.735.211	15.496.250
Titoli di capitale	432.281.606	411.904.577
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	807.428.159	838.185.044

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati e non ha posto in essere operazioni su tali strumenti nel corso dell'anno.

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	92.602.691	115.619.250	133.597.989		284.803.693	
DOLLARO USA	8.891.039		1.755.594		6.156.245	
Totale	101.493.730	115.619.250	135.353.583		290.959.938	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.247.960		
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap			

**Strumenti Finanziari derivati per controparte**

	Controparte dei contratti				
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.247.960				
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
<b>Altre operazioni:</b> Futures Opzioni Swap					

**II. 5 Depositi bancari**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

**II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate**

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

**II. 7 Operazioni di prestito titoli**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	Importo
<b>Liquidità disponibile:</b>	80.663.696
conto corrente ordinario	
di cui euro	21.690.079
di cui valuta	58.973.617
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	8.724.838
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	8.724.838
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	-1.013.830
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-1.013.830
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>88.374.704</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	Importo
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	163.230
Interessi su titoli di Stato	1.429.345
Interessi su titoli di debito	1.589.184
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	936.295
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	280.000
<b>Totale</b>	<b>4.398.054</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Debiti verso partecipanti":

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	528.263
29 Dicembre 2023	03 Gennaio 2024	415.695
Totale		943.958

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	4.880.005
Commissioni di Banca Depositaria	222.181
Spese di revisione	4.668
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	62.434
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	54.077
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	550.000
<b>Totale</b>	<b>5.773.365</b>

### Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al 31/12/2021
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		1.212.110.253	1.084.684.059	442.950.836
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	58.565.525	271.829.878	514.759.319
	Piani di accumulo	77.591.624	107.217.505	84.137.529
	Switch in entrata	17.067.250	33.053.748	30.408.750
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola		69.047	39.487
	Risultato positivo della gestione	81.849.433		74.821.839
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	104.263.457	81.335.609	43.630.788
	Piani di rimborso	29.832.277	19.599.709	11.495.356
	Switch in uscita	31.103.658	13.557.648	6.511.564
	Proventi distribuiti		13.544.295	795.991
	Risultato negativo della gestione		156.706.723	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		1.281.984.694	1.212.110.253	1.084.684.059
Numero totale quote in circolazione		229.809.060,138	232.118.346,010	179.486.011,194
Numero quote detenute da investitori qualificati		6.148.348,811	5.105.566,734	4.267.870,834
% quote detenute da investitori qualificati		2,675	2,200	2,378
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.376.888,787	1.246.162,938	734.430,259
% quote detenute da soggetti non residenti		0,599	0,534	0,409

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

## Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b> Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	115.619.250	9,019
<b>Operazioni su tassi di cambio:</b> Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b> Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
<b>Altre operazioni:</b> Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili		

## Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO AUSTRALIANO	1.285.910		3.450.568	4.736.478			
DOLLARO CANADESE	1.930.928		1.523.347	3.454.275			
FRANCO SVIZZERO	11.424.627		13.532.312	24.956.939			
CORONA DANESE	14.554.806		550.508	15.105.314			
EURO	630.480.434		32.661.961	663.142.395		-6.717.323	-6.717.323
LIRA STERLINA INGLESE	22.171.328		7.367.748	29.539.076			
DOLLARO HONG KONG	4.830.398		265.861	5.096.259			
JPY GIAPPONESE	81.564.560		8.050.704	89.615.264			
KRW - COREA DEL SUD	6.174.685		10.211	6.184.896			
CORONA NORVEGESE	7.915.715		1.196.855	9.112.570			
CORONA SVEDESE			6.808.730	6.808.730			
DOLLARO USA	413.595.867		17.353.953	430.949.820			
TOTALE	1.195.929.258		92.772.758	1.288.702.016		-6.717.323	-6.717.323

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	18.944.873	-3.468.368	66.203.672	-15.661.534
Titoli di debito	3.306.886	-62.921	28.059.992	-547.020
Titoli di capitale	15.637.987	-3.405.447	38.246.122	-15.075.765
Parti di O.I.C.R.			-102.442	-38.749
OICVM				
FIA			-102.442	-38.749
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.078.520			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
Futures				
Opzioni				
Swap				

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine	-1.945.380	
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-238.953	565.645

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-1.117
Interessi passivi su collateral	-9.220

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-1.977

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	19.742	1,574						
provvigioni di base	19.742	1,574						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	219	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	899	0,072						
5. Spese di revisione del fondo	8	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	66	0,005						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2							
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>20.936</b>	<b>1,669</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	585		0,069					
su titoli azionari	570		0,068					
su titoli di debito								
su derivati	15		0,001					
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	10	0,001		3,994				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	444	0,035						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>21.975</b>	<b>1,751</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

#### IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

#### IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

##### **Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<i>Remunerazione totale</i>	<i>di cui fissa</i>	<i>di cui variabile</i>	<i>n. medio dipendenti</i>
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

##### **Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 1.921.813,64.

##### **Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023**

<b>Funzione</b>	<b>Remunerazione totale</b>	<b>di cui fissa</b>	<b>di cui variabile</b>	<b>n. medio unità</b>
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	1.887.258
<b>Altri ricavi</b>	177.466
altri ricavi	177.466
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-25.359
<b>TOTALE</b>	<b>2.039.365</b>

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	14.250.000	3	15,19
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	19.000.000	4	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	5.147.000.000	1	30,33
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	5.147.000.000	2	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	80.800.000	8	4,89
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	105.600.000	9	0,00

D.A.T.: Divisa a termine

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - aperti.

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	16.269	14.905	547.915	5.692	584.781
Di cui a società del gruppo					

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	1.645.613.203
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	318.423.792
Sottoscrizioni	153.224.400
Rimborsi	165.199.393
Patrimonio netto medio del Fondo	1.254.017.736
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>105,835</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA IMPATTO CLIMA

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Impatto Clima" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

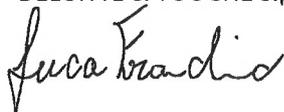
Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Impatto Clima" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Impatto Clima" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Impatto Clima" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Luca Franchino  
Socio

Milano, 8 aprile 2024

---

Relazione Annuale di Gestione  
dei fondi comuni appartenenti al  
**SISTEMA ETICA**  
al 29 dicembre 2023

**ETICA OBIETTIVO**

**SOCIALE**

*Fondo Bilanciato Obbligazionario*

*Società di Gestione:*  
*Etica Sgr S.p.A.*

*Depositario:*  
*Banca Popolare di Sondrio*

**Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica**

Il 2023 ha consegnato ritorni positivi per il fondo Etica Obiettivo Sociale.

La performance è riconducibile all'andamento dei mercati negli ultimi mesi dell'anno, mentre, fino a ottobre, il fondo ha avuto un andamento laterale legato anche alla normalizzazione della correlazione tra mercato obbligazionario ed azionario. Dopo il rimbalzo di inizio anno dai valori depressi del 2022, si sono alternate notizie incoraggianti sulla crescita: abbandono della politica covid zero da parte delle autorità cinesi, sommato al drastico calo delle quotazioni del gas. Le crisi bancarie di SVB e Credit Suisse hanno alimentato una situazione temporanea di avversione al rischio e, successivamente, ha dominato il tema della resilienza dell'inflazione e la conseguente necessità di mantenere i tassi alti a lungo. Nell'ultimo trimestre, il susseguirsi di dati incoraggianti dal punto di vista della crescita dei prezzi ha permesso invece alle banche centrali di mandare segnali distensivi e al mercato di proiettare un ciclo di tagli dei tassi per il 2024. Il buon andamento congiunto dei mercati azionari e obbligazionari ha accelerato la performance positiva del fondo.

Le scadenze più brevi hanno espresso maggior volatilità essendo legate al tasso ufficiale che è stato alzato di 200 punti base, le scadenze più lunghe, invece, nel corso del primo semestre si sono avvantaggiate della riduzione delle aspettative sulla crescita e del conseguente aumento dell'inversione della curva tedesca, ben rappresentata dal differenziale di rendimento tra le scadenze 10 e 2 anni che ha raggiunto il livello di -80 punti base, salvo poi ritracciare nel secondo semestre. In tale contesto di limitata e parziale discesa della curva dei rendimenti, l'elevato (storicamente) rendimento a scadenza di inizio anno ha permesso di riportare una performance ampiamente positiva.

Il fondo ha iniziato l'anno con una duration di 2 anni e 5 mesi, nei mesi successivi è stata aumentata gradualmente fino ad arrivare a 3 anni a maggio e 38 mesi ad agosto, in considerazione di un quadro macro europeo in deterioramento, della vicinanza della fine dei rialzi e della risalita dei rendimenti, dettata soprattutto da un aumento del premio al rischio. Nel mese di dicembre, il fondo è tornato ad una duration inferiore ai 3 anni accompagnando la veloce risalita del mercato.

La componente azionaria ha dato un contributo positivo in termini assoluti nel 2023, supportata dal significativo rialzo dei mercati globali, soprattutto negli ultimi mesi dell'anno. Il posizionamento azionario è rimasto piuttosto cauto nella prima metà dell'anno. È stata poi sfruttata la correzione di ottobre per incrementare il livello dell'investimento azionario che è passato da una media di circa 28-30% del NAV a circa il 39% nella fase finale finale dell'anno. Le tematiche di investimento principali all'interno del portafoglio sono state legate al mondo della tecnologia, specie in USA, alla ripresa europea e al miglioramento di governance in Giappone. I temi sociali sono sempre stati al centro della selezione dei titoli e dell'universo.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti una maggior copertura degli investimenti denominati in dollari, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura, mentre i titoli denominati in yen mediamente non sono stati coperti dal rischio di cambio.

Per l'intero semestre è stato fatto un uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura.

Il fondo è impostato per il 2024 con una duration totale di 2,9 anni, di cui i titoli italiani contribuiscono per il 13% del rischio, mentre i titoli emessi dall'Unione Europea (Social Bond e Green Bond) contribuiscono per il 23%. La componente corporate, tutta ESG, pesa per il 5%. L'ammontare totale dei titoli ESG è invece pari a 41% compreso i titoli emessi da governi, agenzie governative e enti sovranazionali.

Per quanto riguarda la parte azionaria, dopo il forte movimento rialzista dei mercati negli ultimi mesi del 2023, intendiamo affrontare il 2024 con un atteggiamento maggiormente selettivo nella scelta dei titoli: il mercato ha sposato lo scenario di "soft landing" dell'economia e le valutazioni di vari settori non lasciano molto spazio per eventuali "delusioni" sulla crescita degli utili. Il focus sarà incentrato quindi sulla selezione di storie legate a fattori esogeni e su titoli esposti a tematiche di investimento che pensiamo potranno suscitare interesse nel corso dell'anno, come l'introduzione di intelligenza artificiale in vari devices (es. PC e smartphones) e il continuo miglioramento della governance in Giappone. Vediamo anche opportunità in varie società esposte direttamente o indirettamente all'economia cinese (soprattutto aziende di Hong Kong e giapponesi) che null'ultimo anno sono state particolarmente penalizzate dagli investitori e che, sia a livello di valutazioni che di crescita degli utili, sembrerebbero già scontare uno scenario piuttosto negativo.

### **Distribuzione dei proventi della classe RD**

Sulla base di quanto stabilito dal Regolamento del Fondo, il Consiglio di Amministrazione di Etica SGR riunitosi in data 28 febbraio 2024 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 76.378,00 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 539.401,048 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,141 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dall' 8 marzo 2024.

L'ammontare posto in distribuzione, non essendo superiore al risultato effettivo di gestione della classe, non rappresenta distribuzione di capitale.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

ATTIVITÀ	Situazione al 29.12.2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>37.388.453</b>	<b>92,620</b>	<b>17.701.022</b>	<b>88,584</b>
<b>A1. Titoli di debito</b>	22.875.709	56,669	12.134.628	60,727
<b>A1.1</b> titoli di stato	16.919.232	41,913	11.399.676	57,049
<b>A1.2</b> altri	5.956.477	14,756	734.952	3,678
<b>A2. Titoli di capitale</b>	14.512.744	35,951	5.566.394	27,857
<b>A3. Parti di O.I.C.R.</b>				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
<b>B1. Titoli di debito</b>				
<b>B2. Titoli di capitale</b>				
<b>B3. Parti di O.I.C.R.</b>				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
<b>C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia</b>				
<b>C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati</b>				
<b>C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</b>				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
<b>D1. A vista</b>				
<b>D2. Altri</b>				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.843.115</b>	<b>7,043</b>	<b>2.213.152</b>	<b>11,076</b>
<b>F1. Liquidità disponibile</b>	2.611.122	6,468	2.213.152	11,076
<b>F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare</b>	231.993	0,575		
<b>F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare</b>				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>136.109</b>	<b>0,337</b>	<b>68.095</b>	<b>0,340</b>
<b>G1. Ratei attivi</b>	126.262	0,313	50.413	0,252
<b>G2. Risparmio di imposta</b>				
<b>G3. Altre</b>	9.847	0,024	17.682	0,088
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>40.367.677</b>	<b>100,000</b>	<b>19.982.269</b>	<b>100,000</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 29 DICEMBRE 2023**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 29.12.2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI</b>	<b>68.082</b>	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	68.082	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>111.553</b>	<b>79.870</b>
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	111.553	79.836
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		34
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>179.635</b>	<b>79.870</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I</b>	<b>16.814.893</b>	<b>10.449.739</b>
Numero delle quote in circolazione classe I	3.299.556,146	2.200.002,047
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD</b>	<b>2.387.995</b>	<b>564.117</b>
Numero delle quote in circolazione classe RD	473.930,919	119.300,390
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R</b>	<b>20.985.154</b>	<b>8.888.542</b>
Numero delle quote in circolazione classe R	4.164.668,671	1.879.747,080
Valore unitario delle quote classe I	5,096	4,750
Valore unitario delle quote classe RD	5,039	4,729
Valore unitario delle quote classe R	5,039	4,729

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	2.099.574,557
Quote emesse classe R	3.489.597,540
Quote emesse classe RD	393.628,007
Quote rimborsate classe I	1.000.020,458
Quote rimborsate classe R	1.204.675,949
Quote rimborsate classe RD	38.997,478

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.497.639</b>		<b>-832.177</b>	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	482.604		63.270	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	345.460		34.941	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	137.144		28.329	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	166.294		-7.791	
A2.1 Titoli di debito	115.265		-21.416	
A2.2 Titoli di capitale	51.029		13.625	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.837.272		-887.656	
A3.1 Titoli di debito	794.722		-545.764	
A3.2 Titoli di capitale	1.042.550		-341.892	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.469			
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>		<b>2.497.639</b>		<b>-832.177</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>				
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su Strumenti non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-25.637</b>		<b>-16.545</b>	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati				
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-25.637		-16.545	
E3.1 Risultati realizzati	-27.577		-6.692	
E3.2 Risultati non realizzati	1.940		-9.853	
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>		<b>2.472.002</b>		<b>-848.722</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-346</b>		<b>-318</b>	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-312		-218	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-34		-100	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>		<b>2.471.656</b>		<b>-849.040</b>

**SEZIONE REDDITUALE**

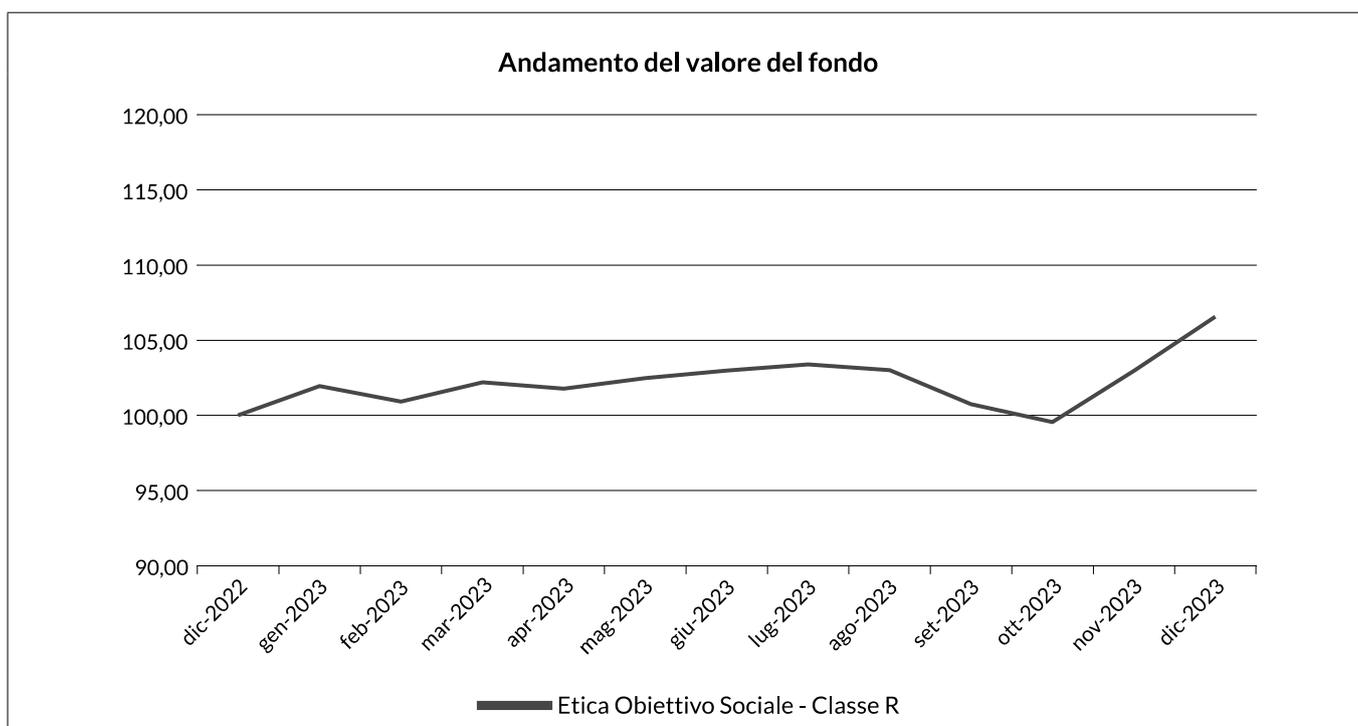
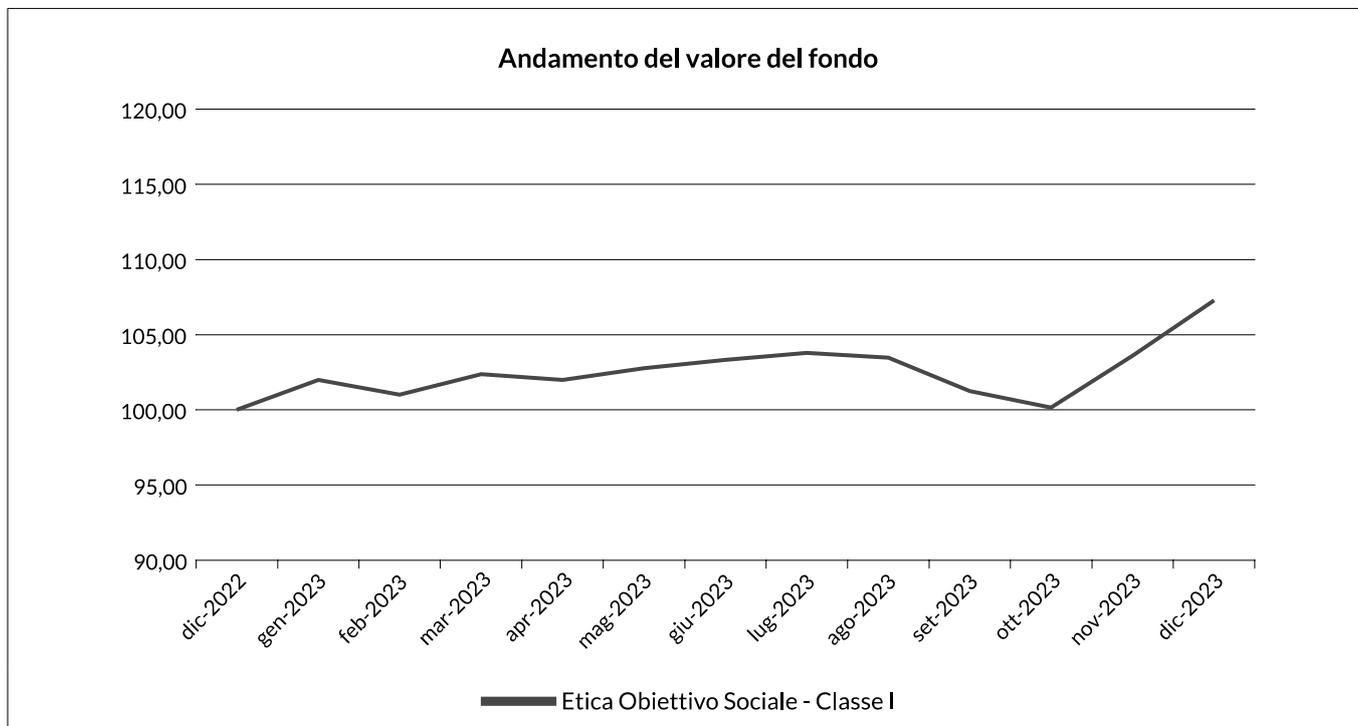
	Relazione al 29.12.2023		Relazione esercizio precedente	
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-356.088</b>		<b>-85.681</b>	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-310.401		-56.620	
di cui Classe I	-94.640		-24.358	
di cui Classe R	-195.372		-30.417	
di cui Classe RD	-20.389		-1.845	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-5.063		-1.072	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-17.359		-3.675	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.130		-15.631	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.135		-8.683	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>74.872</b>		<b>3.914</b>	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	62.702		3.913	
I2. Altri ricavi	13.618		1	
I3. Altri oneri	-1.448			
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>		<b>2.190.440</b>		<b>-930.807</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-8.307</b>		<b>-2.978</b>	
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-8.307		-2.978	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>		<b>2.182.133</b>		<b>-933.785</b>
di cui Classe I	907.025		-489.238	
di cui Classe R	1.144.835		-418.019	
di cui Classe RD	130.273		-26.529	

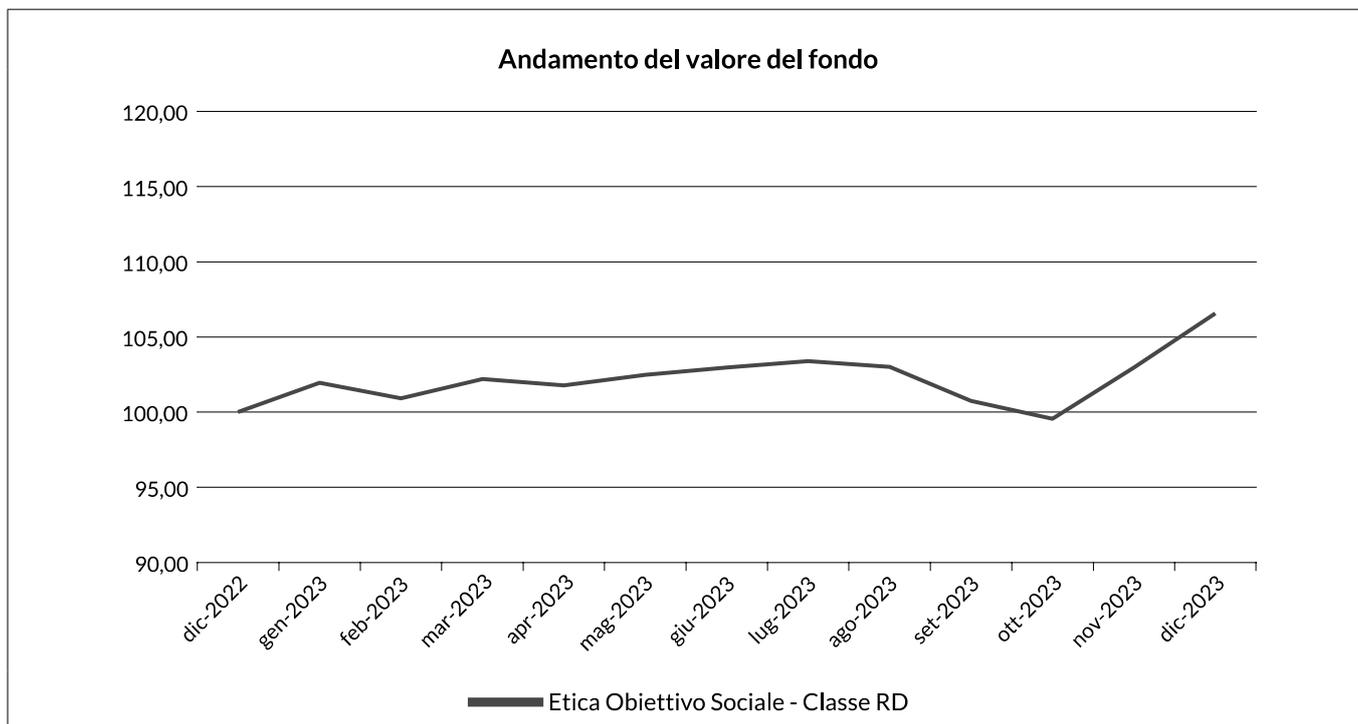
**NOTA INTEGRATIVA****Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA**

Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

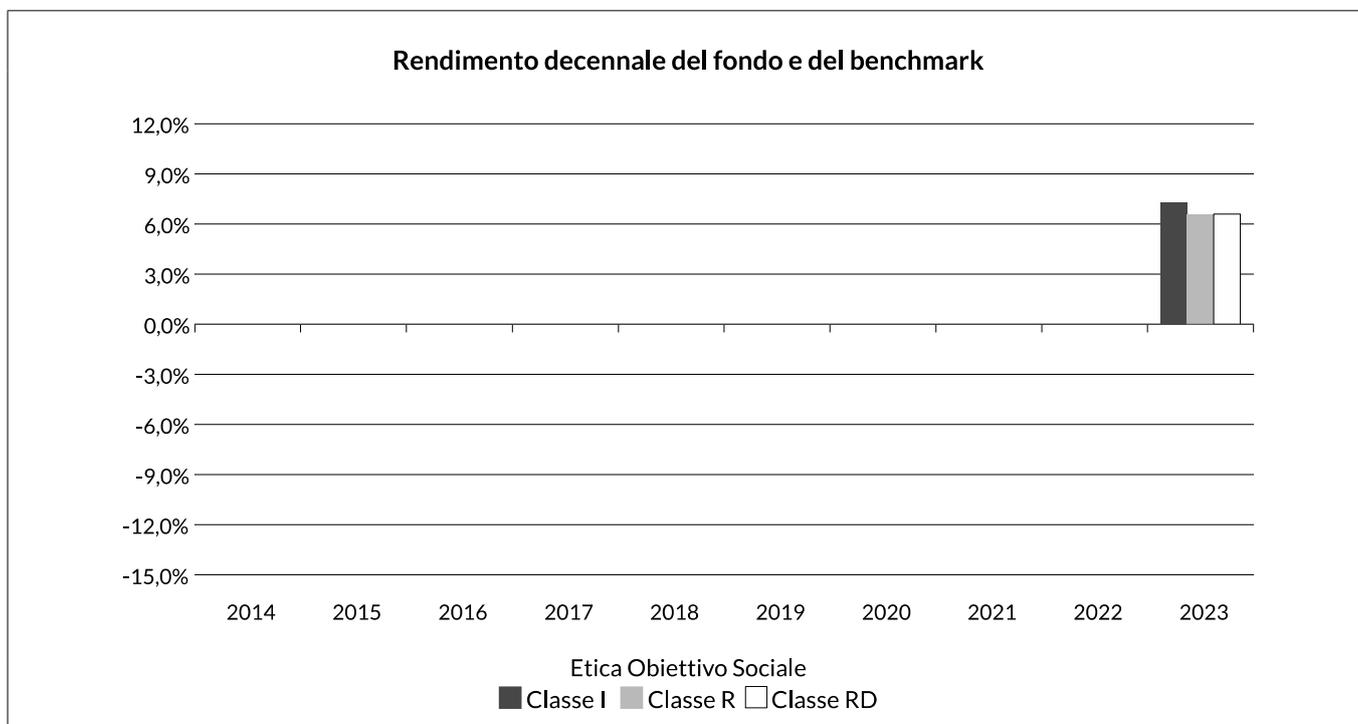
DESCRIZIONE	Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
Valore quota iniziale Classe I	4,750	5,000	
Valore quota iniziale Classe R	4,729	5,000	
Valore quota iniziale Classe RD	4,729	5,000	
Valore quota finale Classe I	5,096	4,750	
Valore quota finale Classe R	5,039	4,729	
Valore quota finale Classe RD	5,039	4,729	
Valore massimo della quota Classe I	5,106	5,000	
Valore massimo della quota Classe R	5,049	5,000	
Valore massimo della quota Classe RD	5,049	5,000	
Valore minimo della quota Classe I	4,733	4,736	
Valore minimo della quota Classe R	4,686	4,722	
Valore minimo della quota Classe RD	4,686	4,722	

Nei grafici seguenti è illustrato l'andamento del valore delle classi di quota e del relativo benchmark. I valori sono ribasati a 100 all'inizio dell'anno. L'andamento delle classi di quota include il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ove previsto dal regolamento dello stesso.





Nel grafico e nella tabella seguente sono illustrati i rendimenti del fondo. I rendimenti del fondo/classe, ove previsto dal regolamento dello stesso, includono il reinvestimento di eventuali proventi distribuiti durante l'anno, ma non includono gli eventuali costi di sottoscrizione e rimborso a carico dell'investitore.



	Classe I	Classe R	Classe RD
Performance annuale	7,3%	6,6%	6,6%
Performance ultimi tre anni	n/d	n/d	n/d

A partire dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Il differente andamento delle classi di quota è dovuto al diverso profilo commissionale.

Le quote del fondo non sono trattate in mercati regolamentati.

Nel corso del periodo non sono stati rilevati errori rilevanti di valutazione delle quote.

### Rischi assunti nell'esercizio

Il fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse, di credito, azionario e valutario.

Sono state tatticamente adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di tasso d'interesse tramite strumenti finanziari derivati. Non sono state adottate, durante l'anno, politiche di copertura e/o mitigazione del rischio di credito, azionario e valutario.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 29/12/2023.

	Fondo
Totale	5,3
Tasso	2,4
Credito	0,6
Azionario	4,4
Valutario	2,0

## PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

### Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati sono descritti a pag. 32.

### Sezione II – Le attività

#### Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRIA	3.634.719	9,722
BELGIO	302.607	0,809
CANADA	270.693	0,724
CAYMAN (ISOLE)	354.004	0,947
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	2.459.923	6,579
COUNCIL OF EUROPE SOCIAL DEVELOP. FUND	185.924	0,497
DANIMARCA	481.548	1,288
FINLANDIA	216.947	0,580
FRANCIA	4.322.417	11,560
GERMANIA	4.686.836	12,536
GIAPPONE	1.702.164	4,553
HONG KONG	58.733	0,157
IRLANDA	986.207	2,638
ITALIA	5.516.353	14,754
NORVEGIA	93.767	0,251
PAESI BASSI	723.747	1,936
PORTOGALLO	140.950	0,377
REGNO UNITO	1.088.857	2,912
SPAGNA	1.614.432	4,318
STATI UNITI	7.900.900	21,132
SVEZIA	29.914	0,080
SVIZZERA	616.811	1,650
Totali:	37.388.453	100,00

**Ripartizione percentuale degli strumenti finanziari per settore attività economica**

	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare - Agricolo	2,649		
Assicurativo			
Bancario		2,945	
Cartario - Editoriale	0,798	0,796	
Cementi - Costruzioni	0,675		
Chimico	5,450	0,219	
Commercio	1,994		
Comunicazioni	2,698		
Elettronico-Energetico	11,560		
Finanziario	0,904	2,043	
Immobiliare - Edilizio	1,258	1,177	
Meccanico - Automobilistico	2,232		
Minerale - Metallurgico	0,581		
Tessile	0,247		
Enti pubblici tit. Stato		48,468	
Energetico	1,839	1,022	
Industria	0,920		
Diversi	2,145		
<b>Totali:</b>	<b>35,950</b>	<b>56,670</b>	

**Elenco analitico titoli in portafoglio**

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BUNDES 0% 2020/10.10.2020	EUR	3.800.000	3.644.086	9,027
AUSTRIA T BILL ZC 29/02/2024	EUR	3.500.000	3.467.847	8,591
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	1.500.000	1.480.860	3,668
EUROPEAN UNION 0% 2020/04.07.2035	EUR	2.000.000	1.458.220	3,612
BTPS 0.35% 2019/01.02.2025	EUR	1.300.000	1.260.831	3,123
BTPS 3,850% 2023-15/09/2026	EUR	1.000.000	1.027.220	2,545
BTPS 4,000% 2023-30/10/2031	EUR	900.000	938.250	2,324
FRANCE OAT 0,500% 2020-25/06/2044	EUR	1.400.000	876.260	2,171
EUROPEAN UNION 0% 2020/04.10.2020	EUR	1.000.000	848.850	2,103
BPIFRANCE 3,5% 27.09.2027	EUR	800.000	824.536	2,043
BTPS 3.5% 2022/15.01.2026	EUR	800.000	810.328	2,007
NVIDIA CORP.	USD	1.314	588.993	1,459
SPAIN-BONOS 0,6% 2019/31.10.2029	EUR	550.000	490.314	1,215
INTUIT INC.	USD	780	441.278	1,093
BTP 4% 2022/30.04.2035	EUR	400.000	408.580	1,012
AIB GROUP PLC TV (2.25%) 2023/04.04.2028	EUR	400.000	383.144	0,949
QUALCOMM INC.	USD	2.846	372.571	0,923
ACCENTURE PLC CL A	USD	1.172	372.254	0,922
SPAIN BONOS 0% 21-31.01.2028	EUR	400.000	361.076	0,894
BANCO DO BRASIL (CAY)4.875%.23/11.01.29	USD	400.000	354.004	0,877
AMGEN INC	USD	1.290	336.301	0,833
ADOBE SYSTEM INC.	USD	610	329.404	0,816
FRTR 0 32 ZC 1011/25.05.2032	EUR	400.000	327.132	0,810
FRANCE GOVT 1.25% 2021/25.05.2038	EUR	400.000	325.460	0,806
PEARSON FNDG 3.75% 2020/04.06.2030	GBP	300.000	321.406	0,796
INTEL CORP.	USD	7.000	318.383	0,789
TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	2.063	318.301	0,789
VONOVIA SE 4,75% 2022/23.05.2027	EUR	300.000	310.656	0,770
YUM BRANDS INC.	USD	2.284	270.119	0,669
BELGIUM 1,25% 2018/22.04.2033	EUR	300.000	268.455	0,665
BUNDES ZC 2021/15.08.2050	EUR	475.000	265.525	0,658
KUERIG DR PEPPER	USD	8.427	254.152	0,630
NEDET WATERSCHAPSBANK 2% 2023/17.12.2029	EUR	250.000	252.600	0,626
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	1.253	252.403	0,625
ERG ORD.	EUR	8.317	240.029	0,595
DANAHER CORP.	USD	1.079	225.938	0,560
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	1.564	222.581	0,551
XYLEM INC	USD	2.104	217.789	0,540
COMPASS GROUP-ORD SHS	GBP	8.684	214.996	0,533
ASML HLDG NV NEW	EUR	314	214.054	0,530
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	1.667	209.778	0,520
AUTOZONE INC.	USD	89	208.290	0,516
A2A SPA 4,375% 2023-03/02/2034	EUR	200.000	208.278	0,516
LONZA GROUP AG-REG	CHF	547	208.036	0,515
STMICROELECTRONICS - MILANO	EUR	4.572	206.700	0,512
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	1.714	204.771	0,507
ORSTED A/S 3,750% 2023-01/03/2030	EUR	200.000	204.120	0,506

<b>Strumenti finanziari</b>	<b>Divisa</b>	<b>Quantità</b>	<b>Controvalore in Euro</b>	<b>% incidenza su attività del Fondo</b>
BIOGEN INC.	USD	870	203.774	0,505
ISTITUTO DE CREDIT 2.65% 2022/31.0.2028	EUR	200.000	199.134	0,493
ULTA BEAUTY INC	USD	446	197.806	0,490

## II. 1 Strumenti finanziari quotati

Si fornisce attraverso le tabelle seguenti illustrazione della composizione del portafoglio titoli del fondo investito in strumenti finanziari quotati.

### Ripartizione per paese di residenza dell'emittente

	Paesi di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titolo di debito:				
di Stato	4.445.209	12.474.024		
di altri enti pubblici		2.459.923		185.924
di banche		834.878		354.004
di altro	208.278	1.592.063	321.406	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	862.866	2.239.360	11.351.785	58.733
con voto limitato				
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	5.516.353	19.600.248	11.673.191	598.661
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	13,665	48,555	28,917	1,483

### Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	7.321.797	15.726.736	14.281.187	58.733
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali:</b>				
<b>in valore assoluto</b>	7.321.797	15.726.736	14.281.187	58.733
<b>in percentuale del totale delle attività</b>	18,138	38,959	35,378	0,145

Altri paesi: Hong Kong

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	25.266.896	20.317.181
altri	5.176.868	295.490
Titoli di capitale	13.522.148	5.675.599
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	43.965.912	26.288.270

## II. 2 Strumenti finanziari non quotati

### Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari non quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di capitale	6.229	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale:</b>	<b>6.229</b>	

## II. 3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (duration):

VALUTA	DURATION IN ANNI					
	Minore o pari a 1		Compresa tra 1 e 3,6		Maggiore di 3,6	
	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati	Titoli di debito	Strumenti finanziari derivati
EURO	5.420.304		7.877.657		8.902.338	
LIRA STERLINA INGLESE	321.406					
DOLLARO USA					354.004	
<b>Totale</b>	<b>5.741.710</b>		<b>7.877.657</b>		<b>9.256.342</b>	

## II.4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

## II. 5 Depositi bancari

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

## II. 6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni in pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli o finanziamento tramite titoli così come indicato nel Regolamento (UE) 2015/2365 e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

## II. 8 Posizione netta di liquidità

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Posizione netta di liquidità”:

	<b>Importo</b>
<b>Liquidità disponibile:</b>	2.611.122
conto corrente ordinario	
di cui euro	1.867.121
di cui valuta	744.001
conto corrente operatività futures	
<b>Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:</b>	231.993
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	231.993
in divisa	
<b>Liquidità impegnata per operazioni da regolare:</b>	
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.843.115</b>

## II. 9 Altre attività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altre attività”:

	<b>Importo</b>
<b>Ratei attivi per:</b>	
Interessi su disponibilità liquide	5.268
Interessi su titoli di Stato	64.037
Interessi su titoli di debito	56.957
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
<b>Risparmio imposta:</b>	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
<b>Altre:</b>	
Cedole e Dividendi da incassare	9.847
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>136.109</b>

## Sezione III – Le passività

### III. 1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha ricevuto finanziamenti.

### III. 2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di pronti contro termine di finanziamento e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha messe in atto nel corso dell'esercizio.

### III. 4 Strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato investimenti in strumenti finanziari derivati.

### III. 5 Debiti verso partecipanti

RIMBORSI RICHIESTI E NON REGOLATI		
Data regolamento del rimborso	Data valuta	Importo
28 Dicembre 2023	02 Gennaio 2024	68.082
Totale		68.082

### III. 6 Altre passività

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce "Altre passività":

	Importo
<b>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:</b>	
Commissioni Società di Gestione	101.060
Commissioni di Banca Depositaria	5.529
Spese di revisione	2.392
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	959
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	1.613
Altre	
<b>Altre:</b>	
Debiti per interessi passivi	
Collateral	
<b>Totale</b>	<b>111.553</b>

## Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 29/12/2023	Rendiconto al 30/12/2022	Rendiconto al &DATE2P
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		19.902.399		
<b>Incrementi:</b>	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	20.979.289	19.537.084	
	Piani di accumulo	3.060.936	826.109	
	Switch in entrata	5.022.025	500.278	
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	2.182.133		
<b>Decrementi:</b>	Rimborsi:			
	Riscatti	10.472.811	2.753	
	Piani di rimborso	105.124		
	Switch in uscita	380.805	24.535	
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione		933.785	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		40.188.042	19.902.398	
Numero totale quote in circolazione		7.938.155,736	4.199.049,517	
Numero quote detenute da investitori qualificati		1.367.523,633	1.244.170,972	
% quote detenute da investitori qualificati		17,227	29,630	
Numero quote detenute da soggetti non residenti		46.593,711	12.546,971	
% quote detenute da soggetti non residenti		0,587	0,299	

## Sezione V – Altri dati patrimoniali

### Impegni

A fine esercizio il fondo non aveva in essere impegni.

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti Finanziari	Depositi Bancari	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti Ricevuti	Altre passività	TOTALE
DOLLARO CANADESE	101.507		125.050	226.557			
FRANCO SVIZZERO	528.767		160.865	689.632			
CORONA DANESE	277.428		16.759	294.187			
EURO	24.710.971		2.208.231	26.919.202		-179.635	-179.635
LIRA STERLINA INGLESE	1.088.857		73.632	1.162.489			
DOLLARO HONG KONG	58.733		19.099	77.832			
JPY GIAPPONESE	1.702.164		17.109	1.719.273			
CORONA NORVEGESE	93.767		2.506	96.273			
CORONA SVEDESE	29.914		20.735	50.649			
DOLLARO USA	8.796.344		335.239	9.131.583			
TOTALE	37.388.452		2.979.225	40.367.677		-179.635	-179.635

All'interno della Sezione V degli altri dati patrimoniali, la voce "Altre attività" comprende il saldo algebrico dei crediti/debiti derivanti da negoziazione di strumenti finanziari, pertanto gli importi vengono rappresentati con segno negativo qualora l'importo dei debiti sia maggiore di quello dei crediti.

## Parte C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### Sezione I – Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura

#### I. 1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Di seguito si fornisce il dettaglio delle componenti del risultato delle operazioni su strumenti finanziari evidenziando la componente dovuta ai tassi di cambio.

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/Perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/Minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
Strumenti finanziari quotati:	166.294	-17.951	1.837.272	-199.763
Titoli di debito	115.265	10.093	794.722	-9.636
Titoli di capitale	51.029	-28.044	1.042.550	-190.127
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:				
Titoli di debito				
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				

#### I. 2 Strumenti finanziari derivati

RISULTATO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>Operazioni su tassi di interesse:</b>				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	11.469			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
<b>Operazioni su titoli di capitale:</b>				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
<b>Altre operazioni:</b>				
Futures				
Opzioni				
Swap				

## Sezione II – Depositi bancari

La voce non presenta saldo poiché tali operazioni non sono state effettuate durante l'esercizio.

## Sezione III – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

### Proventi ed oneri delle operazioni di pronti contro termine e assimilate

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di pronti contro termine e assimilate.

### Risultato della gestione cambi

RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>OPERAZIONE NON DI COPERTURA</b>		
Operazioni a termine		
<b>Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:</b>		
Futures su valute e altri contratti simili		
Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
<b>LIQUIDITA'</b>	-27.577	1.940

### Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-312
Interessi passivi su collateral	

### Altri oneri finanziari

	IMPORTO
<b>ALTRI ONERI FINANZIARI</b>	-34

L'importo è riferito agli interessi attivi di conto corrente con tasso negativo.

## Sezione IV – Oneri di gestione

## IV. 1 – Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	IMPORTI COMPLESSIVAMENTE CORRISPOSTI				IMPORTI CORRISPOSTI A SOGGETTI DEL GRUPPO DI APPARTENENZA DELLA SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	310	1,065						
provvigioni di base	310	1,065						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	5	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	17	0,058						
5. Spese di revisione del fondo	4	0,014						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,014						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,007						
contributo di vigilanza CONSOB	2	0,007						
altri oneri								
9. Commissioni di collocamento								
<b>COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)</b>	<b>342</b>	<b>1,175</b>						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	12		0,062					
su titoli azionari	12		0,062					
su titoli di debito								
su derivati								
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo				0,179				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	8	0,027						
<b>TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)</b>	<b>362</b>	<b>1,244</b>						

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile: l'importo è indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/1 0-674.

## IV. 2 – Provvigioni di incentivo

Il fondo in oggetto non prevede il riconoscimento di provvigioni di incentivo.

## IV. 3 – Remunerazioni

Nella presente sezione vengono rendicontate le informazioni relative alla remunerazione totale del personale dipendente e del personale più rilevante della Sgr, suddivisa nella componente fissa e variabile, corrisposta nell'esercizio 2023. Le informazioni relative alle modalità di determinazione delle remunerazioni, la definizione di remunerazione fissa e variabile, la definizione di "personale più rilevante" e più in generale alle politiche retributive di Etica Sgr sono contenute nel documento "Politiche e prassi di remunerazione di Etica Sgr", disponibile sul sito [www.eticasgr.it](http://www.eticasgr.it). Tale documento illustra le politiche retributive di Etica Sgr e intende garantire la massima trasparenza per quanto concerne i principi e i meccanismi che regolano la Società.

Il documento è stato redatto con il coinvolgimento, per i profili di pertinenza, della funzione di Risk Management e dell'Area Amministrazione del Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle politiche retributive al quadro normativo vigente ed è stato deliberato nell'assemblea dei soci del 29 giugno 2017 a Milano, il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea Ordinaria di Etica Sgr del 30 aprile 2019 e del 29 aprile 2020.

Il 29 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha proceduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e in questa occasione ha determinato la riduzione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da 11 a 9 membri.

Il documento è stato poi aggiornato dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2021.

### Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
3.105.844,81	2.884.741,78	221.103,03	48

### Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

La Società ha conferito delega di gestione ad Anima Sgr SpA, pertanto nel periodo non risulta dipendente o collaboratore della Sgr alcun soggetto rientrante in tale casistica.

Il compenso per le attività di gestione corrisposto ad Anima Sgr SpA nel medesimo periodo è pari ad € 46.644,55.

### Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 29 dicembre 2023

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	9
Direzione Generale	€ 194.821,35	€ 183.859,35	€ 10.962,00	2
Funzioni di controllo	€ 268.293,44	€ 245.696,44	€ 22.597,00	2

## Sezione V – Altri ricavi ed oneri

Di seguito si fornisce il dettaglio della voce “Altri ricavi ed oneri”:

<b>Interessi attivi su disponibilità liquide</b>	62.702
<b>Altri ricavi</b>	13.617
altri ricavi	13.617
retrocessioni commissioni	
<b>Altri oneri</b>	-1.447
<b>TOTALE</b>	<b>74.872</b>

## Sezione VI – Imposte

Le imposte del Fondo sono rappresentate nella sezione reddituale alla voce L.

L'importo della voce L3 “Altre imposte” fa riferimento a specifiche imposte su titoli di capitale, es. Tobin tax, tasse applicate al momento della negoziazione. La presenza di tali imposte dipende dai mercati in cui investe il fondo.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - chiusi.

### Attività di copertura del rischio di cambio – aperti

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio - aperti.

### Attività di copertura del rischio di portafoglio

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di portafoglio.

### Attività di negoziazione in valori mobiliari

ONERI DI INTERMEDIAZIONE					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento estere	Altre controparti	TOTALE
Oneri di intermediazione corrisposti a:	30	356	12.061	13	12.460
Di cui a società del gruppo					

### Tasso di movimentazione del portafoglio del fondo nell'esercizio

Il tasso di movimentazione del portafoglio del Fondo nell'esercizio è espresso dal rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, ed il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo.

TURNOVER DEL PORTAFOGLIO	
Acquisti / Vendite degli strumenti finanziari	70.260.411
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	40.020.989
Sottoscrizioni	29.062.249
Rimborsi	10.958.739
Patrimonio netto medio del Fondo	29.095.035
<b>% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio</b>	<b>103,933</b>

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 e 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N.58

### Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto ETICA OBIETTIVO SOCIALE

#### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

##### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obiettivo Sociale" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 29 dicembre 2023, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 29 dicembre 2023 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

##### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Etica SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

##### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Etica SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obiettivo Sociale" al 29 dicembre 2023, incluse la sua coerenza con la relativa relazione di gestione e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obiettivo Sociale" al 29 dicembre 2023 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Etica Obiettivo Sociale" al 29 dicembre 2023 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Luca Franchino  
Socio

---

Milano, 8 aprile 2024

# ALLEGATO C

## CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi da 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 6, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA OBBLIGAZIONARIO BREVE TERMINE**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p>	<p><input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>No</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo)___% di investimenti sostenibili</p> <p><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b></p>
--	---



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, **il Fondo ha conseguito una percentuale pari al 98,24% di investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali**, nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo stesso, tramite l'applicazione di una metodologia proprietaria che, partendo dai punteggi ESG (Environmental, Social e Governane) dei singoli emittenti, integra i fattori di sostenibilità nella definizione dell'Universo Investibile e nel processo di gestione finanziaria, con il proposito di avere in portafoglio solo emittenti con un elevato profilo di sostenibilità ambientale e sociale, nel rispetto di prassi di buone governance.

La Società di Gestione è stata in grado di valutare la capacità degli emittenti, presenti in portafoglio, di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali nel medio e lungo termine, tramite la definizione e il monitoraggio di criteri di esclusione (o screening negativi) e di criteri di valutazione (o screening positivi) specifici per ciascuna tipologia di emittenti in cui questo prodotto finanziario investe.

In particolare, sono stati esclusi:

- gli emittenti governativi che prevedono la pena di morte o che sono considerati parzialmente liberi o non liberi rispetto alla libertà di stampa, alle libertà civili e ai diritti politici;
- gli emittenti societari che, a vario titolo, sono coinvolti in ambiti e/o settori o pratiche controverse, quali test sugli animali per scopi non medici, industria degli armamenti, gioco d'azzardo, ingegneria genetica, generazione di energia da centrali nucleari, produzione di pesticidi, tabacco, coinvolgimento in gravi controversie in alcuni ambiti come biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, e corruzione.

Gli <b>emittenti governativi</b> sono valutati dal punto di vista:	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Convenzioni internazionali sull'ambiente,</li> <li>- percentuali di foreste presenti sul territorio,</li> <li>- rapporto tra emissioni di CO2 e PIL (Prodotto Interno Lordo),</li> <li>- quantità di rifiuti urbani,</li> <li>- utilizzo di fertilizzanti,</li> <li>- tutela della biodiversità marina.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- indice di disuguaglianza economica,</li> <li>- tasso di disoccupazione,</li> <li>- spesa pubblica per l'educazione e la salute,</li> <li>- impatto della diversità di genere sull'economia del Paese,</li> <li>- mortalità infantile.</li> </ul>
Gli <b>emittenti societari</b> sono valutati dal punto di vista	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tendenza degli indicatori chiave di prestazione relativi alla gestione dei rifiuti,</li> <li>- al consumo di energia e alle emissioni di CO2,</li> <li>- impegno nella riduzione del consumo di acqua nei processi industriali,</li> <li>- riduzione degli impatti ambientali connessi all'uso e allo smaltimento di prodotti e servizi,</li> <li>- misure messe in atto nella progettazione ecocompatibile dei prodotti e dei sistemi di gestione e monitoraggio ambientale.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- salute e sicurezza sul luogo di lavoro,</li> <li>- politiche a sostegno delle pari opportunità e delle diversità,</li> <li>- politiche a supporto della gestione responsabile dei rapporti contrattuali con i clienti,</li> <li>- misure e processi di monitoraggio dell'integrazione di fattori sociali nella catena di fornitura,</li> <li>- gestione responsabile delle ristrutturazioni aziendali.</li> </ul>

Tali indicatori sono sinteticamente rappresentati all'interno di un punteggio sintetico, che viene scomposto nella relativa componente ambientale e in quella sociale.

Gli indicatori di sostenibilità specifici per questo prodotto finanziario sono sottoposti ad aggiornamento periodico, almeno annuale o ad evento, e pubblicati sul sito internet della Società di Gestione.

Per ulteriori dettagli sui criteri di valutazione si rinvia anche all'Art. 15.4 del Prospetto e alla sezione del sito relativa alla selezione degli investimenti della Linea Valori Responsabili a cui questo prodotto finanziario appartiene.

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

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

Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato un modello proprietario che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio ESG affinché gli emittenti selezionati possano essere destinati all'investimento del Fondo.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono state rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

	<p>Per verificare che tale condizione sia rispettata nel tempo, la Società ha elaborato un indicatore di sostenibilità sintetico che misura il contributo ESG medio annuale del portafoglio, scomposto nella relativa componente ambientale (E) e sociale (S), nel rispetto delle prassi di buona governance definita dalla componente (G) equamente suddivisa.</p> <p><b>Nel 2023</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>63,84%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>36,16%</b>.</p>
...e rispetto ai periodi precedenti?	<p><b>Nel 2022</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>65,30%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>34,70%</b>.</p>
Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?	<i>Non applicabile</i>
In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?	<i>Non applicabile</i>
In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?	<i>Non applicabile</i>
Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:	<i>Non applicabile</i>

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



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

**Non applicabile.** Il Fondo non ha preso in considerazione i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità.



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 30.12.2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FR0013344751	Stati sovrani	18,07%	FRANCIA
ES0000012K38	Stati sovrani	10,46%	SPAGNA
DE0001030716	Stati sovrani	9,50%	GERMANIA
IT0005424251	Stati sovrani	9,38%	ITALIA
FR0013508470	Stati sovrani	6,28%	FRANCIA
IT0005454050	Stati sovrani	5,68%	ITALIA
ES0000012H33	Stati sovrani	3,15%	SPAGNA
IT0004953417	Stati sovrani	2,98%	ITALIA
IT0005367492	Stati sovrani	2,91%	ITALIA
ES0000012G91	Stati sovrani	2,80%	SPAGNA
ES0000012F92	Stati sovrani	1,92%	SPAGNA
IT0005548315	Stati sovrani	1,90%	ITALIA

FR0127921304	Stati sovrani	1,79%	FRANCIA
FR0128227685	Stati sovrani	1,79%	FRANCIA
IT0005433690	Stati sovrani	1,41%	ITALIA



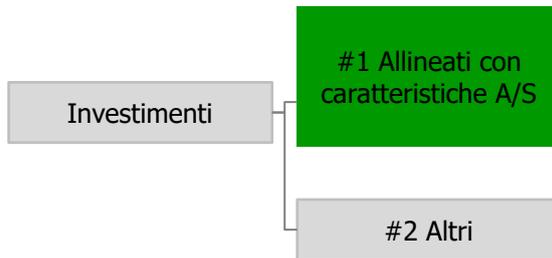
### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

#### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un Fondo obbligazionario che ha investito, oltre che in depositi bancari, in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati del mercato monetario, di natura obbligazionaria e derivati.

Il Fondo ha effettuato il **98,24%** di investimenti allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali (**#1**), nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo.

La parte restante del portafoglio pari all' **1,76%** è stata investita nella categoria Altri (**#2**).



La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La categoria **#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
	Stati sovrani	95,79%
	Industriale	2,00%
	Agenzie governative	1,44%
	Servizi di pubblica utilità	0,77%



### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

**Non applicabile.** Questo prodotto finanziario non si propone di effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

*Non applicabile*

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

*Non applicabile*



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

**Non applicabile.** Questo prodotto finanziario non si propone di effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

**Non applicabile.** Questo prodotto finanziario non si propone di effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo sociale.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre ai depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano alle caratteristiche ambientali e sociali, nel rispetto delle prassi di buona governance che, tra le altre, il Fondo promuove, sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



### Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

**Non applicabile.** Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

*Non applicabile*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

*Non applicabile*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

*Non applicabile*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

*Non applicabile*

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

# ALLEGATO C

## CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi da 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 6, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**.

Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Nome del prodotto: **ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 47% di investimenti sostenibili</b> <input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b> <input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b> <input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo sociale</b> <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, **il Fondo ha conseguito una percentuale pari al 95,69 % di investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali**, nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo stesso, tramite l'applicazione di una metodologia proprietaria che, partendo dai punteggi ESG (Environmental, Social e Governane) dei singoli emittenti, integra i fattori di sostenibilità nella definizione dell'Universo Investibile e nel processo di gestione finanziaria, con il proposito di avere in portafoglio solo emittenti con un elevato profilo di sostenibilità ambientale e sociale, nel rispetto di prassi di buone governance.

La Società di Gestione è stata in grado di valutare la capacità degli emittenti, presenti in portafoglio, di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali nel medio e lungo termine, tramite la definizione e il monitoraggio di criteri di esclusione (o screening negativi) e di criteri di valutazione (o screening positivi) specifici per ciascuna tipologia di emittenti in cui questo prodotto finanziario investe.

In particolare, sono stati esclusi:

- gli emittenti governativi che prevedono la pena di morte o che sono considerati parzialmente liberi o non liberi rispetto alla libertà di stampa, alle libertà civili e ai diritti politici;
- gli emittenti societari che, a vario titolo, sono coinvolti in ambiti e/o settori o pratiche controverse, quali test sugli animali per scopi non medici, industria degli armamenti, gioco d'azzardo, ingegneria genetica, generazione di energia da centrali nucleari, produzione di pesticidi, tabacco, coinvolgimento in gravi controversie in alcuni ambiti come biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, e corruzione.

Gli <b>emittenti governativi</b> sono valutati dal punto di vista:	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Convenzioni internazionali sull'ambiente,</li> <li>- percentuali di foreste presenti sul territorio,</li> <li>- rapporto tra emissioni di CO2 e PIL (Prodotto Interno Lordo),</li> <li>- quantità di rifiuti urbani,</li> <li>- utilizzo di fertilizzanti,</li> <li>- tutela della biodiversità marina.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- indice di disuguaglianza economica,</li> <li>- tasso di disoccupazione,</li> <li>- spesa pubblica per l'educazione e la salute,</li> <li>- impatto della diversità di genere sull'economia del Paese,</li> <li>- mortalità infantile.</li> </ul>
Gli <b>emittenti societari</b> sono valutati dal punto di vista	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tendenza degli indicatori chiave di prestazione relativi alla gestione dei rifiuti,</li> <li>- al consumo di energia e alle emissioni di CO2,</li> <li>- impegno nella riduzione del consumo di acqua nei processi industriali,</li> <li>- riduzione degli impatti ambientali connessi all'uso e allo smaltimento di prodotti e servizi,</li> <li>- misure messe in atto nella progettazione ecocompatibile dei prodotti e dei sistemi di gestione e monitoraggio ambientale.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- salute e sicurezza sul luogo di lavoro,</li> <li>- politiche a sostegno delle pari opportunità e delle diversità,</li> <li>- politiche a supporto della gestione responsabile dei rapporti contrattuali con i clienti,</li> <li>- misure e processi di monitoraggio dell'integrazione di fattori sociali nella catena di fornitura,</li> <li>- gestione responsabile delle ristrutturazioni aziendali.</li> </ul>

Tali indicatori sono sinteticamente rappresentati all'interno di un punteggio sintetico, che viene scomposto nella relativa componente ambientale e in quella sociale.

Gli indicatori di sostenibilità specifici per questo prodotto finanziario sono sottoposti ad aggiornamento periodico, almeno annuale o ad evento, e pubblicati sul sito internet della Società di Gestione.

Per ulteriori dettagli sui criteri di valutazione si rinvia anche all'Art. 15.4 del Prospetto e alla sezione del sito relativa alla selezione degli investimenti della Linea Valori Responsabili a cui questo prodotto finanziario appartiene.

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

<b>Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?</b>	Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato un modello proprietario che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio ESG affinché gli emittenti
---	--

**Gli indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono state rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

	<p>selezionati possano essere destinati all'investimento del Fondo.</p> <p>Per verificare che tale condizione sia rispettata nel tempo, la Società ha elaborato un indicatore di sostenibilità sintetico che misura il contributo ESG medio annuale del portafoglio, scomposto nella relativa componente ambientale (E) e sociale (S), nel rispetto delle prassi di buona governance definita dalla componente (G) equamente suddivisa.</p> <p><b>Nel 2023</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>59,78%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>40,22%</b>.</p>
<p><b>...e rispetto ai periodi precedenti?</b></p>	<p><b>Nel 2022</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>64,53%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>35,47%</b>.</p>
<p><b>Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?</b></p>	<p>La Società ha investito prevalentemente in emittenti caratterizzati da elevati standard e valutazioni rispetto a temi ambientali quali, ad esempio, l'uso efficiente delle risorse, il contenimento delle emissioni o la creazione di nuovi mercati grazie a innovazione ecologica di prodotto, processo o tecnologia (efficienza energetica, combustibili puliti, produzione di energia rinnovabile, minimizzazione dell'uso delle risorse naturali e acqua, nonché la riduzione dell'inquinamento) e contribuisce, in parte, a raggiungere una molteplicità di obiettivi ambientali.</p> <p><b>Nel 2023</b>, il Fondo, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha realizzato una quota pari al <b>47%</b> dei suoi asset in portafoglio in investimenti sostenibili, con un obiettivo ambientale o sociale, a fronte di un impegno pari al 10%.</p> <p>Con riferimento a tale quota, il Fondo ha perseguito l'obiettivo di contenere il valore medio annuale di Rischio ESG, calcolato sui 12 dati di fine mese del portafoglio titoli, non superiore al 60% rispetto al massimo rischio teorico, come descritto nella strategia di investimento.</p> <p>L'investimento sostenibile contribuisce a tale obiettivo tramite una specifica metrica di rischio legata ai fattori di sostenibilità utilizzati nell'analisi degli emittenti. In particolare, con un opportuno procedimento matematico proprietario, si scartano tutte le imprese che contribuiscono maggiormente - ovvero sopra le soglie deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione - al Rischio "ESG", con l'intento di mantenere il valore di rischio di sostenibilità, declinato in termini di Rischio "ESG", entro un determinato livello specifico per questo prodotto finanziario.</p> <p>Inoltre, il Fondo ha parzialmente effettuato investimenti sostenibili con obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili ai sensi del Regolamento Tassonomia).</p> <p>Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che perseguono il seguente obiettivo ambientale: «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.</p>
<p><b>In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?</b></p>	<p>Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sostenibili sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</p> <p>Gli altri investimenti sostenibili sottostanti di questo prodotto finanziario non hanno tenuto conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.</p> <p>Per la quota parte di investimenti sostenibili che il prodotto ha realizzato, il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito anche prendendo in considerazione alcuni dei Principal Adverse Impacts ("PAI") del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 ("Norme Tecniche di Regolamentazione" del Regolamento SFDR, "Regulatory Technical Standards" o "RTS") pertinenti per questo prodotto finanziario.</p>

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

	<p>Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione.</p> <p>Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet <a href="http://www.eticasgr.com">www.eticasgr.com</a>, è incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.</p>
<p><b>In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?</b></p>	<p>Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche alcuni indicatori riconducibili ai PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato I degli RTS.</p> <p>L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (Environmental, Social e Governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio ESG per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato. Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati.</p>
<p><b>Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:</b></p>	<p>Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <p><i>La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.</i></p> <p><i>Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo a quella parte di investimenti, sottostanti il presente prodotto finanziario, che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</i></p> <p><i>Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.</i></p> </div>



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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") sui fattori di sostenibilità, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi.

Con specifico riferimento ai PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori presi in considerazione nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

### PAESI SOVRANI

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

### IMPRESSE QUOTATE

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14);
- Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (indicatore n.10).

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FR0014002JM6	Stati sovrani	4,54%	FRANCIA
IT0005519787	Stati sovrani	3,21%	ITALIA
DE0001030716	Stati sovrani	3,00%	GERMANIA
DE000BU0E014	Stati sovrani	2,77%	GERMANIA
IT0005436693	Stati sovrani	2,18%	ITALIA
IT0005542797	Stati sovrani	1,93%	ITALIA
ES0000012H33	Stati sovrani	1,87%	SPAGNA
FR0012517027	Stati sovrani	1,38%	FRANCIA
FR0011619436	Stati sovrani	1,29%	FRANCIA
IT0005508590	Stati sovrani	1,28%	ITALIA
IT0005433690	Stati sovrani	1,28%	ITALIA
ES0000012K20	Stati sovrani	1,25%	SPAGNA
IT0005413171	Stati sovrani	1,25%	ITALIA
FR0014004016	Agenzie governative	1,19%	FRANCIA
ES0000012G26	Stati sovrani	1,18%	SPAGNA

### Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

#### • Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un Fondo obbligazionario che ha investito, oltre che in depositi bancari, in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati del mercato monetario, di natura obbligazionaria e derivati.

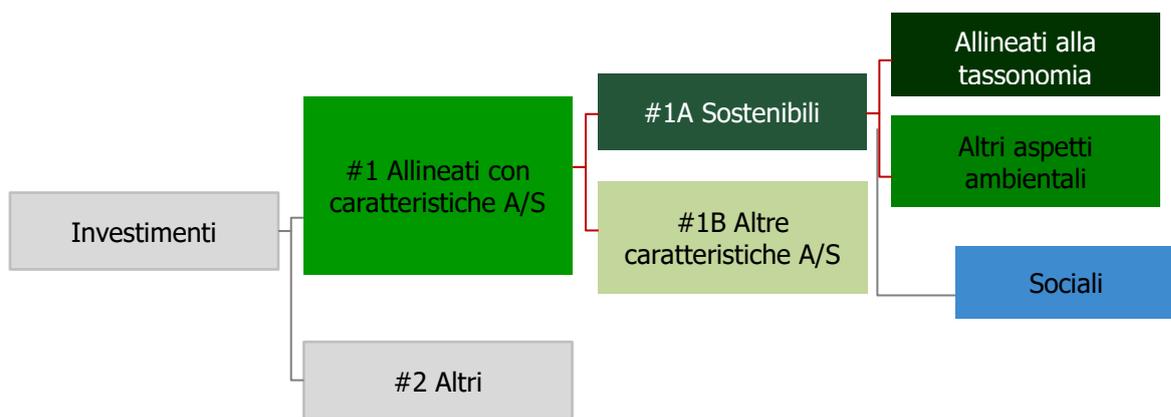
Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato il **95,69% (#1A)** di investimenti allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali, nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo.

Inoltre, il Fondo ha effettuato in parte investimenti sostenibili nella misura del **47,00% (#1A)** rispetto al totale degli investimenti effettuati, di cui una quota pari al **18,27% con un obiettivo ambientale** e una quota **pari al 12,29% con un obiettivo sociale**.

La parte restante del portafoglio pari al **4,31%** è stata investita nella categoria Altri (**#2**).

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 31.12.2023

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.



La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La categoria **#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altri investimenti allineati alle caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

	Settore	Quota investimenti
In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Stati sovrani	68,88%
	Agenzie governative	11,84%
	Industriale	5,76%
	Servizi di pubblica utilità	3,84%
	Tecnologia dell'informazione	3,18%
	Sanità	1,80%
	Beni e consumi discrezionali	1,25%
	Beni e consumi di prima necessità	1,06%
	OICR	0,79%
	Beni materiali	0,75%
	Comunicazioni	0,39%
	Real Estate	0,23%
	Finanziari	0,22%



## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che perseguono il seguente obiettivo ambientale: «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.

Nel 2023, la porzione di tali investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE che il prodotto ha effettuato è complessivamente pari al **6,51%** del totale degli strumenti finanziari ed ha contribuito all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici» nella misura del **100%**.

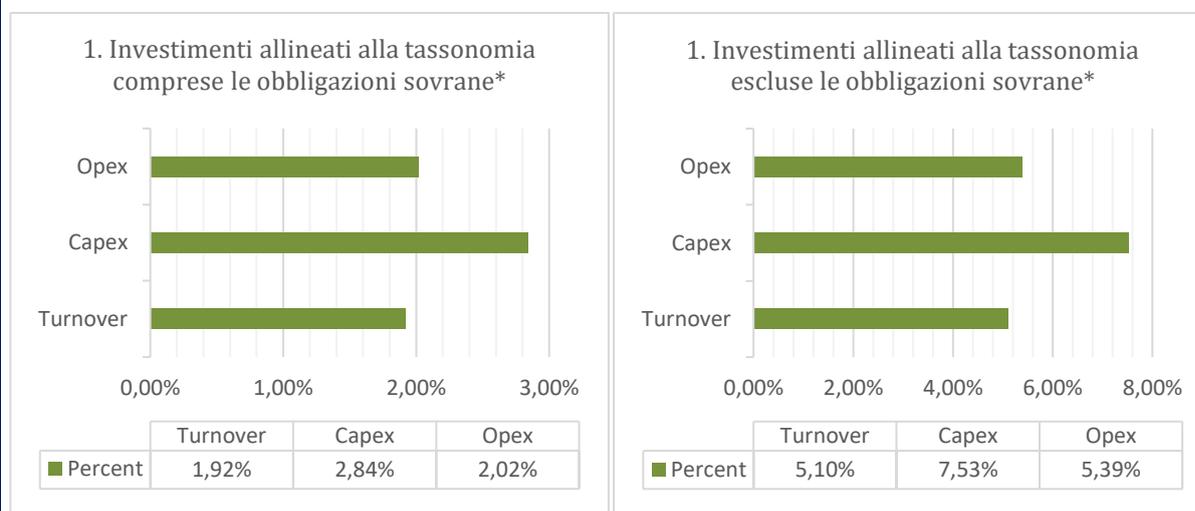
Allo stato attuale non è prevista una garanzia fornita da uno o più revisori o il riesame di uno o più terzi circa la conformità di tali investimenti ai requisiti di cui all'art. 3 del Regolamento Tassonomia.

La Società di Gestione ha ottenuto informazioni equivalenti da fornitori terzi, ai sensi dell'art. 15 par.3 lettera b) del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, qualora le informazioni sul grado in cui gli investimenti sono in attività economiche ecosostenibili non siano prontamente disponibili dall'informativa pubblica delle società beneficiarie degli investimenti.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla Tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

- Sì:
- Gas Fossile       Energia Nucleare
- No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

**Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

**Nel 2023**, la quota di investimenti in attività transitorie è stata pari allo **0,26%** e in attività abilitanti è stata pari allo **3,84%**.

**Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

**Nel 2022**, la porzione di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è stata pari al **5,91%** e la quota di investimenti in attività transitorie è stata pari allo **0,1%** e in attività abilitanti è stata pari allo **0,65%**.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



sono investimenti ecosostenibili **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il raffronto, rispetto al precedente periodo di riferimento, vede un aumento della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia (UE) **da 5,91% nel 2022 a 6,51% nel 2023.**

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono considerate attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE è stata pari all' **11,75%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.

Anche per gli investimenti che non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili, la Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance di tutti gli emittenti nel rispetto dei criteri di esclusione e di valutazione specifici per questo prodotto finanziario.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è stata pari al **12,29%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre ai depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



### Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

**Non applicabile.** Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

*Non applicabile*

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?	<i>Non applicabile</i>
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?	<i>Non applicabile</i>
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?	<i>Non applicabile</i>

# ALLEGATO C

## CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi da 1, 2 e 2a del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 6, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA RENDITA BILANCIATA**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economicamente socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<p><input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>No</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 54,00% di investimenti sostenibili</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b></p> <p><input checked="" type="checkbox"/> <b>con un obiettivo sociale</b></p> <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b></p>
---	---



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di riferimento, **il Fondo ha conseguito una percentuale pari al 95,11 % di investimenti allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali**, nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo stesso, tramite l'applicazione di una metodologia proprietaria che, partendo dai punteggi ESG (Environmental, Social e Governane) dei singoli emittenti, integra i fattori di sostenibilità nella definizione dell'Universo Investibile e nel processo di gestione finanziaria, con il proposito di avere in portafoglio solo emittenti con un elevato profilo di sostenibilità ambientale e sociale, nel rispetto di prassi di buone governance.

La Società di Gestione è stata in grado di valutare la capacità degli emittenti, presenti in portafoglio, di innovare e adattarsi ai cambiamenti ambientali e sociali nel medio e lungo termine, tramite la definizione e il monitoraggio di criteri di esclusione (o screening negativi) e di criteri di valutazione (o screening positivi) specifici per ciascuna tipologia di emittenti in cui questo prodotto finanziario investe.

In particolare, sono stati esclusi:

- gli emittenti governativi che prevedono la pena di morte o che sono considerati parzialmente liberi o non liberi rispetto alla libertà di stampa, alle libertà civili e ai diritti politici;
- gli emittenti societari che, a vario titolo, sono coinvolti in ambiti e/o settori o pratiche controverse, quali test sugli animali per scopi non medici, industria degli armamenti, gioco d'azzardo, ingegneria genetica, generazione di energia da centrali nucleari, produzione di pesticidi, tabacco, coinvolgimento in gravi controversie in alcuni ambiti come biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, e corruzione.

Gli <b>emittenti governativi</b> sono valutati dal punto di vista:	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Convenzioni internazionali sull'ambiente,</li> <li>- percentuali di foreste presenti sul territorio,</li> <li>- rapporto tra emissioni di CO2 e PIL (Prodotto Interno Lordo),</li> <li>- quantità di rifiuti urbani,</li> <li>- utilizzo di fertilizzanti,</li> <li>- tutela della biodiversità marina.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- indice di disuguaglianza economica,</li> <li>- tasso di disoccupazione,</li> <li>- spesa pubblica per l'educazione e la salute,</li> <li>- impatto della diversità di genere sull'economia del Paese,</li> <li>- mortalità infantile.</li> </ul>
Gli <b>emittenti societari</b> sono valutati dal punto di vista	
<b>ambientale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- tendenza degli indicatori chiave di prestazione relativi alla gestione dei rifiuti,</li> <li>- al consumo di energia e alle emissioni di CO2,</li> <li>- impegno nella riduzione del consumo di acqua nei processi industriali,</li> <li>- riduzione degli impatti ambientali connessi all'uso e allo smaltimento di prodotti e servizi,</li> <li>- misure messe in atto nella progettazione ecocompatibile dei prodotti e dei sistemi di gestione e monitoraggio ambientale.</li> </ul>
<b>sociale</b> , rispetto ai seguenti indicatori:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- salute e sicurezza sul luogo di lavoro,</li> <li>- politiche a sostegno delle pari opportunità e delle diversità,</li> <li>- politiche a supporto della gestione responsabile dei rapporti contrattuali con i clienti,</li> <li>- misure e processi di monitoraggio dell'integrazione di fattori sociali nella catena di fornitura,</li> <li>- gestione responsabile delle ristrutturazioni aziendali.</li> </ul>

Tali indicatori sono sinteticamente rappresentati all'interno di un punteggio sintetico, che viene scomposto nella relativa componente ambientale e in quella sociale.

Gli indicatori di sostenibilità specifici per questo prodotto finanziario sono sottoposti ad aggiornamento periodico, almeno annuale o ad evento, e pubblicati sul sito internet della Società di Gestione.

Per ulteriori dettagli sui criteri di valutazione si rinvia anche all'Art. 15.4 del Prospetto e alla sezione del sito relativa alla selezione degli investimenti della Linea Valori Responsabili a cui questo prodotto finanziario appartiene.

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

<b>Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?</b>	Al fine di misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato un modello proprietario che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio ESG affinché gli emittenti
---	--

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono state rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

	<p>selezionati possano essere destinati all'investimento del Fondo. .</p> <p>Per verificare che tale condizione sia rispettata nel tempo, la Società ha elaborato un indicatore di sostenibilità sintetico che misura il contributo ESG medio annuale del portafoglio, scomposto nella relativa componente ambientale e sociale, nel rispetto delle prassi di buona governance definita dalla componente (G) equamente suddivisa</p> <p><b>Nel 2023</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>56,82%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>43,18%</b>.</p>
<p><b>...e rispetto ai periodi precedenti?</b></p>	<p><b>Nel 2022</b>, il contributo medio annuo percentuale della <b>componente E</b> è risultato pari al <b>60,90%</b>, mentre quello della <b>componente S</b> pari al <b>39,10%</b>.</p>
<p><b>Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?</b></p>	<p>La Società ha investito prevalentemente in emittenti caratterizzati da elevati standard e valutazioni rispetto a temi ambientali quali, ad esempio, l'uso efficiente delle risorse, il contenimento delle emissioni o la creazione di nuovi mercati grazie a innovazione ecologica di prodotto, processo o tecnologia (efficienza energetica, combustibili puliti, produzione di energia rinnovabile, minimizzazione dell'uso delle risorse naturali e acqua, nonché la riduzione dell'inquinamento) e contribuisce, in parte, a raggiungere una molteplicità di obiettivi ambientali.</p> <p>Nel 2023, il Fondo, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha realizzato una quota pari al <b>54,00%</b> dei suoi asset in portafoglio in investimenti sostenibili, con un obiettivo ambientale o sociale, a fronte di un impegno pari al 25%.</p> <p>Con riferimento a tale quota, il Fondo ha perseguito l'obiettivo di contenere il valore medio annuale di Rischio ESG, calcolato sui 12 dati di fine mese del portafoglio titoli, non superiore al 70% rispetto al massimo rischio teorico, come descritto nella strategia di investimento.</p> <p>L'investimento sostenibile contribuisce a tale obiettivo tramite una specifica metrica di rischio legata ai fattori di sostenibilità utilizzati nell'analisi degli emittenti. In particolare, con un opportuno procedimento matematico proprietario, si scartano tutte le imprese che contribuiscono maggiormente - ovvero sopra le soglie deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione - al Rischio "ESG", con l'intento di mantenere il valore di rischio di sostenibilità, declinato in termini di Rischio "ESG", entro un determinato livello specifico per questo prodotto finanziario.</p> <p>Inoltre, il Fondo ha parzialmente effettuato investimenti sostenibili con obiettivo ambientale in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili ai sensi del Regolamento Tassonomia.</p> <p>Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche, considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852, sono indirizzati verso emittenti/ titoli che perseguono il seguente obiettivo ambientale: «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.</p>
<p><b>In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?</b></p>	<p>Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</p> <p>Gli altri investimenti sottostanti di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.</p>

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

	<p>Per la quota parte di investimenti sostenibili che il prodotto ha realizzato, il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito anche prendendo in considerazione alcuni dei Principal Adverse Impacts ("PAI") del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 ("Norme Tecniche di Regolamentazione" del Regolamento SFDR, "Regulatory Technical Standards" o "RTS") pertinenti per questo prodotto finanziario.</p> <p>Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione.</p> <p>Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet <a href="http://www.eticasgr.com">www.eticasgr.com</a>, è incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.</p>
<p><b>In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?</b></p>	<p>Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche indicatori riconducibili ai PAI richiamati nelle Tabella 1 dell'Allegato I agli RTS.</p> <p>L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (Environmental, Social e Governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio ESG per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato. Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati.</p>
<p><b>Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:</b></p>	<p>Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 10px; margin-top: 10px;"> <p><i>La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.</i></p> <p><i>Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo a quella parte di investimenti, sottostanti il presente prodotto finanziario, che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</i></p> <p><i>Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.</i></p> </div>

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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") sui fattori di sostenibilità, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi.

Con specifico riferimento ai PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori presi in considerazione nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

### PAESI SOVRANI

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

### IMPRESE QUOTATE

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14);
- Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali (indicatore n.10).

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

Investimenti di maggiore entità (Ticker BL)	Settore	% di attivi	Paese
DE000BU0E014	Stati sovrani	4,75%	GERMANIA
IT0005436693	Stati sovrani	3,32%	ITALIA
IT0005542797	Stati sovrani	2,00%	ITALIA
FR0014002JM6	Stati sovrani	1,97%	FRANCIA
PTOTEYO0031	Stati sovrani	1,87%	PORTOGALLO
FR0011962398	Stati sovrani	1,86%	FRANCIA
DE0001030716	Stati sovrani	1,79%	GERMANIA
ES0000012L60	Stati sovrani	1,55%	SPAGNA
ES00000128H5	Stati sovrani	1,41%	SPAGNA
IT0005542359	Stati sovrani	1,28%	ITALIA
ES0000012K20	Stati sovrani	0,95%	SPAGNA
FR0013341682	Stati sovrani	0,95%	FRANCIA
IT0005433690	Stati sovrani	0,94%	ITALIA
US465410BX58	Agenzie governative	0,90%	ITALIA
AT0000A37AW1	Stati sovrani	0,82%	AUSTRIA

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 31.12.2023

## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

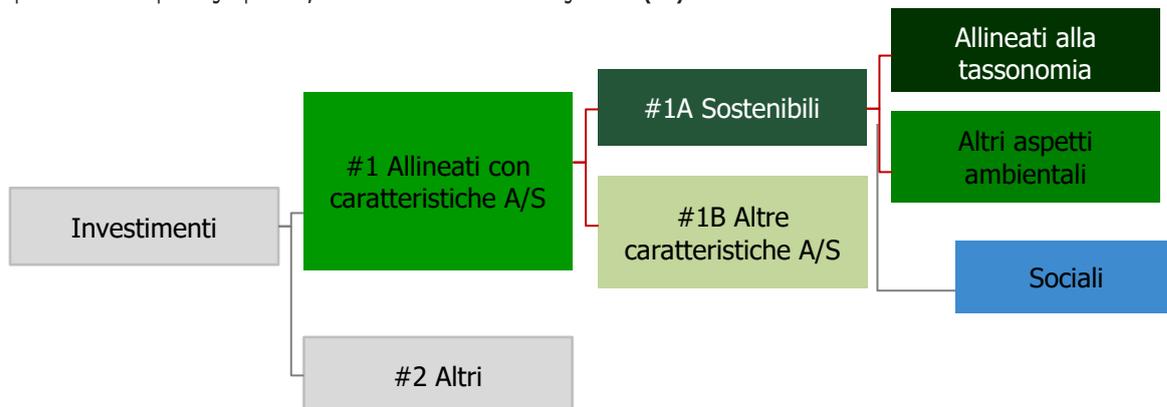
### • Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un Fondo obbligazionario che ha investito, oltre che in depositi bancari, in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati del mercato monetario, di natura obbligazionaria e derivati.

Il Fondo ha effettuato circa il **95,11% (#1)** di investimenti allineati con caratteristiche ambientali e/o sociali nel rispetto degli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo.

Inoltre, il Fondo ha effettuato in parte investimenti sostenibili nella misura del **54,00% (#1A)** rispetto al totale degli investimenti effettuati, di cui una quota pari al **20,44 % con un obiettivo ambientale** e una quota pari al **15,52 % con un obiettivo sociale**.

La parte restante del portafoglio pari al **4,89%** è stata investita nella categoria Altri (#2).



La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

La categoria **#2 Altri** comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati con caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altri investimenti allineati alle caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

	Settore	Quota investimenti
<b>In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?</b>	Stati sovrani	53,11%
	Tecnologia dell'informazione	9,47%
	Industriale	7,88%
	Agenzie governative	7,22%
	Sanità	5,35%
	Beni e consumi discrezionali	4,36%
	Servizi di pubblica utilità	3,68%
	Beni e consumi di prima necessità	3,17%
	Materiali	2,22%
	Comunicazioni	1,15%
	OICR	1,04%
	Real Estate	0,68%
	Finanziari	0,67%



## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che perseguono il seguente obiettivo ambientale: «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.

**Nel 2023**, la porzione di tali investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE che il prodotto ha effettuato è complessivamente pari all'**8,90 %** del totale degli strumenti finanziari ed ha contribuito all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici» nella misura del **100%**.

Allo stato attuale non è prevista una garanzia fornita da uno o più revisori o il riesame di uno o più terzi circa la conformità di tali investimenti ai requisiti di cui all'art. 3 del Regolamento Tassonomia.

La Società di Gestione ha ottenuto informazioni equivalenti da fornitori terzi, ai sensi dell'art. 15 par.3 lettera b) del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, qualora le informazioni sul grado in cui gli investimenti sono in attività economiche ecosostenibili non siano prontamente disponibili dall'informativa pubblica delle società beneficiarie degli investimenti.

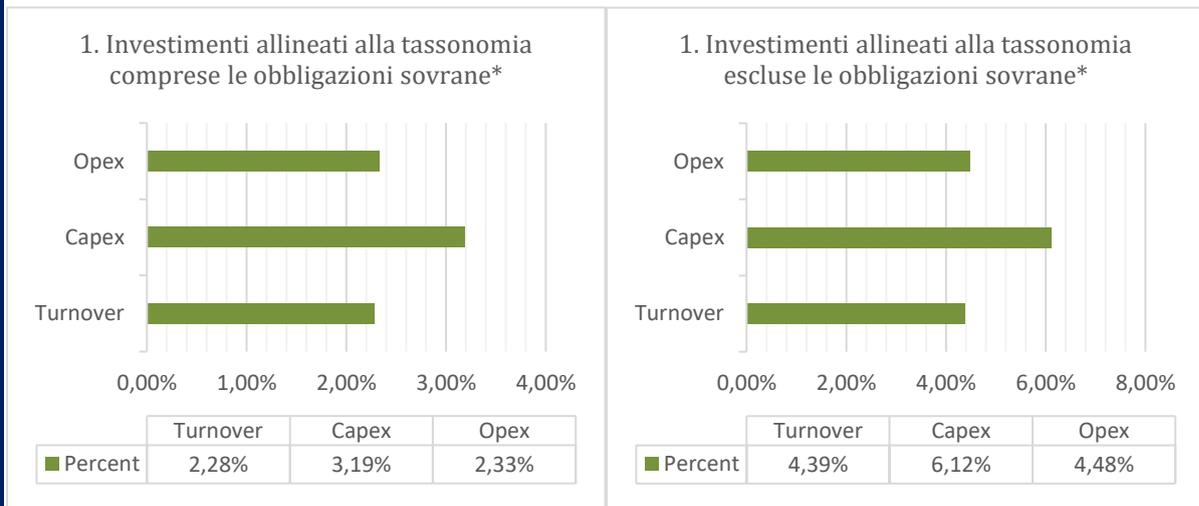
- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla Tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

Sì:

Gas Fossile       Energia Nucleare

No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

**Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

**Nel 2023**, la quota di investimenti in attività di transitorie è pari allo **0,67%** e in attività abilitanti è pari allo **4,95%**.

**Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

**Nel 2022**, la porzione di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è stata pari al **7,96%** e la quota di investimenti in attività di transitorie è stata pari allo **0,14%** e in attività

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabili nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

abilitanti pari allo **0,75%**.

Il raffronto, rispetto al precedente periodo di riferimento, vede un aumento della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia (UE) **da 7,96 % nel 2022 all'8,90 % nel 2023**.



sono investimenti ecosostenibili **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono considerate attività economiche ecosostenibili ai sensi della tassonomia dell'UE è stata pari all'**11,54 %**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.

Anche per gli investimenti che non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili, la Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance di tutti gli emittenti nel rispetto dei criteri di esclusione e valutazione specifici per questo prodotto.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è pari a **15,52%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre ai depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



### Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

**Non applicabile.** Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark composto da indici generali di mercato, senza che sia stato designato uno specifico indice di riferimento atto a misurare il rispetto delle caratteristiche ambientali o sociali promosse.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?	<i>Non applicabile</i>
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?	<i>Non applicabile</i>
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?	<i>Non applicabile</i>
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?	<i>Non applicabile</i>

# ALLEGATO D

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA BILANCIATO**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

**No**

**Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale pari al 31,45 %**

**in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE**

**in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE**

**Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari al 23,97 %**

Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) \_\_\_\_\_% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

### In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Fondo ha conseguito l'obiettivo di contenere il valore medio annuale di **Rischio ESG**, calcolato sui 12 dati di fine mese del portafoglio titoli, non superiore all'80% rispetto al massimo rischio teorico, in quanto il valore medio annuale assunto dalla metrica, **con riferimento all'anno 2023, è stato pari al 64,78%**.

Per quanto riguarda la componente ambientale, il Fondo ha investito, tra le altre, in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili ai sensi del Regolamento Tassonomia. L'obiettivo ambientale a cui la porzione di investimenti ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 contribuisce è il seguente: «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark di riferimento composto da indici di mercato che, per la quota parte della componente azionaria, è in linea con gli investimenti sostenibili del Fondo.

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

Al fine di verificare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile perseguito dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato un modello proprietario che si basa su una rigorosa selezione degli emittenti che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio affinché possano essere destinati all'investimento del Fondo.

Per verificare tale condizione, la Società ha elaborato un punteggio di sostenibilità sintetico che prende in considerazione indicatori quali:

- **ambiente**, a titolo di esempio:
  - tendenza degli indicatori chiave di prestazione relativi alla gestione dei rifiuti, al consumo di energia e alle emissioni di CO<sub>2</sub>;
  - impegno nella riduzione del consumo di acqua nei processi industriali, nella riduzione degli impatti ambientali connessi all'uso e allo smaltimento di prodotti e servizi;
  - misure messe in atto nella progettazione ecocompatibile dei prodotti e dei sistemi di gestione e monitoraggio ambientale.
- **sociale**, a titolo di esempio:
  - salute e sicurezza sul luogo di lavoro;
  - politiche a sostegno delle pari opportunità e delle diversità;
  - politiche a supporto della gestione responsabile dei rapporti contrattuali con i clienti;
  - misure e processi di monitoraggio dell'integrazione di fattori sociali nella catena di fornitura;
  - gestione responsabile delle ristrutturazioni aziendali.
- **governance**, a titolo di esempio:
  - presenza di amministratori indipendenti e di donne in Consiglio di Amministrazione;
  - attenzione alle tematiche socio ambientali nelle disamine del Consiglio di Amministrazione;
  - analisi dei rischi socio ambientali da parte delle funzioni di Audit e di controllo interno;
  - misure e processi a prevenzione della corruzione;
  - trasparenza nella remunerazione dei manager.

Per quanto concerne gli Stati, gli indicatori presi in considerazione sono:

- **ambiente**, a titolo di esempio:
  - adesione a Convenzioni internazionali sull'ambiente,
  - percentuale di foreste presenti sul territorio;
  - rapporto tra emissioni di CO<sub>2</sub> e PIL (Prodotto Interno Lordo);
  - quantità di rifiuti urbani;
  - utilizzo di fertilizzanti;
  - tutela della biodiversità marina.
- **sociale**, a titolo di esempio:
  - indice di disuguaglianza economica;
  - tasso di disoccupazione;
  - spesa pubblica per l'educazione e la salute;
  - impatto della diversità di genere sull'economia del Paese;
  - mortalità infantile.
- **governance**, a titolo di esempio:
  - partecipazione a Convenzioni internazionali contro le discriminazioni, per la tutela dei diritti umani e sui diritti dei lavoratori;
  - livello di partecipazione politica all'interno del Paese;
  - qualità legislativa;
  - percezione della corruzione.

Tali indicatori sono sinteticamente rappresentati all'interno di un punteggio che misura il contributo ESG medio annuale del portafoglio, scomposto nella relativa componente ambientale (E) e sociale (S); nel rispetto delle prassi di buona governance definita dalla componente (G) equamente suddivisa.

**Nel 2023**, il contributo medio anno percentuale della **componente E** è risultato pari al **56,75%**, mentre quello della **componente S** pari al **43,25%**.

**...e rispetto ai periodi precedenti?**

**Nel 2022**, il valore medio annuale assunto dalla metrica di Rischio ESG è stato pari al **64,12%**.

**Nel 2022**, il contributo medio anno percentuale della **componente E** è risultato pari al **57,88%**, mentre quello della **componente S** pari al **42,12%**.

- **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Gli altri investimenti sottostanti di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.

Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione. Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com), è incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.

Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo a nessun obiettivo ambientale e sociale è garantito anche prendendo in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") pertinenti.

Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche indicatori riconducibili ai PAI richiamati nelle Tabelle 1, 2, e 3 del Regolamento SFDR.

- **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (Environmental, Social e Governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio ESG per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato. Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati. Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe sono presi in considerazione anche alcuni degli indicatori riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI").

Con specifico riferimento ai "Principal Adverse Sustainability Impacts" richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori che sono stati presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

#### **-IMPRESE QUOTATE**

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14).

#### **-PAESI SOVRANI**

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

- **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?**

Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

*Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo a quella parte di investimenti, sottostanti il presente prodotto finanziario, che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.*

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un*

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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") per gli investimenti sostenibili, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi. Il Fondo ritiene importante prendere in considerazione tali indicatori al fine di mitigare gli effetti negativi derivanti dalla attività degli emittenti sulla sostenibilità.

Inoltre, il Fondo prende in considerazione anche gli indicatori dei principali effetti negativi sulla sostenibilità ambientale e sociale riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI") attraverso l'applicazione della propria strategia nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe.

Pertanto, il Fondo prende in considerazione i PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 oltre ai seguenti richiamati nelle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato I:

- investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (indicatore n. 4);
- assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva (indicatore n.15).

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
FR0014002JM6	Stati sovrani	2,07%	FRANCIA
IT0005519787	Stati sovrani	1,60%	ITALIA
US67066G1040	Tecnologia dell'informazione	1,50%	USA
ES00000128C6	Stati sovrani	1,18%	SPAGNA
IT0005508590	Stati sovrani	1,17%	ITALIA
IE000S9YS762	Materiali	1,16%	USA
US00724F1012	Tecnologia dell'informazione	1,02%	USA
IT0005518128	Stati sovrani	0,88%	ITALIA
US7475251036	Tecnologia dell'informazione	0,88%	USA
US4612021034	Tecnologia dell'informazione	0,85%	USA
EU000A3KM903	Agenzie governative	0,81%	SNAT
US4581401001	Tecnologia dell'informazione	0,80%	USA

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 31.12.2023.

IT0005542797	Stati sovrani	0,67%	ITALIA
DE0001030740	Stati sovrani	0,65%	GERMANIA
EU000A285VM2	Agenzie governative	0,45%	SNAT

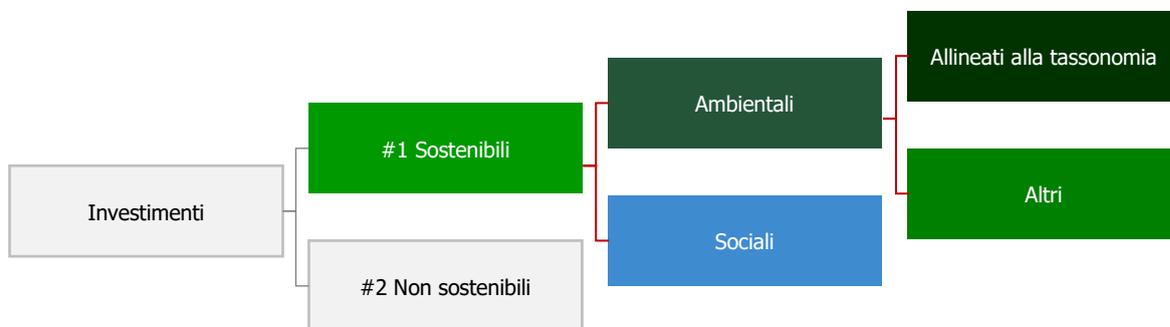


### Qual è stata la quota di investimenti in materia di sostenibilità?

#### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un fondo bilanciato che investe in strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati del mercato monetario, di natura obbligazionaria e azionaria, derivati.

Il Fondo ha effettuato il **79%** di investimenti sostenibili (#1) in conformità agli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo. La quota degli investimenti non sostenibili è stata pari al **21%** (#2) ed è stata destinata ad attività di efficiente gestione, legate a esigenze di liquidità o di copertura.



La categoria **#1 Sostenibili** comprende investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali

La categoria **#2 Non sostenibili** comprende investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
		Stati sovrani
	Tecnologia dell'informazione	18,44%
	Industriale	10,95%
	Agenzie governative	10,93%
	Sanità	10,27%
	Beni e consumi discrezionali	7,12%
	Beni e consumi di prima necessità	6,21%
	Servizi di pubblica utilità	5,35%
	Materiali	4,30%
	Servizi di comunicazione	2,23%
	Real Estate	1,33%
	Finanziari	1,26%
	OICR	0,56%



## In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che contribuiscono all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.

**Nel 2023**, la porzione di tali investimenti che il prodotto ha effettuato è complessivamente pari al **13,20%** del totale degli strumenti finanziari, ed ha contribuito all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici» nella misura del **100%**.

Allo stato attuale non è prevista una garanzia fornita da uno o più revisori o il riesame di uno o più terzi circa la conformità di tali investimenti ai requisiti di cui all'art. 3 del Regolamento Tassonomia.

La Sgr ha ottenuto informazioni equivalenti da fornitori terzi, ai sensi dell'art. 15 par.3 lettera b) del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, qualora le informazioni sul grado in cui gli investimenti sono in attività economiche ecosostenibili non siano prontamente disponibili dall'informativa pubblica delle società beneficiarie degli investimenti.

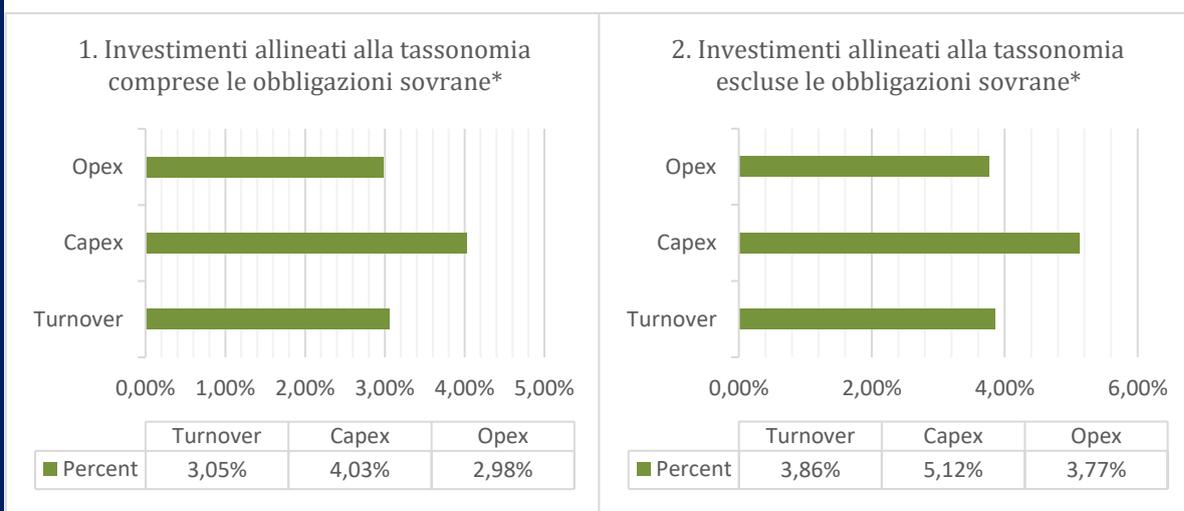
- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla Tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

Sì:

Gas Fossile       Energia Nucleare

No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

**Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

**Nel 2023**, la quota di investimenti in attività di transitorie è pari allo **1,21%** e in attività abilitanti è pari al **6,55%**.

**Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

**Nel 2022**, la porzione di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è stata pari al **10,75%** e la quota di investimenti in attività transitorie è stata pari allo **0,30%** e in attività abilitanti è stata pari all'**1,01%**.

Il raffronto, rispetto al precedente periodo di riferimento, vede un aumento della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia (UE) **da 10,75% nel 2022 al 13,20% nel 2023**.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



### Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili in attività economiche ambientali che non sono attività economiche ecosostenibili è pari al **18,25%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo. Anche per gli investimenti che non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili, la Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance di tutti gli emittenti nel rispetto dei criteri di esclusione e valutazione specifici per questo prodotto finanziario.



### Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

La quota di investimenti socialmente sostenibili è pari al **23,97%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.



### Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre i depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



### Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

#### In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

L'indice "MSCI World ESG" è costruito tenendo conto dei criteri ambientali, sociali e di governance. Il benchmark designato tiene conto dei fattori di sostenibilità in quanto costituito nella misura del 60% dall'indice MSCI World ESG Universal, la cui metodologia si basa su rating ESG che riflettono una combinazione di aspetti ambientali, sociali e di governance, a differenza di un indice generale di mercato che non considera la tematica ESG nella sua costruzione.

In particolare, viene valutata la capacità delle società di gestire i rischi e le opportunità ESG tramite la considerazione del Rating, il coinvolgimento delle società in gravi controversie dal punto di vista ambientale, sociale e di governance. I criteri utilizzati

sono investimenti ecosostenibili **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

	nella costruzione dell'indice "MSCI World ESG", risultano allineati rispetto alla metodologia sottostante al raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile promosso dal fondo.		
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?	<b>Indicatore di sostenibilità</b>	<b>Performance Indicatore</b>	<b>Benchmark di riferimento</b>
	<b>Rischio ESG 2023</b>	64,78%	154,75%
	<b>Rischio ESG 2022</b>	64,12%	145%
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?		<b>Etica Bilanciato</b>	<b>MSCI World ESG</b>
	<b>Rendimento 2023</b>	9,7%	19,70%
	<b>Rendimento 2022</b>	-14,80%	-13,29%
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?		<b>Etica Bilanciato</b>	<b>MSCI World</b>
	<b>Rendimento 2023</b>	9,7%	19,60%
	<b>Rendimento 2022</b>	-14,80%	-12,78%

# ALLEGATO D

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA AZIONARIO**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>No</b>
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale pari al 33,72%</b>	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
<input checked="" type="checkbox"/> <b>in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input checked="" type="checkbox"/> <b>in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari al 30,64%</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



### In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Fondo ha conseguito l'obiettivo di contenere il valore medio annuale di Rischio ESG, calcolato sui 12 dati di fine mese del portafoglio titoli, non superiore all'85% rispetto al massimo rischio teorico, in quanto il valore medio annuale assunto dalla metrica, **con riferimento all'anno 2023, è stato pari al 68,37%**.

Per quanto riguarda la componente ambientale, il Fondo ha investito, tra le altre, in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili ai sensi del Regolamento Tassonomia. L'obiettivo ambientale a cui la porzione di investimenti ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 contribuisce è la «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a).

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark di riferimento composto da indici di mercato che, per la quota parte della componente azionaria, sono in linea con gli investimenti sostenibili del Fondo.

#### • Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di verificare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile perseguito dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato un modello proprietario che si basa su una rigorosa selezione degli emittenti che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio affinché possano essere destinati all'investimento del Fondo.

Per verificare tale condizione, la Società ha elaborato un punteggio di sostenibilità sintetico che prende in considerazione indicatori quali:

- **ambiente**, a titolo di esempio:
  - tendenza degli indicatori chiave di prestazione relativi alla gestione dei rifiuti, al consumo di energia e alle emissioni di CO<sub>2</sub>;
  - impegno nella riduzione del consumo di acqua nei processi industriali, nella riduzione degli impatti ambientali connessi all'uso e allo smaltimento di prodotti e servizi;
  - misure messe in atto nella progettazione ecocompatibile dei prodotti e dei sistemi di gestione e monitoraggio ambientale.
- **sociale**, a titolo di esempio:
  - salute e sicurezza sul luogo di lavoro;
  - politiche a sostegno delle pari opportunità e delle diversità;
  - politiche a supporto della gestione responsabile dei rapporti contrattuali con i clienti;
  - misure e processi di monitoraggio dell'integrazione di fattori sociali nella catena di fornitura;
  - gestione responsabile delle ristrutturazioni aziendali.
- **governance**, a titolo di esempio:
  - presenza di amministratori indipendenti e di donne in Consiglio di Amministrazione;
  - attenzione alle tematiche socio ambientali nelle disamine del Consiglio di Amministrazione;
  - analisi dei rischi socio ambientali da parte delle funzioni di Audit e di controllo interno;
  - misure e processi a prevenzione della corruzione;
  - trasparenza nella remunerazione dei manager.

Per quanto concerne gli Stati, gli indicatori presi in considerazione sono:

- **ambiente**, a titolo di esempio:
  - adesione a Convenzioni internazionali sull'ambiente,
  - percentuale di foreste presenti sul territorio;
  - rapporto tra emissioni di CO<sub>2</sub> e PIL (Prodotto Interno Lordo);
  - quantità di rifiuti urbani;
  - utilizzo di fertilizzanti;
  - tutela della biodiversità marina.
- **sociale**, a titolo di esempio:
  - indice di disuguaglianza economica;
  - tasso di disoccupazione;
  - spesa pubblica per l'educazione e la salute;
  - impatto della diversità di genere sull'economia del Paese;
  - mortalità infantile.
- **governance**, a titolo di esempio:
  - partecipazione a Convenzioni internazionali contro le discriminazioni, per la tutela dei diritti umani e sui diritti dei lavoratori;
  - livello di partecipazione politica all'interno del Paese;
  - qualità legislativa;
  - percezione della corruzione.

Tali indicatori sono sinteticamente rappresentati all'interno di un punteggio che misura il contributo ESG medio annuale del portafoglio, scomposto nella relativa componente ambientale (E) e sociale (S), nel rispetto delle prassi di buona governance definita dalla componente (G) equamente suddivisa.

Pertanto, il contributo medio anno percentuale della **componente E** è risultato pari al **52,39%**, mentre quello della **componente S** pari al **47,61%**.

**...e rispetto ai periodi precedenti?**

**Nel 2022**, il valore medio annuale assunto dalla metrica di Rischio ESG, è stato pari al **69,10%**.

**Nel 2022**, il contributo medio anno percentuale della **componente E** è risultato pari al **52,83%**, mentre quello della **componente S** pari al **47,16%**.

- **In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?**

Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Gli altri investimenti sottostanti di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.

Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione.

Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com), è incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.

Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo a nessun obiettivo ambientale e sociale è garantito anche prendendo in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") pertinenti.

Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche indicatori riconducibili ai PAI richiamati nelle Tabelle 1, 2, e 3 del Regolamento SFDR.

- **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (Environmental, Social e Governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio ESG per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato.

Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati.

Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe sono presi in considerazione anche alcuni degli indicatori riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI").

Con specifico riferimento ai "Principal Adverse Sustainability Impacts" richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori che sono stati presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

- **IMPRESE QUOTATE**

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14).

- **PAESI SOVRANI**

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

- **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani?**

Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

*Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo a quella parte di investimenti, sottostanti il presente prodotto finanziario, che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.*

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") per gli investimenti sostenibili, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi. Il Fondo ritiene importante prendere in considerazione tali indicatori al fine di mitigare gli effetti negativi derivanti dalla attività degli emittenti sulla sostenibilità.

Inoltre, il Fondo prende in considerazione anche gli indicatori dei principali effetti negativi sulla sostenibilità ambientale e sociale riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI") attraverso l'applicazione della propria strategia nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe.

Pertanto, il Fondo prende in considerazione i PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 oltre ai seguenti richiamati nelle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato I:

- investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (indicatore n. 4);
- assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva (indicatore n.15).

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

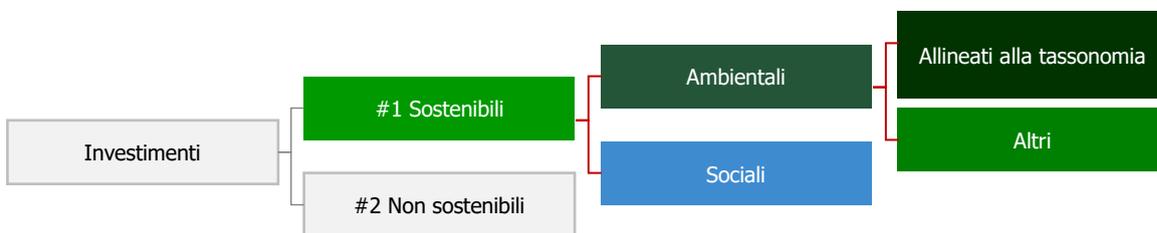
Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
US67066G1040	Tecnologia dell'informazione	2,35%	USA
IE000S9YS762	Materiali	1,72%	USA
US00724F1012	Tecnologia dell'informazione	1,58%	USA
US7475251036	Tecnologia dell'informazione	1,37%	USA
US5486611073	<i>Beni e consumi discrezionali</i>	1,25%	USA
US4612021034	Tecnologia dell'informazione	1,25%	USA
US4581401001	Tecnologia dell'informazione	1,18%	USA
US4370761029	<i>Beni e consumi discrezionali</i>	1,11%	USA
CH0025751329	Tecnologia dell'informazione	1,11%	SVIZZERA
IE00B4BNMY34	Tecnologia dell'informazione	1,02%	IRLANDA
US58933Y1055	Sanità	0,90%	USA
US7427181091	Beni e consumi di prima necessità	0,89%	USA
IT0001157020	Utilità	0,86%	ITALIA
DK0062498333	Sanità	0,78%	DANIMARCA
US1011211018	Real Estate	0,73%	USA

## Qual è stata la quota di investimenti in materia di sostenibilità?

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un fondo azionario internazionale che ha investito principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria, di emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti in vari settori economici e aree geografiche.

Il Fondo ha effettuato il **92,00%** di investimenti sostenibili (**#1**), in conformità agli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo. La quota degli investimenti non sostenibili è pari all'**8,00%** (**#2**) ed è stata destinata ad attività di efficiente gestione, legate a esigenze di liquidità o di copertura.



La categoria **#1 Sostenibili** comprende investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali

La categoria **#2 Non sostenibili** comprende investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
	<i>Beni e consumi discrezionali</i>	10,30%
	<i>Beni e consumi di prima necessità</i>	9,25%

Finanziari	1,91%
Real Estate	1,93%
Sanità	14,83%
Industriali	11,62%
Tecnologia dell'informazione	26,60%
Materiali	6,26%
Governativi	3,21%
Servizi di comunicazione	3,54%
Utilità	4,12%
Stati sovrani	4,51%
OICR	1,91%



### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che contribuiscono all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852. **Nel 2023**, la porzione di tali investimenti che il prodotto ha effettuato è complessivamente pari al **13,77%** del totale degli strumenti finanziari, ed ha contribuito all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici» nella misura del **100%**.

Allo stato attuale non è prevista una garanzia fornita da uno o più revisori o il riesame di uno o più terzi circa la conformità di tali investimenti ai requisiti di cui all'art. 3 del Regolamento Tassonomia.

La Sgr ha ottenuto informazioni equivalenti da fornitori terzi, ai sensi dell'art. 15 par.3 lettera b) del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, qualora le informazioni sul grado in cui gli investimenti sono in attività economiche ecosostenibili non siano prontamente disponibili dall'informativa pubblica delle società beneficiarie degli investimenti.

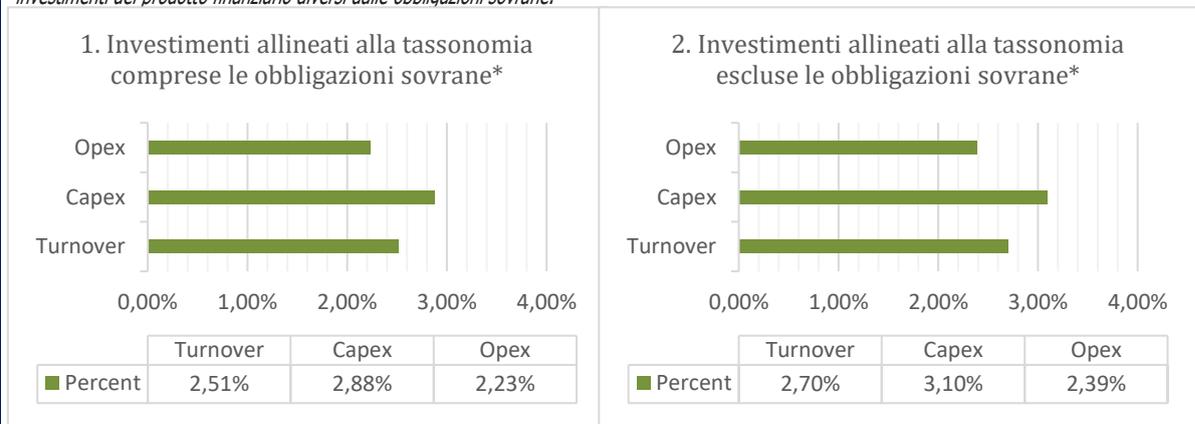
#### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla Tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?

Sì:

Gas Fossile       Energia Nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

 sono investimenti ecosostenibili **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

<p><b>Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?</b></p>	<p>La quota di investimenti in attività transitorie è pari allo <b>1,81%</b> e in attività abilitanti è pari allo <b>5,28%</b>.</p>
<p><b>Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?</b></p>	<p><b>Nel 2022</b>, la porzione di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è stata pari al <b>10,86%</b> e la quota di investimenti in attività transitorie è stata pari allo <b>0,40%</b> e in attività abilitanti è stata pari a <b>0,85%</b>.</p> <p>Il raffronto, rispetto al precedente periodo di riferimento, vede un aumento della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia (UE) <b>da 10,86% nel 2022 al 13,77% nel 2023</b>.</p>



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

La quota di investimenti sostenibili in attività economiche ambientali non allineati alla tassonomia dell'UE è pari al **19,95%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.

Anche per gli investimenti che non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili, la Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance di tutti gli emittenti nel rispetto dei criteri di esclusione e valutazione specifici per questo prodotto finanziario.



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti socialmente sostenibili è pari al **30,64%**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre i depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



**Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?**

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



### Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

L'indice "MSCI World ESG" è costruito tenendo conto dei criteri ambientali, sociali e di governance. Il benchmark designato tiene conto dei fattori di sostenibilità in quanto costituito nella misura del 90% dall'indice MSCI World ESG Universal, la cui metodologia si basa su rating ESG che riflettono una combinazione di aspetti ambientali, sociali e di governance, a differenza di un indice generale di mercato che non considera la tematica ESG nella sua costruzione.

In particolare, viene valutata la capacità delle società di gestire i rischi e le opportunità ESG tramite la considerazione del Rating, il coinvolgimento delle società in gravi controversie dal punto di vista ambientale, sociale e di governance. I criteri utilizzati nella costruzione dell'indice "MSCI World ESG", risultano allineati rispetto alla metodologia sottostante al raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile promosso dal fondo.

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

Indicatore di sostenibilità	Performance Indicatore	Benchmark di riferimento
Rischio ESG 2023	68,37%	154,75%
Rischio ESG 2022	69,10%	145%

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

	Etica Azionario	MSCI World ESG
Rendimento 2023	10,60%	19,70%
Rendimento 2022	-11,47%	-13,29%

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

	Etica Azionario	MSCI World
Rendimento 2023	10,60%	19,60%
Rendimento 2022	-11,47%	-12,78%

# ALLEGATO D

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA IMPATTO CLIMA**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>No</b>
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale pari al 83,23%</b>	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
<input checked="" type="checkbox"/> <b>in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input checked="" type="checkbox"/> <b>in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</b>	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: __%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

### In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Fondo ha conseguito l'obiettivo di contenere il valore medio annuale di **Rischio E**, calcolato sui 12 dati di fine mese del portafoglio titoli, non superiore all'80% rispetto al massimo rischio teorico, in quanto il valore medio annuale assunto dalla metrica, **con riferimento all'anno 2023, è stato pari al 42,95%**.

Per quanto riguarda la componente ambientale, il Fondo ha investito, tra le altre, in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili ai sensi del Regolamento Tassonomia. L'obiettivo ambientale a cui la porzione di investimenti ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 contribuisce è la «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a).

Il Fondo è stato gestito attivamente rispetto ad un benchmark di riferimento composto da indici di mercato che, per la quota parte della componente azionaria, sono in linea con gli investimenti sostenibili del Fondo.

#### • Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di verificare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile perseguito dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato i punteggi di sostenibilità attribuiti agli emittenti che prendono in considerazione indicatori attinenti ai seguenti ambiti.

Per quanto concerne le imprese quotate, gli indicatori presi in considerazione sono relativi a:

- prodotti e servizi con impatto positivo sull'ambiente;
- fatturato derivante da allevamenti intensivi di animali;
- tutela della biodiversità;
- gestione dei rifiuti;
- gestione delle emissioni;
- gestione della catena di fornitura secondo metriche ambientali;
- politiche di packaging sostenibili dal punto di vista ambientale;
- individuazione di rischi e opportunità connessi al cambiamento climatico;
- energia da fonti rinnovabili.

Per quanto concerne gli Stati, gli indicatori presi in considerazione sono:

• **ambiente**, a titolo di esempio:

- adesione a Convenzioni internazionali sull'ambiente,
- percentuale di foreste presenti sul territorio;
- rapporto tra emissioni di CO2 e PIL (Prodotto Interno Lordo);
- quantità di rifiuti urbani;
- utilizzo di fertilizzanti;
- tutela della biodiversità marina.

• **sociale**, a titolo di esempio:

- indice di disuguaglianza economica;
- tasso di disoccupazione;
- spesa pubblica per l'educazione e la salute;
- impatto della diversità di genere sull'economia del Paese;
- mortalità infantile.

• **governance**, a titolo di esempio:

- partecipazione a Convenzioni internazionali contro le discriminazioni, per la tutela dei diritti umani e sui diritti dei lavoratori;
- livello di partecipazione politica all'interno del Paese;
- qualità legislativa;
- percezione della corruzione.

Sulla base di tali indicatori, la Società ha elaborato un modello proprietario che si basa su una rigorosa selezione degli emittenti che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio affinché possano essere destinati all'investimento del Fondo.

Durante il periodo di riferimento, il **100%** degli emittenti nel portafoglio del Fondo si è posizionato sopra la soglia metodologica proprietaria prevista per l'investimento.

<p><b>...e rispetto ai periodi precedenti?</b></p>	<p><b>Nel 2022</b>, il valore medio annuale assunto dalla metrica di <b>Rischio E</b> è stato pari al <b>67,92%</b>.</p>
<p>• <b>In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?</b></p>	<p>Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</p> <p>Gli altri investimenti sottostanti di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.</p> <p>Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione.</p> <p>Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet <a href="http://www.eticasgr.com">www.eticasgr.com</a>, è</p>

- **in che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.

Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito anche prendendo in considerazione alcuni dei Principal Adverse Impacts ("PAI") del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 ("Norme Tecniche di Regolamentazione" del Regolamento SFDR, "Regulatory Technical Standards" o "RTS") pertinenti per questo prodotto finanziario.

Infatti, nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche indicatori riconducibili ai PAI richiamati nelle Tabelle 1, 2, e 3 del Regolamento SFDR.

L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (Environmental, Social e Governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio E per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato.

Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati.

Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe sono presi in considerazione anche alcuni degli indicatori riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI").

Con specifico riferimento ai "Principal Adverse Sustainability Impacts" richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori che sono stati presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

- **IMPRESA QUOTATE**

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14).

- **PAESI SOVRANI**

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

- **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:**

Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.*

*Il principio di "non arrecare un danno significativo" si applica solo a quella parte di investimenti, sottostanti il presente prodotto finanziario, che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.*

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI") per gli investimenti sostenibili, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi. Il Fondo ritiene importante prendere in considerazione tali indicatori al fine di mitigare gli effetti negativi derivanti dalla attività degli emittenti sulla sostenibilità.

Inoltre, il Fondo prende in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi sulla sostenibilità ambientale e sociale riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI") anche attraverso l'applicazione della propria strategia nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe.

Pertanto, il Fondo prende in considerazione i PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 oltre ai seguenti richiamati nelle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato I:

- investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (indicatore n.4)
- assenza di un codice di condotta del fornitore (indicatore n. 4).

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

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 31.12.2023

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
DE0001030716	Stati sovrani	GERMANIA	8,23%
IT0005508590	Stati sovrani	ITALIA	3,29%
XS2698047771	Quasi & Foreign Government	GERMANIA	2,07%
IT0005542359	Stati sovrani	ITALIA	1,77%
FR0013234333	Stati sovrani	FRANCIA	1,71%
EU000A3K4C42	Quasi & Foreign Government	SNAT	1,51%
FR0014002JM6	Stati sovrani	FRANCIA	1,29%
US4612021034	Tecnologia dell'informazione	USA	1,17%
US0079031078	Tecnologia dell'informazione	USA	1,11%
IE00B4BNMY34	Tecnologia dell'informazione	IRLANDA	1,06%
US91324P1021	Sanità	USA	1,04%
US00724F1012	Tecnologia dell'informazione	USA	0,97%
XS2109819859	Industriali	NETHERLANDS	0,88%
US4581401001	Tecnologia dell'informazione	USA	0,85%
US8288061091	Real Estate	USA	0,80%

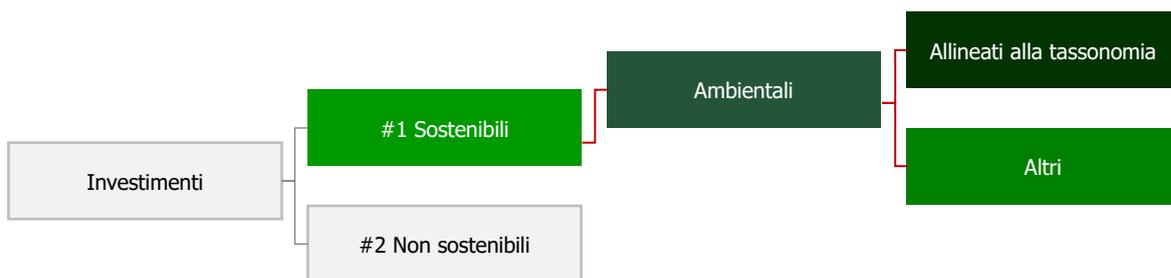


## Qual è stata la quota di investimenti in materia di sostenibilità?

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un fondo bilanciato che investe in strumenti finanziari di natura azionaria, di emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti in vari settori economici e aree geografiche, in strumenti di natura obbligazionaria di emittenti sovrani, organismi internazionali e internazionali oltre che emittenti di tipo societario.

Il Fondo ha effettuato l'**83,23%** di investimenti sostenibili (**#1**), in conformità agli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo. La quota degli investimenti non sostenibili è pari al **17,00%** (**#2**) ed è stata destinata ad attività di efficiente gestione, legate a esigenze di liquidità o di copertura. La componente di investimenti sostenibili con obiettivo ambientale è stata pari al **83,23%** rispetto al totale degli investimenti effettuati dal Fondo.



La categoria **#1 Sostenibili** comprende investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali

La categoria **#2 Non sostenibili** comprende investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?	Settore	Quota investimenti
	Stati sovrani	29,05%
	Tecnologia delle informazioni	12,48%
	Industriali	12,14%
	Sanità	11,26%
	Beni e consumi discrezionali	6,62%
	Beni e consumi di prima necessità	6,48%
	Agenzie governative	6,20%
	Finanziari (green bonds)	4,74%
	Materiali	3,37%
	Servizi di pubblica utilità	2,80%
	Servizi di comunicazione	2,57%
	Real Estate	2,28%



### In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi dell'art. 3 del Regolamento (UE) 2020/852 sono indirizzati verso emittenti/ titoli che contribuiscono all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici», di cui all'articolo 9(a) del Reg. 2020/852.

Nel 2023, la porzione di investimenti in attività economiche ecosostenibili che il prodotto ha effettuato è complessivamente pari a circa il **11,19%** del totale degli strumenti finanziari, ed ha contribuito all'obiettivo di «mitigazione dei cambiamenti climatici» nella misura del **100%**.

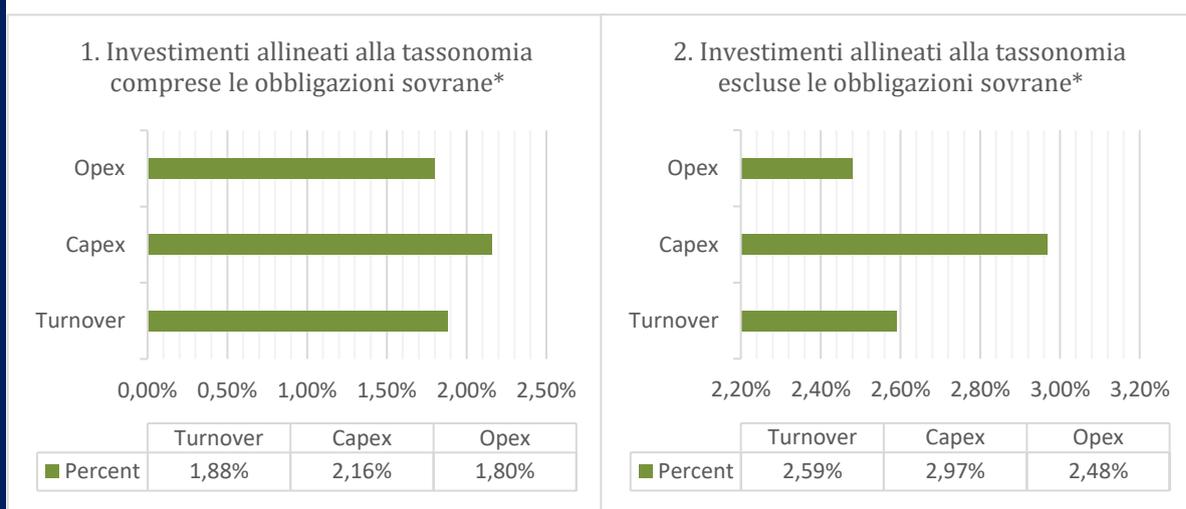
Allo stato attuale non è prevista una garanzia fornita da uno o più revisori o il riesame di uno o più terzi circa la conformità di tali investimenti ai requisiti di cui all'art. 3 del Regolamento Tassonomia.

La Sgr ha ottenuto informazioni equivalenti da fornitori terzi, ai sensi dell'art. 15 par.3 lettera b) del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, qualora le informazioni sul grado in cui gli investimenti sono in attività economiche ecosostenibili non siano prontamente disponibili dall'informativa pubblica delle società beneficiarie degli investimenti.

• **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla Tassonomia dell'UE<sup>1</sup>?**

- Sì:
- Gas Fossile       Energia Nucleare
- No

*I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

**Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?**

Nel 2023, la quota di investimenti in attività transitorie è pari allo **0,85%** e in attività abilitanti è pari allo **4,58%**.

**Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?**

Nel 2022, la porzione di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineato alla tassonomia dell'UE è stata pari al **9%** e la quota di investimenti in attività transitorie è stata pari allo **0,25%** e in attività abilitanti è stata pari a **0,71%**.

Il raffronto, rispetto ai precedenti periodi di riferimento, vede un aumento della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia (UE) **dal 9% nel 2022 all' 11,19% nel 2023.**

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti
- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde
- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia UE. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



## Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili in attività economiche ambientali non allineate alla tassonomia dell'UE è pari al **72,04 %**. Tale valore è espresso come peso rispetto alla totalità degli investimenti effettuati dal Fondo.

Anche per gli investimenti che non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche ecosostenibili, la Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance di tutti gli emittenti nel rispetto dei criteri di esclusione e valutazione specifici per questo prodotto finanziario.



## Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

**Non applicabile.**

## Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre i depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio.

A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.



## Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

### In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

L'indice "MSCI World ESG" è costruito tenendo conto dei criteri ambientali, sociali e di governance. Il benchmark designato tiene conto dei fattori di sostenibilità in quanto costituito nella misura del 50% dall'indice MSCI World ESG Universal, la cui metodologia si basa su rating ESG che riflettono una combinazione di aspetti ambientali, sociali e di governance, a differenza di un indice generale di mercato che non considera la tematica ESG nella sua costruzione.

In particolare, viene valutata la capacità delle società di gestire i rischi e le opportunità ESG tramite la considerazione del Rating, il coinvolgimento delle società

sono investimenti ecosostenibili con un obiettivo ambientale **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

	in gravi controversie dal punto di vista ambientale, sociale e di governance. I criteri utilizzati nella costruzione dell'indice "MSCI World ESG", risultano allineati rispetto alla metodologia sottostante al raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile promosso dal fondo.		
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?	<b>Indicatore di sostenibilità</b>	<b>Performance Indicatore</b>	<b>Benchmark di riferimento</b>
	<b>Rischio E 2023</b>	42,95%	51,01%
	<b>Rischio E 2022</b>	67,92%	163%
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?		<b>Etica Impatto Clima</b>	<b>MSCI World ESG</b>
	<b>Rendimento 2023</b>	6,80%	19,70%
	<b>Rendimento 2022</b>	-12,57%	-13,29%
Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?		<b>Etica Impatto Clima</b>	<b>MSCI World</b>
	<b>Rendimento 2023</b>	6,80%	19,60%
	<b>Rendimento 2022</b>	-12,57%	-12,78%

# ALLEGATO D

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del Regolamento (UE) 2019/2088 ("SFDR") e all'articolo 5, primo comma, del Regolamento (UE) 2020/852 ("Tassonomia").

Nome del prodotto: **ETICA OBIETTIVO SOCIALE**

Identificativo della persona giuridica: **549300FNLB6DIHUTIT80**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> <b>No</b>
<input type="checkbox"/> Ha effettuato un minimo di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: <u>  </u> % <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> <b>Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale pari al 94,00%</b>	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del(lo) <u>      </u> % di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale</li> </ul> <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

### In che misura è stato conseguito l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

Il Fondo ha conseguito l'obiettivo di ottenere un valore medio annuale dell'investimento del portafoglio in strumenti finanziari, finalizzati al raggiungimento di un impatto sociale positivo e a forte valenza sociale, pari almeno al 75%, in quanto il valore medio annuale assunto dalla metrica, **con riferimento all'anno 2023, è stato pari al 96,77%.**

Gli investimenti sostenibili sottostanti al Fondo non hanno tenuto conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche che si qualificano come ecosostenibili.

Il Fondo è stato gestito attivamente senza riferimento ad un benchmark.

#### • Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Al fine di verificare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile perseguito dal Fondo, nonché per assicurare l'aderenza del prodotto ai migliori standard di sostenibilità, la Società ha elaborato i punteggi di sostenibilità attribuiti che prendono in considerazione indicatori attinenti ai seguenti ambiti:

- **Per i Titoli di emittenti societarie:**
  - diritti umani;
  - equa remunerazione;
  - lavoro minorile;
  - pari opportunità;
  - gestione della catena di fornitura;
  - salute e sicurezza delle persone;
  - protezione dei lavoratori in caso di whistleblowing;
  - anticorruzione;
  - protezione dei dati personali dei clienti.
- **Per i Social Bond**, metodologia proprietaria di analisi in linea con i Social Bond Principles emanati dall'ICMA – International Capital Market Association (o con le regolamentazioni o autoregolamentazioni tempo per tempo vigenti);
- **Per i Titoli di emittenti governativi**, indicatori relativi alla pena di morte nel loro ordinamento e al rispetto delle libertà di stampa, libertà civili fondamentali e i diritti politici;
- **Per le Quote e/o azioni di FIA**, si scelgono prodotti finanziari aventi come obiettivo investimenti sostenibili (ex art. 9 SFDR).

Sulla base di tali criteri, la Società ha elaborato un modello proprietario che si basa su una rigorosa selezione degli emittenti che prevede il superamento di una specifica soglia di punteggio affinché possano essere destinati all'investimento del Fondo.

Durante il periodo di riferimento, il **100%** degli emittenti nel portafoglio del Fondo si è posizionato sopra la soglia metodologica proprietaria prevista per l'investimento.

<b>...e rispetto ai periodi precedenti?</b>	<b>Nel 2022</b> , il Fondo ha conseguito l'obiettivo di ottenere un valore medio annuale assunto dalla metrica pari al <b>97,75%</b> .
---	--

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?</b></li> </ul>	<p>Il principio di "non arrecare un danno significativo" è stato applicato alla sola parte di investimenti sottostanti che tiene conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.</p> <p>Gli altri investimenti sottostanti di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili e non arrecano un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale.</p> <p>Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito tramite un'accurata analisi di responsabilità ambientale, sociale e di governance degli emittenti selezionati nonché attraverso un monitoraggio periodico degli emittenti stessi da parte della Società di Gestione.</p> <p>Tale monitoraggio, descritto nel dettaglio nella Politica di Investimento Sostenibile e Responsabile pubblicata sul sito internet <a href="http://www.eticasgr.com">www.eticasgr.com</a>, è incentrato sul comportamento degli emittenti in relazione al profilo di responsabilità sociale e ambientale, a specifiche tematiche di corporate governance e, in misura residuale, alla struttura e alle operazioni di capitale, alle strategie industriali e alle performance finanziarie.</p> <p>Il rispetto del principio di non arrecare un danno significativo è stato garantito anche prendendo in considerazione alcuni dei Principal Adverse Impacts ("PAI") del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 ("Norme Tecniche di Regolamentazione" del Regolamento SFDR, "Regulatory Technical Standards" o "RTS") pertinenti per questo prodotto finanziario.</p> <p>Infatti, nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo ha investito sono stati presi in considerazione anche indicatori riconducibili ai PAI richiamati nelle Tabelle 1, 2, e 3 del Regolamento SFDR.</p>
---	--

- **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

L'approccio all'investimento responsabile adottato dalla Società di Gestione è caratterizzato da cinque direttrici fondamentali che vanno dalle attività propedeutiche alla definizione del paniere di emittenti investibili, fino alla misurazione dell'impatto generato, ossia: selezione ESG (environmental, social e governance) degli emittenti, engagement con gli emittenti, monitoraggio degli emittenti, valutazione del rischio di sostenibilità (Rischio S per questo prodotto), misurazione dell'impatto generato.

Sulla base del monitoraggio periodico, la Società di Gestione provvede ad aggiornare l'Universo Investibile determinando l'esclusione di quegli investimenti per i quali siano stati registrati peggioramenti sotto il profilo di responsabilità sociale e ambientale da parte delle imprese/Stati analizzati.

Nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe sono presi in considerazione anche alcuni degli indicatori riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI").

Con specifico riferimento ai "Principal Adverse Sustainability Impacts" richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato 1 del Regolamento Delegato (UE) 2022/1288, si citano, a titolo di esempio, i seguenti indicatori che sono stati presi in considerazione dalla Sgr nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli investimenti.

- **IMPRESE QUOTATE**

- Emissioni di gas a effetto serra: esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili (indicatore n.4);
- indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale: Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche – indicatore n.14).

- **PAESI SOVRANI**

- Intensità di GHG (indicatore n.15);
- Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali (indicatore n.16).

- **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:**

Il Fondo, durante il periodo di riferimento, si è impegnato, tramite specifici criteri di esclusione e selezione, ad effettuare investimenti sostenibili allineati con le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, inclusi i principi e i diritti stabiliti dalle otto convenzioni fondamentali individuate nella Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del Lavoro sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro e dalla Carta internazionale dei diritti dell'uomo.



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

Il Fondo ha preso in considerazione i Principal Adverse Impacts ("PAI per gli investimenti sostenibili, adottando quindi un approccio strategico che tenga conto anche dei fattori ESG e che sia funzionale ad una corretta valutazione e gestione dei rischi. Il Fondo ritiene importante prendere in considerazione tali indicatori al fine di mitigare gli effetti negativi derivanti dalla attività degli emittenti sulla sostenibilità.

Inoltre, il Fondo prende in considerazione gli indicatori dei principali effetti negativi sulla sostenibilità ambientale e sociale riconducibili ai Principal Adverse Impacts ("PAI") anche attraverso l'applicazione della propria strategia nelle decisioni di investimento, ovvero nella selezione e misurazione dell'impatto degli emittenti in cui il Fondo investe.

Pertanto, il Fondo prende in considerazione i PAI richiamati nella Tabella 1 dell'Allegato I al Regolamento Delegato (UE) 2022/1288 oltre ai seguenti richiamati nelle Tabelle 2 e 3 del medesimo Allegato I:

- investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio (indicatore n. 4)
- assenza di un codice di condotta del fornitore (indicatore n. 4).

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

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
IT0005386245	Stati sovrani	4,12%	ITALIA
US67066G1040	Tecnologia dell'informazione	1,13%	USA
BE0000346552	Stati sovrani	0,86%	BELGIO
US4612021034	Tecnologia dell'informazione	0,80%	USA
IE00B4BNMY34	Tecnologia dell'informazione	0,73%	IRLANDA
US8825081040	Tecnologia dell'informazione	0,71%	USA
US7475251036	Tecnologia dell'informazione	0,68%	USA
US0311621009	Sanità	0,62%	USA
US9113121068	Industriali	0,49%	USA
US49271V1008	Consumer Staples	0,46%	USA
US0126531013	Materiali	0,44%	USA
US09062X1037	Sanità	0,42%	USA
US6200763075	Tecnologia dell'informazione	0,41%	USA
IE00BFZRQ242	Stati sovrani	0,30%	IRLANDA
US3703341046	Consumer Staples	0,19%	USA

L'elenco comprende gli investimenti che hanno costituito la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: dall'1.01.2023 al 31.12.2023

## Qual è stata la quota di investimenti in materia di sostenibilità?

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?

Questo prodotto finanziario è un fondo bilanciato obbligazionario oltre che in depositi bancari, investe in strumenti finanziari, negoziati in mercati regolamentati e non regolamentati senza alcun vincolo in ordine all'area geografica, del mercato monetario, di natura obbligazionaria, di natura azionaria, derivati e quote di OICR Alternativi.

Nel 2023, il Fondo ha effettuato il **94,00%** di investimenti sostenibili (**#1**), in conformità agli elementi vincolanti delineati nella strategia e nella politica di investimento del Fondo.

La quota degli investimenti non sostenibili, pertanto, è pari al **6,00%** (**#2**) ed è stata destinata ad attività di efficiente gestione, legate a esigenze di liquidità o di copertura.

La componente di investimenti sostenibili con obiettivo sociale è stata pari al **94,00%** rispetto al totale degli investimenti effettuati dal Fondo.



La categoria **#1 Sostenibili** comprende investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali

La categoria **#2 Non sostenibili** comprende investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili

	Settore	Quota investimenti
<b>In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?</b>	<i>Stati sovrani</i>	54,36%
	<i>Tecnologia delle informazioni</i>	10,53%
	<i>Agenzie governative</i>	7,70%
	<i>Industriali</i>	5,99%
	<i>Sanità</i>	4,82%
	<i>Consumi discrezionali</i>	4,79%
	<i>Utilità</i>	2,94%
	<i>Materiali</i>	2,89%
	<i>Consumi di prima necessità</i>	2,53%
	<i>Finanziari</i>	1,56%
	<i>Servizi di comunicazione</i>	1,17%
	<i>Real Estate</i>	0,73%

**In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

**Non applicabile.** Questo prodotto finanziario non si propone di effettuare investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale allineati alla tassonomia dell'UE.

Qual era la quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti?

*Non applicabile*

Qual è l'esito del raffronto della percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?

*Non applicabile*



**Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?**

**Non applicabile.**



**Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

La quota di investimenti sostenibili con obiettivo sociale è stata pari al **94,00%**.



**Quali investimenti erano compresi nella categoria "Non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Nella categoria "#2 Altri" erano compresi, oltre i depositi bancari, gli investimenti quali strumenti finanziari del mercato monetario e derivati per copertura.

Il loro scopo è stato previsto per ragioni di efficiente gestione del rischio finanziario, per esigenze di liquidità o di copertura del portafoglio. A tali investimenti sono stati comunque applicati i criteri di screening negativo finalizzato ad escludere tutti gli emittenti coinvolti in gravi controversie attinenti ad ambiti quali: violazione dei diritti umani fondamentali e dei diritti dei lavoratori, sicurezza di prodotto, informazioni ai clienti, impatti sullo sviluppo economico e sociale, biodiversità, inquinamento del suolo e delle acque, corruzione, carbone: estrazione, riserve ed elettricità generata, armamenti, gioco d'azzardo, tabacco, alcool, pornografia e energia, così come i Paesi che prevedono la pena di morte e/o non garantiscono le libertà civili e i diritti politici.

La Società di Gestione ha adottato un'accurata metodologia di analisi ambientale, sociale e di governance anche nella selezione degli investimenti che non partecipano all'obiettivo di sostenibilità del Fondo sulla base dei criteri di selezione descritti nella Politica di Investimento sostenibile e responsabile.

sono investimenti ecosostenibili con un obiettivo ambientale **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.



## Quali azioni sono state adottate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito esclusivamente in titoli di emittenti selezionati secondo criteri ESG (Environmental, Social and Governance), ovvero secondo criteri ambientali, sociali e di governance, sviluppati tramite un modello proprietario che definisce, tra l'altro, una soglia minima di ingresso per tutti gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, sulla base di dati forniti da info provider esterni ed elaborati internamente.

Oltre all'analisi e alla valutazione ESG, la Società di Gestione utilizza l'attività di engagement, quale ulteriore strumento per il monitoraggio delle performance ambientali, sociali e di governance degli emittenti.

L'attività di engagement viene condotta da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di Engagement", pubblicata sul sito web [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com) alla sezione "investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr" e redatta coerentemente con quanto previsto:

- dalla Direttiva 2017/828 c.d. "Shareholders Rights II" del Parlamento e Consiglio Europeo che modifica la direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti;
- dal Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF e dal Capo III-ter del Titolo IV della Parte III rubricato "Trasparenza dei gestori di attivi e dei consulenti in materia di voto" del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- dall'articolo 35-decies comma 1, lettera e) del TUF e s.m.i., con particolare riguardo all'esercizio dei diritti di intervento e di voto.

La Politica di Engagement tiene altresì conto dei "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni" adottati da Assogestioni, cui la SGR aderisce.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

***Non applicabile.***

In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato pertinente?

*Non applicabile.*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento dell'indice di riferimento con l'obiettivo di investimento sostenibile?

*Non applicabile.*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

*Non applicabile.*

Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?

*Non applicabile.*