



Relazione annuale di gestione

Fondi comuni appartenenti al **SISTEMA ETICA**

Al 31 dicembre 2020

Linea Valori Responsabili

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

Linea Futuri Responsabili

- Etica Impatto Clima



etica SGR
Investimenti responsabili

Il presente fascicolo riguarda le Relazioni annuali di gestione al 31 dicembre 2020 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:		
Relazione del Consiglio di Amministrazione – parte comune	pag.	5
Osservazioni sulla responsabilità sociale dei fondi	pag.	13
▪ Sezione Seconda: parte specifica		
Criteri di valutazione per le Attività, le Passività e il Valore Complessivo Netto		
Relazione del Consiglio di Amministrazione – parte specifica	pag.	33
▪ Etica Obbligazionario Breve Termine	pag.	37
▪ Etica Obbligazionario Misto	pag.	65
▪ Etica Rendita Bilanciata	pag.	95
▪ Etica Bilanciato	pag.	125
▪ Etica Azionario	pag.	155
▪ Etica Impatto Clima	pag.	185

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.c.p.a. e al 9,22% da Cassa Centrale Banca – Credito Cooperativo Italiano S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da:

<i>Presidente</i>	Ugo Biggeri
<i>Vice Presidente e Consigliere</i>	Cesare Antonio Pozzi
<i>Consigliere</i>	Carlo Capotorti
<i>Consigliere</i>	Marco Carlin
<i>Consigliere indipendente</i>	Marco Carlizzi
<i>Consigliera indipendente</i>	Stefania Di Bartolomeo
<i>Consigliera indipendente</i>	Federica Ielasi
<i>Consigliera</i>	Grazia Orlandini
<i>Consigliere indipendente</i>	Aldo Soldi

Il Collegio Sindacale è costituito da:

<i>Presidente</i>	Massimo Gallina
<i>Sindaco Effettivo</i>	Giorgio Iacobone
<i>Sindaco Effettivo</i>	Paolo Salvaderi
<i>Sindaco Supplente</i>	Annunziata Melaccio
<i>Sindaco Supplente</i>	Tommaso Zanini

Direttore Generale	Luca Mattiazi
Vice Direttore Generale	Roberto Grossi

Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Depositario Banca Popolare di Sondrio S.c.p.a.

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

Sezione Prima

Relazione del

Consiglio di Amministrazione

Parte Comune

Società di Gestione:
Etica Sgr S.p.A.

Depositario:
Banca Popolare di Sondrio

Scenario macroeconomico

La permanenza di misure monetarie espansive aveva favorito, all'inizio del 2020, l'emergere di segnali di stabilizzazione del ciclo industriale, malgrado riscontri non univoci sulla debolezza del settore manifatturiero. Alcuni indicatori congiunturali sembravano aver imboccato un sentiero di ripresa, ed i fattori di rischio apparivano in lieve attenuazione. L'accordo negoziale "Fase 1" fra USA e Cina, siglato a gennaio, aveva previsto impegni reciproci sugli acquisti di merci, sulla riduzione graduale delle tariffe, oltre ad accordi sulla gestione valutaria e sulla tutela della proprietà intellettuale. I fondamentali pre-crisi apparivano solidi: a poche settimane dall'estensione verso Occidente dell'epidemia Covid-19, il tasso di disoccupazione delle economie avanzate era collocato ai minimi storici. L'attività manifatturiera globale continuava il suo processo di smaltimento delle scorie lasciate dalla guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina, anticipando una ripresa del commercio mondiale. Dalla seconda metà di gennaio lo scenario è radicalmente mutato per effetto della rapida diffusione dei contagi da Coronavirus, diventato in poco tempo un'emergenza sanitaria di portata mondiale. La necessità di adottare iniziative radicali per contenere l'epidemia aveva indotto le autorità di numerosi Paesi a decretare il *lockdown* per arginare la crisi sanitaria. Le misure di contenimento, limitando la circolazione ed i contatti tra le persone, avevano determinato effetti diretti sulla domanda e sulla produzione di beni e servizi, con impatti significativi sulle attività e ricadute negative sulla crescita economica, scatenando una severa recessione globale. Il picco dei contagi nel periodo tardo-primaverile sembrava essere stato superato, con un *trend* di miglioramento in Cina e nell'Area Euro. Con l'avvio del periodo estivo da una parte è cresciuto l'allarme per il peggioramento della situazione epidemiologica in America, dall'altra il flusso di dati macroeconomici ha continuato a offrire sorprese positive ed è aumentata la fiducia nei progressi sul fronte medico/scientifico. Nel periodo autunnale, tuttavia, sono stati riscontrati diversi focolai di ritorno in molte aree: l'aumento sensibile dei casi di Covid-19 in alcuni stati Usa, l'aggravarsi della crisi sanitaria in America Latina e in Asia, la risalita dei contagi in Europa hanno riportato incertezza in merito all'evoluzione della pandemia e alla possibilità di un deragliamento della fragile ripresa in corso. OCSE e FMI hanno rispettivamente stimato una contrazione del Pil globale di circa -4,2% e -4,4% nel 2020, ed una ripresa nel 2021 di circa +4,2% e 5,2%. L'estensione estiva ed autunnale dell'epidemia ha segnalato che, in assenza di una copertura vaccinale efficace, il recupero dei livelli pre-crisi di attività in alcuni settori sarebbe risultata incompatibile con il controllo del rischio sanitario. In Europa, il *trend* di diffusione della pandemia ha imposto il ritorno ad iniziative di contenimento drastiche. Nel frattempo, la corsa su più fronti al vaccino, e le fasi di autorizzazione da parte delle autorità di supervisione sanitaria, sembrano preludere ad esiti benevoli e all'estensione della loro somministrazione diffusa nel breve e medio termine.

Le reazioni delle Autorità monetarie e fiscali all'avanzare della pandemia in un primo tempo erano apparse debolmente coordinate. Da fine febbraio, i governi avevano annunciato pacchetti fiscali per importi consistenti e le banche centrali erano intervenute in modo aggressivo tagliando i tassi, aumentando il *Quantitative Easing* ed immettendo liquidità nel sistema. A marzo la Fed aveva tenuto due meeting straordinari in cui aveva tagliato i tassi di -1,5% sino alla fascia 0%-0,25%, annunciando successivamente interventi per oltre 1.200 miliardi di dollari, rimuovendo i limiti relativi alle scadenze e all'ammontare del piano di QE. Il Congresso Usa aveva approvato sostanziose misure di sostegno, varando un piano fiscale di oltre duemila miliardi di dollari. Anche altre banche centrali avevano preso provvedimenti significativi: Bank of England e Bank of Canada erano intervenute sui tassi (rispettivamente con ribassi di -0,65% e di -1%), Bank of Japan aveva iniettato liquidità nel mercato interbancario. La Bce, lasciati inalterati i tassi, aveva annunciato consistenti acquisti di titoli di Stato, l'alleggerimento dei requisiti di capitale delle banche e l'introduzione del *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP, progressivamente incrementato sino a 1.850 miliardi di Euro, con l'estensione degli acquisti netti almeno sino alla fine di marzo 2022, e dei reinvestimenti almeno sino alla fine del 2023). La Commissione Europea aveva inoltre attivato la sospensione del Patto di Stabilità, attribuendo la massima flessibilità ai Governi nelle scelte di bilancio. Benché il Consiglio Europeo avesse attribuito l'incarico alla Commissione Europea di predisporre una proposta

operativa per il *Recovery Fund*, sino a metà luglio gravava l'assenza di un accordo tra i Paesi dell'Area Euro per la creazione di uno strumento di debito comune. L'auspicato accordo, frutto del compromesso emerso dal Consiglio Europeo di luglio, ha previsto un piano di raccolta di 750 miliardi di Euro sui mercati, la distribuzione di sussidi per 390 miliardi e di prestiti per 360 miliardi. Gli aiuti provenienti dal bilancio UE saranno rimborsati da tutti gli Stati membri nel loro complesso. Tale impostazione introduce una prima forma di emissione di debito comune, configurando un approccio realmente "solidale". Il Fondo rimarrà in vita fino al 2026, il rimborso dei prestiti prenderà il via dal 2027. L'Italia otterrà circa 80 miliardi di sussidi e oltre 120 miliardi di prestiti per totali 200 miliardi di Euro: le risorse verranno distribuite tra la seconda metà del 2021 ed il 2023.

Dopo i crolli primaverili, nel corso del periodo estivo, negli Usa, si sono registrati miglioramenti sia dal lato dell'offerta che della domanda interna: produzione industriale, ordini e vendite al dettaglio avevano segnato un trend incrementale. I pregressi sussidi e la forza del mercato del lavoro avevano contribuito a sostenere la spesa delle famiglie, tuttavia, i dati sulla fiducia dei consumatori hanno iniziato a riflettere la crescente incertezza sulle prospettive reddituali. L'economia Usa, nel periodo conclusivo del 2020, ha palesato segnali di rallentamento. Inoltre, i contagi sono tornati ad aumentare notevolmente. Le stime OCSE e FMI individuano rispettivamente una flessione annua nel 2020 dell'economia Usa di -3,7% e -4,3% ed una ripresa superiore a +3% nel 2021. La riunione del FOMC di dicembre si è conclusa senza modifiche alla politica monetaria, con tassi ed acquisti di titoli invariati. La Fed aveva annunciato il superamento del *target* di inflazione a 2% per conservare una maggiore libertà sui tassi. Le elezioni statunitensi hanno visto il successo del Presidente eletto Joe Biden, tuttavia il passaggio di consegne tra l'amministrazione uscente e quella di nuovo insediamento, è stato contrastato dallo scontro politico interno (Trump non aveva riconosciuto la vittoria dello sfidante, lamentando irregolarità e brogli). I Democratici dopo aver conquistato la Camera, hanno ottenuto, di misura, la maggioranza anche in Senato, alla luce dell'esito dei ballottaggi in Georgia ad inizio gennaio. Questa situazione potrebbe comportare una più agevole azione della politica del Governo Usa.

Anche in Area Euro la contrazione del Pil è apparsa largamente ascrivibile ad un collasso dei consumi privati. Le vendite al dettaglio, nel periodo tardo primaverile ed estivo, hanno compensato al margine il precedente crollo. La produzione industriale ha confermato una flessione su base annua, pur in presenza di alcuni segnali di ripresa del periodo estivo. Il lieve recupero delle immatricolazioni di auto a settembre, dopo l'ampio crollo di agosto, è stato disatteso dal nuovo cedimento registrato nella porzione finale dell'anno. Come per gli Usa, anche nell'Area Euro erano emersi segnali di stabilizzazione connessi al pregresso rientro delle misure di *lockdown*, tuttavia, nella seconda parte del 2020 è stata registrata una frenata della domanda interna. L'attività economica ha rallentato velocemente precludendo ad una contrazione del Pil nel quarto trimestre. Le più recenti stime di OCSE e zFMI indicano rispettivamente una contrazione dell'economia nell'area di -7,5% e -8,3% nel 2020, ed una crescita di +3,6% e +5,2% nel 2021. Secondo tali stime, il Pil dell'Italia calerebbe di -9,1% (-10,6%) nel 2020, per poi risalire di +4,3% (+5,2%) nel 2021. La debolezza dovrebbe essere arginata dall'intervento delle autorità: la Bce si è impegnata a potenziare gli stimoli ed i Governi sembrano intenzionati a varare nuove misure di supporto.

La presentazione di una proposta di legge sul mercato interno (*Internal Market Bill*) da parte del Governo di Boris Johnson, in aperto contrasto con alcuni passaggi chiave dell'accordo sottoscritto con l'UE ad ottobre 2019, aveva provocato una dura risposta da parte delle autorità comunitarie e la minaccia di azioni legali. Con l'approssimarsi della fine dell'anno, tuttavia, erano emersi alcuni progressi nelle trattative su Brexit, condotte ad oltranza e sfociate finalmente in un accordo tra UE e Gran Bretagna.

In Giappone, l'avvicendamento del premier (ad Abe è succeduto Y. Suga), prelude ad una continuità, almeno nel breve termine, lungo il sentiero "*Abenomics*". Il Pil stagionalizzato ha segnato nel terzo trimestre un rimbalzo su base annua di +22,9% (dopo la flessione nel secondo trimestre di -28%), la disoccupazione si è collocata a 3,1%, sostanzialmente flat da inizio anno produzione industriale e vendite al dettaglio. Le stime OCSE e FMI indicano un calo della crescita di -5,3% nel 2020, ed una ripresa di +2,3% nel 2021.

La crescita della Cina ha continuato a registrare un tracciato sequenziale positivo supportato dalla ripresa della domanda, in graduale rafforzamento in tutti i settori, in particolare negli investimenti in infrastrutture ed investimenti immobiliari, e dalle esportazioni (non solo Covid-related). Anche la spesa delle famiglie appare in fase progressivamente ascendente, ed il tasso di disoccupazione si è mosso costantemente verso il basso, dal picco di febbraio al 5,2% di novembre. Le dinamiche dal lato dell'offerta tengono il passo, le vendite al dettaglio e la produzione industriale segnalano una prosecuzione tonica della ripresa, confortati da indicatori PMI in progressivo incremento oltre l'area espansiva, sia per la manifattura, sia per i servizi. Il colosso asiatico potrebbe essere l'unica economia sistemica in grado di registrare una crescita del Pil sul 2020 (la stima OCSE è di circa +1,8% per l'anno in corso, e di accelerazione a +8% nel 2021).

Sul fronte dell'inflazione, a livello globale, la pandemia Covid continua ad esercitare pressioni al ribasso, le dinamiche dei prezzi rimangono generalmente dimesse o contenute, con segnali di forte debolezza in area Euro. Alle dichiarazioni della Fed sul target d'inflazione, si sono sommate quelle della Bce, la quale ha confermato la necessità di monitorare la dinamica del tasso di cambio, per le sue implicazioni sulle prospettive di inflazione a medio termine.

Mercati finanziari

Nel 2020 l'indice globale relativo alla classe azionaria ha fatto registrare una performance complessivamente positiva (+14%) in valuta locale, essenzialmente al traino dei listini di Stati Uniti e Giappone. Nelle aree sviluppate, i listini europei di UK e Spagna hanno segnato le perdite di maggiore entità, il mercato azionario italiano ha registrato una flessione di -6,6%. *Infotech* e consumi discrezionali si sono confermati i migliori settori a livello globale, mentre il comparto energia ha sofferto il crollo più ampio. Il segmento BRIC ha registrato una performance azionaria largamente positiva su base annua, sostenuto dal mercato cinese. La volatilità si è mossa tra l'elevato picco di marzo e la successiva progressiva discesa: il rientro dai valori estremi è stato parziale, con alcuni ritracciamenti a giugno, settembre e a fine ottobre. Gli indici obbligazionari hanno presentato dinamiche eterogenee in valuta locale, con segni generalmente positivi. I comparti governativi globali sono stati supportati, all'interno delle rispettive aree, dalla flessione dei rendimenti dei *Treasury Usa*, *Bund* e *Btp*. Nell'ambito delle obbligazioni societarie, al risultato positivo dell'indice globale hanno contribuito sia il comparto *investment grade* sia quello *high yield*. Nel quadrante positivo anche le obbligazioni dei paesi emergenti in valuta forte (dollaro Usa). La relazione Euro\Dollaro Usa ha complessivamente registrato un rafforzamento (+8,2%) a favore della divisa comune.

Il 2020 si era aperto con segni positivi per le principali classi di investimento. Il clima di ottimismo era stato sostenuto dall'annuncio della firma dell'accordo commerciale Usa/Cina e da alcuni segnali di stabilizzazione dei dati macroeconomici. All'inatteso ritorno del rischio geopolitico sullo scacchiere mediorientale, sopito in breve tempo, i mercati avevano reagito in maniera composta. Dalla seconda metà di gennaio, l'andamento dei mercati finanziari era stato pesantemente condizionato dai timori e dagli accadimenti connessi alla rapida e progressiva estensione dell'epidemia di Covid-19 a livello globale. L'avversione al rischio aveva progressivamente travolto i mercati azionari e generato forte volatilità. I settori più colpiti sono stati quelli dell'energia e della finanza. I timori per le ricadute negative sulla crescita, con impatti diretti su consumi, produzione di beni e fiducia di imprese e famiglie, si erano manifestati in misura ampia e diffusa. Le incertezze sull'estensione e sulla durata della pandemia avevano indotto attese di un forte ridimensionamento della crescita. Dopo l'avvio di aprile, i mercati azionari a livello globale avevano ripreso, a fasi alterne, un'intonazione prevalentemente positiva, rafforzatasi nei mesi tardo primaverili e nel periodo estivo, con un progressivo recupero delle pregresse perdite. Tale tendenza era stata sostenuta tempo per tempo dalla variabilità delle statistiche dei contagi in alcune aree sviluppate, dal

progressivo allentamento delle misure di *lockdown*, dalla riapertura delle economie, dal potenziamento delle iniziative di sostegno messe in campo da banche centrali e governi, dalle attese di confortanti riscontri in ambito sanitario, dalle sorprese positive sui dati macroeconomici. Tuttavia, non sono mancate battute d'arresto del *trend* di ripresa. I timori di nuove ondate di contagi e gli allarmi lanciati dalle autorità sui rischi per le prospettive dell'economia hanno ripetutamente messo sotto pressione i listini azionari: a luglio, Giappone ed Europa erano stati appesantiti dai timori per la crescita (e, segnatamente all'area Euro, dall'apprezzamento del cambio), avevano ripreso nuovo slancio in agosto, per poi ripiegare nuovamente tra settembre e ottobre, unitamente alle borse di tutto il comparto geografico sviluppato. A novembre, il successo negli Usa del Presidente eletto Joe Biden, e l'annuncio di significativi avanzamenti nelle sperimentazioni vaccinali sono stati accolti da un diffuso rialzo del comparto azionario. In generale, i mercati sono stati soggetti a tensioni contrapposte sulla base dell'alternanza tra fattori di rischio e di supporto, tra i quali hanno predominato gli allarmi per il peggioramento della situazione epidemiologica ed i flussi di dati macroeconomici.

Le obbligazioni governative hanno registrato fasi alterne di pressione al rialzo sui tassi (per clima di *risk-on*, o per le prospettive di peggioramento dei conti pubblici conseguenti agli stimoli fiscali) e di discesa (soprattutto per i comparti *core*, allorché è prevalso un *sentiment* di maggiore cautela e di avversione al rischio). Sono emersi talvolta andamenti divergenti tra governativi Usa, i cui corsi sono stati sostenuti dagli interventi della Fed, e governativi europei, soprattutto quelli periferici, penalizzati dai massicci flussi di nuove emissioni. Lo *spread* della Germania nei confronti di Francia, Italia e Spagna si è mosso tra i picchi toccati prima che le Bce annunciassero il *Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)*, dopo metà marzo sino ai più recenti minimi. Il Btp, in particolare, era stato oggetto di prese di beneficio con rilevanti movimenti al ribasso dei prezzi. Lo *spread* decennale Btp/Bund aveva superato, dopo la seconda decade di aprile, 260 punti base, penalizzato dal dibattito politico interno sull'utilizzo del MES, dalle incertezze sulla strategia europea di uscita dalla crisi, dalla debolezza dell'economia. Da metà maggio si è registrato un progressivo calo dello *spread*, proseguito sino a fine anno (111 punti base), in virtù del rafforzamento della rete di protezione del PEPP e dalla finale approvazione del *Recovery Fund*. Il Btp ha quindi raggiunto nuovi minimi storici sui rendimenti dei titoli con scadenza compresa fra 3 e 30 anni (in area 0,54% il decennale). Negli Usa ad agosto, con la svolta della Fed, che ha annunciato l'adozione di una strategia di *Average Inflation Targeting*, e da ottobre, con le ipotesi di nuovi stimoli fiscali, il *Treasury* decennale ha registrato alcune pressioni in risalita sui rendimenti; complessivamente *flat* l'ampio movimento tracciato a novembre tra le elezioni presidenziali e l'annuncio sui vaccini. Anche le obbligazioni societarie erano state pesantemente colpite dalla fase *risk-off*, con un sensibile aumento degli *spread* e forte volatilità. La decisione della Fed di acquistare *corporate bond high-yield* aveva innescato, da aprile, un iniziale recupero di questa *asset class*; dal periodo estivo gli *spread* sono tornati a restringersi sino a raggiungere minimi storici sul comparto *investment grade*, con un andamento comunque altalenante. Ai picchi di marzo ed aprile, ha fatto seguito, da metà maggio, una fase di lenta e progressiva flessione che, dopo alcuni ritracciamenti tra settembre e ottobre, è poi proseguita, con un ulteriore restringimento sino a dicembre. Il debito emergente, dopo l'avvio del secondo trimestre, aveva segnato un sensibile recupero del comparto in valuta forte, chiudendo l'anno con un segno positivo, sostenuto dal calo dei tassi Usa, dall'indebolimento del dollaro e dalla prospettiva di un allentamento dei rischi geopolitici.

In ambito valutario, il cambio Euro\Dollaro Usa ha presentato una dinamica volatile legata a quella del differenziale dei tassi. L'Euro, dopo aver perso terreno nella prima parte dell'anno contro tutte le principali divise dei Paesi sviluppati ha ripreso tono a partire da maggio. La divisa comune, dalla primavera e nel prosieguo del periodo estivo si era rafforzata, portandosi ad agosto oltre livello 1,18 contro Dollaro; al movimento laterale sviluppatosi tra settembre e ottobre, è seguito, tra novembre e dicembre una fase di progressiva crescita, sino sopra quota 1,22 in previsione di un ampliamento del deficit connesso al piano di stimoli fiscali USA, e a causa dell'atteggiamento attendista della Bce. Le divise dei Paesi esportatori di materie prime e quelle dei Paesi

Emergenti avevano subito perdite consistenti sino alla fine di aprile; successivamente, la risalita delle quotazioni petrolifere e la debolezza del Dollaro Usa ha favorito solo parziali recuperi contro Euro. Il cedimento della Sterlina britannica va ascritto alla gestione deficitaria dell'emergenza sanitaria, alla crisi economica, e alla complessa negoziazione dell'accordo con l'UE per Brexit. Generalmente supportate dall'avversione al rischio, le divise rifugio Yen e Franco svizzero hanno registrato fasi di ripiego tra maggio e il periodo estivo.

I timori sull'andamento prospettico della domanda avevano prodotto diffusi cedimenti delle quotazioni delle materie prime. Il crollo del prezzo del petrolio, nonostante uno storico taglio della produzione concordato tra tutti i Paesi estrattori a livello globale, si era sviluppato tra gennaio e aprile, in un contesto di forte debolezza della richiesta e di accumulo di riserve. Il recupero, dai minimi della seconda metà di aprile, sino a fine agosto, e poi da novembre, ha preso le mosse dalle aspettative di un riequilibrio del mercato favorite da un certo ottimismo sulla ripresa economica: il petrolio è ritornato in prossimità dei livelli di fine febbraio, con una perdita di poco superiore a -20% a fine 2020. Tuttavia, le materie prime rimangono contrastate tra i timori che nuove ondate pandemiche possano rallentare la crescita globale e la domanda. L'oro, ha beneficiato di un sensibile apprezzamento nel 2020 (+24%), con un tracciato articolatosi tra i minimi di marzo ed i massimi di inizio agosto, chiudendo l'anno poco sotto quota 1.900 Dollari/oz.

Prospettive future

Le notizie sulla ricerca e sulla disponibilità di presidi vaccinali contro l'infezione da Covid-19 hanno ridotto l'incertezza sulle prospettive di crescita a medio termine, sostenendo gli asset rischiosi e supportando l'ipotesi di un'accelerazione della ripresa economica globale nella seconda metà del 2021. Anche il fattore politico appare orientato favorevolmente: l'esito delle elezioni Usa ha ridotto i rischi sul piano commerciale, confortando le aspettative di un considerevole stimolo pandemico a breve termine. Inoltre, l'orientamento monetario e fiscale accomodante è destinato a rimanere tale e fortemente supportivo, in quanto è improbabile che l'inflazione di fondo si rafforzi nei prossimi sei/dodici mesi. Alla luce del fatto che l'attuale livello del tasso di inflazione, è inferiore all'obiettivo, è probabile che le banche centrali (sia Fed che Bce) rimangano accomodanti per gran parte del 2021, se non più a lungo, mentre i governi resteranno focalizzati sul sostegno all'attività economica. A prescindere dai differenti impatti sulle diverse aree, prospetticamente le economie potrebbero tornare ai livelli di attività pre-pandemici più rapidamente di quanto ipotizzato in precedenza: lo *shock* esogeno rappresentato dalla pandemia ha colpito un'economia globale originariamente in buono stato di salute e dimostratasi resiliente, il che aumenta le possibilità di recupero, per quanto con tempi e modi diversi nelle differenti aree geografiche. L'economia cinese, in particolare, è riuscita ad attuare una ripartenza anticipata rispetto al resto del mondo, e dovrebbe continuare ad espandersi a un ritmo in linea con il potenziale, gli Stati Uniti potrebbero recuperare i livelli pre-crisi in meno di un anno, mentre l'Europa, pur con maggiori difficoltà, complici l'assenza di ulteriori stimoli fiscali nel primo semestre del 2021, le conseguenze di *lockdown* più severi, e la prospettiva di un aggiustamento delle condizioni sul mercato del lavoro, ha compiuto importanti passi verso l'unione fiscale: questo dovrebbe aiutare la regione a liberare parte del suo potenziale di crescita già nella seconda metà del 2021. È probabile che la fase di recovery post-vaccinazione sia diversa da quella di altre recessioni, con implicazioni e benefici per le economie emergenti derivanti dalla ripresa industriale e manifatturiera. La spinta principale nel 2021, tuttavia, potrebbe provenire dai servizi nelle economie avanzate, in particolare in Area Euro e in UK, dove le restrizioni hanno gravemente colpito molte componenti del settore terziario. La crisi sanitaria e l'indebolimento delle misure di supporto fiscale hanno pesato sulla fiducia dei consumatori e rafforzato la tendenza ad incrementare il risparmio precauzionale, rallentando o deprimendo la crescita globale; al contempo, le risorse

accumulate (ingenti, specie negli Usa) potrebbero costituire un bacino importante a cui attingere per finanziare i consumi una volta che i numerosi fattori di incertezza, che hanno offuscato lo scenario, si saranno dissipati.

A livello globale, si sottolinea l'accelerazione del commercio internazionale: gli indicatori anticipatori lasciano intravedere una continuazione del *trend* positivo. È ipotizzabile che la crescita globale annua possa rimbalzare di +5% nel 2021 (-4% nel 2020), ma con una marcata accelerazione a partire solo dal secondo/terzo trimestre 2021. A fine 2020 la recessione Usa (-3%) dovrebbe essere molto meno grave che nell'area Euro (-7%). Con tassi di crescita previsti per il 2021 di +3,5% negli Usa e di +4% in area Euro, gli Stati Uniti potrebbero raggiungere il livello di crescita pre-Covid nel terzo trimestre 2021, rispetto al secondo trimestre 2022 per l'area Euro. La Cina sarà probabilmente l'unico grande Paese ad evitare una crescita negativa nel 2020 (+2%), ed è prevedibile che possa accelerare fino a +8% nel 2021.

Negli Stati Uniti le previsioni sulla ripresa dell'attività economica nel primo semestre 2021 si basano sul supporto della politica fiscale, mentre gli sviluppi sui vaccini aprono la strada a una continuazione più sostenibile della crescita nella seconda metà del 2021. Il timore che possano essere applicate imposte più elevate appare solo marginalmente più probabile rispetto al caso in cui si fosse verificata una vittoria repubblicana in Senato. Va considerato che un inasprimento fiscale mal si concilierebbe con prospettive economiche che a breve termine rimangono fosche. L'approccio del Presidente eletto appare indirizzato a perseguire maggiori equilibri e collegialità nelle relazioni internazionali (è atteso un miglioramento nelle relazioni con i partner commerciali e una retorica meno accesa tra Usa-Cina), e nella gestione della crisi sanitaria.

In tema di politica monetaria la Fed rimane molto accomodante e, nel breve termine, non dovrebbero emergere ulteriori novità. Sono attesi tassi prossimi allo zero per lungo tempo, soprattutto dopo il passaggio all'obiettivo di inflazione media: questo fornisce un'importante rassicurazione ai mercati, dal momento che la politica monetaria non verrà inasprita, una volta che l'inflazione sarà tornata al livello desiderato, pur mantenendo ampi margini di manovra. È altresì ipotizzabile che la Fed possa modificare la *forward guidance* per legare qualitativamente il sentiero degli acquisti di *asset* alle condizioni economiche, mantenendo comunque inalterato l'attuale ritmo degli acquisti complessivi.

In area Euro le prospettive a breve non appaiono benevole: i timori correlati al dilagare del virus sono elevati, i principali indicatori prospettici segnalano un rallentamento economico, permangono i rischi per gli investimenti e per i consumi privati, derivanti dal venir meno dei sostegni al mercato del lavoro, il quale rimarrà in condizioni precarie. Le misure di emergenza, in quanto tali, non possono essere percepite come soluzioni sostenibili, e potrebbero portare consumatori ed imprese a continuare ad accumulare risparmi precauzionali. Si ipotizza un quarto trimestre 2020 negativo per effetto di una contrazione dell'attività economica indotta dalle attuali misure restrittive adottate nelle principali economie della zona Euro, ed è presumibile che la debolezza possa protrarsi anche oltre la fine del 2020. Tuttavia, il *Recovery Fund* induce ad un ottimismo prospettico, nel medio periodo, più rivolto verso la seconda metà del prossimo anno: se è improbabile che l'impatto diretto sull'economia possa manifestarsi prima della fine del 2021, il ruolo delle aspettative rimane comunque fondamentale per conferire fiducia al mercato. Inoltre, considerata la maggiore resilienza dei mercati di esportazione delle merci, rispetto al settore dei servizi, sussiste un ulteriore potenziale di rialzo con la ripresa della domanda globale nel 2021. In questo contesto, ci si attende che la Bce mantenga un tono particolarmente accomodante: dopo l'ampliamento delle misure di politica monetaria, allo scopo di evitare potenziali inasprimenti delle condizioni finanziarie, potrebbe adottare un approccio maggiormente attendista, in un'ottica di monitoraggio, con particolare attenzione ai dati economici e agli sviluppi relativi all'epidemia COVID-19.

Relativamente alla Cina si ritiene che la dinamica della crescita possa proseguire, posto che la situazione sanitaria rimanga sotto controllo. In assenza di azioni di allentamento o di inasprimento, il contesto neutrale di politica macroeconomica appare favorevole per sostenere l'ulteriore sviluppo della domanda interna, con un'ascesa costante degli investimenti e un ampliamento della spesa per consumi e servizi. I tempi e le dimensioni dell'uscita

dalla politica di *easing* della Banca Popolare Cinese saranno attenti e incrementali: non è al momento previsto un aumento dei tassi all'inizio del prossimo anno; è piuttosto ipotizzabile un inasprimento della politica sul credito. Il miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro ed il rafforzamento della fiducia dei consumatori portano ad ipotizzare livelli di domanda potenzialmente idonei ad alimentare, un'ulteriore incremento delle attività, ed un riequilibrio nella loro composizione verso un mix più sostenibile. Inoltre, i dati commerciali segnalano che anche le esportazioni dovrebbero continuare a fornire supporto, con un viraggio progressivo verso componenti non correlate alla pandemia. La ripresa della domanda globale a seguito degli sviluppi dei vaccini ed il riequilibrio della composizione della crescita continueranno a sostenere l'economia cinese anche nella seconda metà del 2021.

Le pressioni inflazionistiche non dovrebbero assumere entità di rilievo fino a quando il settore dei servizi si normalizzerà: questo potrebbe accadere dopo che il vaccino verrà distribuito diffusamente e l'economia tornerà alle condizioni pre-pandemiche. Pertanto, ci si potrebbe attendere alcune oscillazioni sui dati dell'inflazione nella primavera del 2021, ma occorre considerare che una politica fiscale espansiva non porta necessariamente a un suo aumento: maggiore impatto avrà l'andamento futuro del mercato del lavoro.

In considerazione dei rischi presenti è possibile che le dinamiche dei mercati, così come quelle dell'economia reale, rimangano soggette a passaggi interlocutori, la cui gestione esige prudenza e tatticismo. L'impostazione allocativa considera gli squilibri in atto che potrebbero alterare lo scenario prospettico.

Sul comparto azionario si mantiene un orientamento costruttivo nel medio termine, anche in virtù del sostegno strutturale derivante dalla abbondante liquidità. La direzionalità dell'azionario a brevissimo termine rimane condizionata da un flusso di informazioni soggetto ai condizionamenti generati dalle evoluzioni sul fronte sanitario, dopo aver beneficiato di importanti *catalyst* di supporto (l'esito delle elezioni Usa, gli annunci sui vaccini). Eventuali fasi di debolezza sui mercati azionari potrebbero emergere per effetto di prese di profitto, ed essere sfruttate tatticamente per ri-modulare l'esposizione al rischio. Malgrado l'apparente assenza, nell'immediato, di nuovi catalizzatori per un'accelerazione del trend positivo, il venir meno delle incertezze su *Brexit*, il potenziamento dei programmi di supporto delle Banche Centrali, le attese di corposi interventi fiscali appaiono comunque fattori idonei a sostenere un movimento rialzista nel corso del primo trimestre 2021. Tuttavia la ripresa dei consumi risulterà determinante per la sostenibilità prospettica della crescita: l'evoluzione delle condizioni del mercato del lavoro rimarrà pertanto un fattore di importanza cruciale. Eventuali movimenti di ritracciamento potranno costituire favorevoli opportunità di investimento mediante un approccio tattico orientato ad individuare le maggiori potenzialità di recupero per società e settori che, nel passato, hanno manifestato le maggiori sofferenze.

Le emissioni governative si sono dimostrate estremamente sensibili alle imponenti misure di stimolo annunciate e varate dalle banche centrali. Sul comparto, nel suo complesso, viene mantenuto un orientamento neutrale: è atteso perdurare l'attuale *trading range* con la prosecuzione della fase di consolidamento dei rendimenti alla luce dell'attento controllo dei tassi ufficiali (che si attende rimangano bassi per molto tempo) da parte delle Banche Centrali. Nell'ambito del *trading range* accennato, va comunque considerata una certa flessibilità, dal momento che non si esclude la possibilità che possano sussistere, per quanto marginali, ulteriori spazi di movimento ed estensione.

Relativamente ai tassi Usa potrebbe aumentare la possibilità di una loro contenuta risalita, alla luce della combinazione derivante da maggiori interventi fiscali connessi allo stimolo pandemico e dalle prospettive di progressiva immunizzazione della popolazione. A tali fattori, favorevoli alla crescita, si unisce comunque la determinazione della Fed a mantenere condizioni finanziarie espansive.

La visione tatticamente negativa sull'area Euro *Core* è connessa ai livelli raggiunti, ampiamente negativi e già estremamente compressi. Si osserva che comunque non sono previsti scenari di rottura, balzi o irripidimenti eccessivi delle curve, considerando che la situazione attuale (per *Bund* e *Treasury* Usa) esprime già una sostanziale assenza di valore. È possibile che si inneschi una diminuzione della correlazione tra i tassi in area Euro

ed Usa. Relativamente ai Btp, il *carry* offerto dai titoli di Stato italiani rimane interessante, i prossimi dodici mesi non dovrebbero essere impegnativi sul fronte del *funding* e il rischio di interventi delle agenzie di rating appare al momento scongiurato.

Nell'ambito delle obbligazioni societarie, l'orientamento neutrale su *corporate bond investment grade* è avvalorato dalla considerazione che il comparto, pur godendo della protezione delle banche centrali in virtù dei programmi d'acquisto indirizzati a questo segmento, e beneficiando della possibilità di sfruttare l'indebitamento a tassi negativi, ha registrato livelli di *spread* in progressiva compressione. Tassi e *spread* delle obbligazioni societarie sono prossimi ai minimi storici assoluti. Il potenziale per ulteriori spazi di restringimento appare piuttosto limitato, inducendo a prediligere la selettività su emittenti di qualità. L'approccio di neutralità verso il comparto *corporate bond high yield* è essenzialmente connesso ad un orientamento generalmente costruttivo nell'ambito più esteso dei *risky asset*. Per quanto concerne le emissioni obbligazionarie dei Paesi Emergenti, permane una certa cautela legata all'andamento dei fondamentali.

Tra le principali divise, il cambio Euro\Dollaro appare condizionato da una contenuta potenzialità di incidenza di notizie provenienti da Fed e Bce in relazione al differenziale dei tassi. Tuttavia, un orientamento negativo sul Dollaro Usa nell'ipotesi di una prosecuzione della fase di debolezza del biglietto verde, è connesso alle aspettative di tassi ufficiali attesi rimanere bassi per lungo tempo, in concomitanza di un Euro più forte (il *Recovery fund* dovrebbe ridurre il rischio politico interno all'UE). Al contempo, il progressivo consolidamento dell'Euro, è stato agevolato dall'atteggiamento attendista della Bce di fronte all'apprezzamento della divisa comune. La *view* neutrale sulla Sterlina inglese attiene alla considerazione dei potenziali benefici derivanti dall'accordo sfociato dal deal Brexit.

Le prospettive globali sulla crescita appaiono indirizzate a sostenere, selettivamente, l'apprezzamento delle materie prime.

Osservazioni sulla responsabilità sociale dei fondi del Sistema Etica

1. L'analisi 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.

La metodologia di analisi e i criteri adottati sono pubblicati dettagliatamente sul sito 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 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.

Nel corso dell'anno 2020, sono stati aggiornati i seguenti Universi Investibili:

1. Universo Investibile delle imprese, che, al 31 dicembre 2020, comprende 509 società.
Nel corso dell'anno, Etica Sgr ha provveduto ad aggiornare una volta (settembre) l'Universo Investibile delle imprese, introducendo nuovi elementi di valutazione, in virtù del miglioramento continuo delle attività di Etica Sgr verso un'analisi sempre più precisa e attenta della sostenibilità degli emittenti;
2. Universo Investibile degli Stati, che, al 31 dicembre 2020, comprende 25 Paesi.
Nel corso dell'anno, Etica Sgr ha provveduto ad aggiornare una volta (dicembre) l'Universo Investibile degli Stati, introducendo nuovi elementi di valutazione, in virtù del miglioramento continuo delle attività di Etica Sgr verso un'analisi sempre più precisa e attenta della sostenibilità degli emittenti;
3. Universo Investibile delle *agencies*, che, al 31 dicembre 2020, comprende 14 emittenti.
Nel corso dell'anno, Etica Sgr ha provveduto ad aggiornare una volta (dicembre) la lista delle *agencies* in base ad una analisi della tipologia di attività svolta, dell'azionariato, del profilo e delle controversie riscontrate in ambito ESG.

1.2. Linea Futuri Responsabili – Fondo Etica Impatto Clima

Sono esclusi dall'Universo Investibile del fondo Etica Impatto Clima, tra l'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 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 Etica Impatto Clima.

Nel corso dell'anno 2020, sono stati aggiornati i seguenti Universi Investibili:

1. Universo Investibile delle imprese, che, al 31 dicembre 2020, comprende 465 società.
Nel corso dell'anno, Etica Sgr ha provveduto ad aggiornare una volta (marzo) l'Universo Investibile delle imprese, introducendo ulteriori indicatori di valutazione ambientale, in virtù del miglioramento continuo delle attività di Etica Sgr verso un'analisi sempre più precisa e attenta della sostenibilità degli emittenti;
2. Universo Investibile dei potenziali emittenti di green bond: data la specificità ambientale del Fondo, sono concessi investimenti in *corporate green bond*, i cui emittenti sono elencati in un apposito Universo Investibile, anch'esso approvato a marzo. L'approvazione di tali investimenti è sottoposta ad un ulteriore *screening* del *green bond* da parte di Etica Sgr, dietro segnalazione del gestore delegato;
3. Universo Investibile degli Stati, che, al 31 dicembre 2020, comprende 24 Paesi.
Nel corso dell'anno, Etica Sgr ha provveduto ad aggiornare una volta (dicembre) l'Universo Investibile degli Stati, introducendo nuovi elementi di valutazione, in virtù del miglioramento continuo delle attività di Etica Sgr verso un'analisi sempre più precisa e attenta della sostenibilità degli emittenti.

2. L'engagement: dialogo e voto in assemblea

L'*engagement* (ovvero il dialogo propositivo e duraturo con enti, istituzioni e società e il voto espresso nelle assemblee annuali degli azionisti delle società in cui si investe) rappresenta, insieme all'analisi ESG, una caratteristica fondamentale dei fondi istituiti, promossi e gestiti da Etica Sgr e uno strumento importante di monitoraggio delle *performance* ambientali, sociali e di *governance* degli emittenti.

Tale attività ha lo scopo di sensibilizzare il *management* aziendale verso un impegno costante e duraturo nel miglioramento delle pratiche di buon governo e di buona condotta socio-ambientale.

L'*engagement* viene condotto da Etica Sgr nell'esclusivo interesse dei sottoscrittori dei fondi e in accordo alla "Politica di engagement", 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 ed al Capo II del Titolo III della Parte IV, la sezione I-ter "Trasparenza degli investitori istituzionali, dei gestori di attivi" del TUF;
- dai "Principi Italiani di Stewardship per l'esercizio dei diritti amministrativi e di voto nelle società quotate e relative raccomandazioni", che disciplinano le strategie e gli strumenti di monitoraggio, di dialogo e di esercizio dei diritti di intervento e di voto adottati da Etica Sgr in relazione agli emittenti italiani ed esteri.

La Politica è disponibile sul sito web www.eticasgr.com

Di seguito si fornisce un dettaglio delle attività di dialogo e di voto alle assemblee annuali degli azionisti delle società italiane ed estere svolte da Etica Sgr nel corso dell'anno 2020.

2.1 Il dialogo con gli emittenti

Tabella 1 – Principali strumenti di dialogo con emittenti e istituzioni, adottati da Etica Sgr nel corso dell'anno 2020

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
Campagne e iniziative	18	OCSE	Sottoscrizione di una lettera di supporto alla pubblicazione di informazioni sul tema fiscale da parte delle aziende, facendo riferimento in particolare al Tax Standard sviluppato da GRI.	<i>FACT Coalition e Oxfam</i>
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Sottoscrizione di un Investor Statement di solidarietà con una Call to Action per affrontare il tema del razzismo. La sottoscrizione ha portato allo sviluppo di richieste per le aziende, in particolare degli Stati Uniti d'America.	<i>RJI (Racial Justice Investment) e ICCR (Interfaith Center on Corporate Responsibility)</i>
		Società italiane e estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sulla pubblicazione di dati inerenti alla gestione del cambiamento climatico, della risorsa idrica e delle tematiche legate a deforestazione e biodiversità.	<i>CDP (già Carbon Disclosure Project)</i>
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo rivolto ad alcune tra le maggiori società farmaceutiche internazionali per invitarle ad adottare un approccio collaborativo in risposta alla pandemia da COVID-19 e facilitare l'accesso ai relativi farmaci e vaccini.	<i>ATM (Access to Medicine, promossa da Achmea)</i>
		Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione alla Fase 2 di un dialogo collaborativo con alcune società USA del settore della ristorazione sul tema <i>Meat Sourcing</i> .	<i>FAIRR (Farm Animal Investment Risk and Return) e Ceres</i>
		Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sulla gestione responsabile della catena di fornitura in relazione all'approvvigionamento di metalli rari.	<i>SfC (Sharholders for Change)</i>
		Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sulla responsabilità fiscale.	<i>SfC (Sharholders for Change)</i>

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Partecipazione alla Fase 4 di un dialogo collaborativo con alcune società del settore dell'alimentazione sul tema <i>Sustainable Proteins</i> .	<i>FAIRR</i>
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sul tema <i>Responsible Sourcing of cobalt</i> .	<i>PRI (Principles for Responsible Investment)</i>
		Società estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sul tema della due diligence sui diritti umani nella catena di fornitura.	<i>IAHR (Investor Alliance for Human Rights) e ICCR</i>
		Congresso USA	Sottoscrizione di una lettera di supporto al <i>Disclosure of Tax Havens and Offshoring Act (H.R. 5933 / S. 1609)</i> , che richiede alle multinazionali la pubblicazione di dati fiscali sui singoli Paesi in cui operano.	<i>FACT Coalition</i>
		Società italiane e estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Sottoscrizione di un Investor Statement con alcune indicazioni per una risposta delle società alla pandemia da COVID-19. La sottoscrizione ha portato allo sviluppo di richieste per le aziende.	<i>ICCR e PRI</i>
		Leader dell'Unione Europea	Sottoscrizione di una lettera aperta rivolta ai leader dell'Unione Europea per sostenere l'inclusione di considerazioni sui cambiamenti climatici nella formulazione di piani di ripresa economica dalla crisi pandemica da COVID-19.	<i>Investor Agenda (include i network PRI e CDP)</i>
		DOL (Department of Labor) degli Stati Uniti d'America	Sottoscrizione di una lettera di commento alla proposta di aggiornare l'interpretazione del DOL della regolamentazione volta a formalizzare gli obblighi degli investitori fiduciari (Employee Retirement Income Security Act, ERISA) in materia di integrazione ESG negli investimenti.	<i>ICCR</i>
		Società del settore finanziario	Sottoscrizione di un investor statement in cui le società del settore finanziario riconoscono la necessità di proteggere la biodiversità e invertire la tendenza di perdita di risorse naturali. In particolare, i sottoscrittori si impegnano, entro il 2024, a: collaborare e condividere informazioni sul tema; fare engagement con le aziende sul tema; misurare l'impatto dell'attività di investimento sul tema; fissare e pubblicare obiettivi sul tema; rendicontare pubblicamente su base annuale.	<i>EU Finance and Biodiversity Community e PRI</i>

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
		Società italiane e estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sul tema dell'adozione di obiettivi di riduzione delle emissioni che siano scientificamente allineati con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi per la lotta al cambiamento climatico (c.d. Science-Based Targets).	<i>CDP e SBTi (Science Based Targets initiative)</i>
		Società italiane e estere, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo sulla risposta delle aziende all'emergenza COVID-19 in relazione alla supervisione da parte del consiglio di amministrazione della continuità aziendale, della salute e del benessere dei dipendenti e delle scelte di allocazione del capitale come mezzo per promuovere pratiche aziendali sostenibili e creazione di valore a lungo termine.	<i>PRI (promossa da CaSTRS e APG)</i>
		Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr	Dialogo collaborativo nell'ambito del Comitato Gestori.	<i>Assogestioni</i>
Interventi nelle assemblee degli azionisti	0	Quest'anno, a causa dell'emergenza pandemica da COVID-19, Etica Sgr non ha partecipato di persona alle assemblee delle società italiane in cui ha votato.	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Voti espressi in assemblea, soprattutto in relazione a quelli contrari o alle astensioni ✓ Temi di carattere ESG specifici per ogni azienda 	<i>Etica Sgr</i>
Lettere su voti e tematiche ESG espresse in assemblea	5	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Temi oggetto di voto 	<i>Etica Sgr</i>
	8	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr (in relazione ad Assemblee tenutesi nel 2019)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Temi di carattere ESG specifici per ogni azienda 	

Strumento	N.	Destinatari	Tematiche	Promotore
Lettere su tematiche ESG	6	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 6 <i>emittenti</i>	Temi ESG specifici per ogni azienda	<i>Etica Sgr e/o network di cui fa parte</i>
	1	Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 1 <i>emittenti</i>		
	163	Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 148 <i>emittenti</i>		
	75	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 55 <i>emittenti</i>		
Questionario di dati ESG	4	Società italiane, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr	Temi ESG specifici per ogni azienda	<i>Etica Sgr e/o network di cui fa parte</i>
Incontri/ momenti di dialogo con gli emittenti	3	Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr - 3 <i>emittenti</i>		
	16	Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 11 <i>emittenti</i>		
	6	Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 6 <i>emittenti</i>		
	18	Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 17 <i>emittenti</i>		

N.B. La presenza o meno negli investimenti di Etica Sgr si riferisce ai portafogli dei fondi del Sistema Etica al 31/12/2019. Si precisa che, nella tabella, la società Davide Campari Milano è classificata come società italiana mentre il 4 luglio 2020 è stato stipulato l'atto notarile olandese per il trasferimento della sede legale della società in Olanda.

Sul sito web 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

Sul sito web www.eticasgr.com sono pubblicate le votazioni nelle assemblee delle società italiane e straniere in cui hanno votato i fondi del Sistema Etica.

Nelle *tabelle 2, 3 e 4* si illustra sinteticamente l'attività di azionariato attivo di Etica Sgr dell'anno 2020.

Tabella 2. Il voto in assemblea di Etica Sgr – Italia, anno 2020

Data	Società	Paese	Settore
27/03/2020	Davide Campari-Milano SpA ¹	Italia	Consumer Staples
21/04/2020	ERG SpA	Italia	Utilities
23/04/2020	Freni Brembo SpA	Italia	Consumer Discretionary
23/04/2020	Technogym SpA	Italia	Consumer Discretionary
28/04/2020	PRYSMIAN SPA	Italia	Industrials
29/04/2020	Hera SpA	Italia	Utilities
04/05/2020	Sabaf SpA	Italia	Consumer Discretionary
08/05/2020	Buzzi Unicem SpA ² (Az. Ordinarie)	Italia	Materials
08/05/2020	Buzzi Unicem SpA ² (Az. Risparmio)	Italia	Materials
12/05/2020	Italgas SpA	Italia	Utilities
13/05/2020	A2A SpA	Italia	Utilities
15/05/2020	SOL SpA	Italia	Materials
18/05/2020	Terna SpA	Italia	Utilities
10/06/2020	DiaSorin SpA	Italia	Health Care
18/06/2020	Snam SpA	Italia	Utilities

¹ Il nome dell'Emittente ed il Paese di riferimento sono quelli valevoli alla data dell'assemblea indicata (il 4 luglio 2020 è stato stipulato l'atto notarile olandese per il trasferimento della sede legale della società in Olanda).

² I fondi di Etica Sgr hanno votato all'assemblea degli azionisti detentori delle azioni ordinarie e a quella degli azionisti detentori delle azioni di risparmio. Entrambe le assemblee si sono svolte in data 8 maggio 2020.

Data	Società	Paese	Settore
29/09/2020	Sabaf SpA ³	Italia	Consumer Discretionary
19/11/2020	Buzzi Unicem SpA ⁴ (Az. Ordinarie)	Italia	Materials
19/11/2020	Buzzi Unicem SpA ⁵ (Az. Risparmio)	Italia	Materials

Per le società italiane della *Tabella 2*, il voto in assemblea è avvenuto mediante delega, in relazione all'emergenza da pandemia COVID-19.

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

In occasione del rinnovo degli organi di gestione e di controllo delle società italiane quotate, Etica Sgr, in quanto appartenente al Comitato Gestori di Assogestioni, 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 Gestori, 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 stessa.

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

³ In data 29 settembre 2020 si è tenuta la seconda assemblea ordinaria dell'Emittente SABAF SpA per l'anno 2020.

⁴ In data 19 novembre 2020, per gli azionisti di Buzzi Unicem SpA detentori delle azioni ordinarie, si è tenuta un'assemblea straordinaria e ordinaria.

⁵ In data del 19 novembre 2020, per gli azionisti di Buzzi Unicem SpA detentori delle azioni di risparmio, si è tenuta un'assemblea speciale.

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 di Assogestioni in rappresentanza degli azionisti di minoranza – Italia, anno 2020

Società	Data assembleare	Organo sottoposto ad elezione	Candidati dalle liste proposte dal Comitato Gestori
Freni Brembo SpA	23/04/2020	Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	2 consiglieri indipendenti; Presidente del Collegio Sindacale; 1 sindaco supplente.
Hera SpA	29/04/2020	Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	5 consiglieri indipendenti; Presidente del Collegio Sindacale; 1 sindaco supplente.
Buzzi Unicem SpA (Az. Ordinarie)	08/05/2020	Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	1 consigliere indipendente; Presidente del Collegio Sindacale; 2 sindaci supplenti.
Buzzi Unicem SpA (Az. Di Risparmio)	08/05/2020	Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio	Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio
A2A SpA	13/05/2020	Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	4 consiglieri indipendenti; Presidente del Collegio Sindacale; 1 sindaco supplente.
SOL SpA	15/05/2020	Collegio Sindacale	Presidente del Collegio Sindacale; 1 sindaco supplente
Terna Rete Elettrica Nazionale	18/05/2020	Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale	3 Consiglieri indipendenti; Presidente del Collegio Sindacale; 1 sindaco supplente

Tabella 4. Il voto in assemblea di Etica Sgr – Estero, anno 2020

Data	Società	Paese	Settore
24/04/2020	AT&T Inc	USA	Communication Services
08/05/2020	AbbVie Inc	USA	Health Care
13/05/2020	American Water Works Co Inc	USA	Utilities
13/05/2020	Xylem Inc/NY	USA	Industrials
14/05/2020	Intel Corp	USA	Information Technology
14/05/2020	CVS Health Corp.	USA	Health Care
14/05/2020	United Parcel Service Inc.	USA	Industrials
19/05/2020	Amgen Inc.	USA	Health Care
02/06/2020	Cognizant Technology Solutions	USA	Information Technology
03/06/2020	Biogen Inc	USA	Health Care
03/06/2020	Comcast Corp.	USA	Communication Services
09/06/2020	TJX Cos Inc.	USA	Consumer Discretionary
11/06/2020	Salesforce.com Inc.	USA	Information Technology
11/06/2020	Toyota Motor Corp	Giappone	Consumer Discretionary
18/06/2020	Itochu Techno-Solutions Corp	Giappone	Information Technology
18/06/2020	Delta Air Lines Inc.	USA	Industrials
19/06/2020	Denso Corp	Giappone	Consumer Discretionary
23/06/2020	TDK Corp	Giappone	Information Technology
25/06/2020	Kyocera Corp	Giappone	Information Technology
25/06/2020	Panasonic Corp	Giappone	Consumer Discretionary
26/06/2020	Mitsubishi Estate Co Ltd	Giappone	Real Estate
26/06/2020	Sony Corp	Giappone	Consumer Discretionary
26/06/2020	Taiheiyo Cement Corp	Giappone	Materials
27/07/2020	Linde PLC	Irlanda	Materials
30/07/2020	Hitachi Ltd	Giappone	Information Technology
22/09/2020	General Mills Inc	USA	Consumer Staples
23/09/2020	Conagra Brands Inc	USA	Consumer Staples

Data	Società	Paese	Settore
13/10/2020	Procter & Gamble Co/The	USA	Consumer Staples
18/11/2020	Campbell Soup Co	USA	Consumer Staples
10/12/2020	Cisco Systems Inc	USA	Information Technology
11/12/2020	Medtronic PLC	Irlanda	Health Care

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

3. La misurazione dell’impatto degli investimenti

3.1. Report sul cambiamento climatico

Anche quest’anno, 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 raccomandazioni della *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 climatico⁶.

L’analisi, realizzata per approfondire gli aspetti ambientali degli investimenti anche in virtù dell’impegno assunto dalla Sgr nel 2015 aderendo al UN PRI Montréal Carbon Pledge⁷, per la prima volta è stata condotta su tutte le *asset class (equity, corporate bond e sovereign bond)* dei portafogli a fine 2019 dei fondi appartenenti ad entrambe le Linee di investimento del Sistema Etica, ovvero la Linea Valori Responsabili e la Linea Futuri Responsabili (quest’ultima rappresentata, ad oggi, dal solo Fondo Etica Impatto Clima).

Le metriche legate al cambiamento climatico degli investimenti raccomandate dalla *TCFD - Task Force On Climate-Related Financial Disclosures* sono: le metriche di *carbon footprint* (insieme delle emissioni di gas ad effetto serra generate dagli emittenti), le analisi di scenario (tre ipotesi di scenario entro il 2050) e l’analisi del rischio di transizione climatica.

Tutti i risultati sono stati confrontati con quelli dei benchmark⁸ indicati nel Prospetto dei fondi del Sistema Etica specificatamente per ciascuna *asset class*.

Sul sito web www.eticasgr.com si possono visionare le informazioni maggiormente rilevanti del Report sul cambiamento climatico 2020 (con particolare riguardo a quelle della *carbon footprint*) degli investimenti della Linea Valori Responsabili e degli investimenti del Fondo Etica Impatto Clima.

⁶ <https://www.fsb-tcfd.org/>

⁷ Iniziativa rivolta agli investitori che prevede l’impegno degli stessi a misurare e rendicontare su base annuale l’impronta di carbonio degli investimenti. <https://montrealpledge.org/>

⁸ Si sono utilizzati i relativi ETF come proxy dei singoli benchmark

3.2. Report di Impatto ESG

Anche quest'anno, Etica Sgr ha calcolato gli impatti in ambito sociale, ambientale e di *governance* degli investimenti a fine 2019, attraverso l'analisi di specifici indicatori coerenti con gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (Sustainable Development Goals o SDG) delle Nazioni Unite.

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 l'intero portafoglio azionario dei fondi del Sistema Etica (ovvero della Linea Valori Responsabili e della Linea Futuri Responsabili - quest'ultima rappresentata, ad oggi, dal solo Fondo Etica Impatto Clima), confrontato con il benchmark della parte azionaria dei fondi stessi, ovvero l'indice MSCI World Net Total Return EUR, quale riferimento di mercato.

Gli indicatori di analisi con sufficiente copertura sia per il portafoglio azionario dei fondi che per il benchmark sono stati 185, mentre gli indicatori di *engagement* sono stati elaborati in base alle valutazioni qualitative assegnate da Etica Sgr alle risposte fornite dalle società coinvolte nel dialogo condotto nel 2019.

Sul sito web www.eticasgr.com si può visionare e scaricare il quarto Report d'Impatto di Etica Sgr, in cui è pubblicata una selezione degli indicatori analizzati, tenendo in considerazione gli ambiti con un elevato livello di materialità indiretta, come definiti dalla Politica di Responsabilità Sociale di Etica Sgr⁹, e quelli definiti come strategici per l'attività di dialogo con le aziende, definita nella Politica di Engagement di Etica Sgr¹⁰.

4. L'attività del Comitato Etico

Nelle attività di analisi della responsabilità sociale e ambientale degli emittenti, così come in quelle inerenti all'azionariato attivo e al dialogo con le imprese, 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 2020 è entrato in carica il nuovo Comitato Etico che ha mandato fino al 31 ottobre 2023 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 viene pubblicata la composizione del Comitato Etico così come il suo Regolamento e le Relazioni Annuali delle attività svolte.

Nel corso dell'anno 2020, il Comitato Etico di Etica Sgr si è riunito quattro volte.

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

⁹ <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/csr-e-bilancio-integrato/responsabilita-sociale>

¹⁰ <https://www.eticasgr.com/investimento-responsabile/engagement-di-etica-sgr/linee-guida-engagement-e-azionariato-attivo-di-etica-sgr>

Tabella 5. Le riunioni del Comitato Etico tenute nel corso dell'anno 2020 e i principali temi trattati

Data riunione	Argomenti trattati
12 marzo 2020	Presentazione della Relazione sull'attività del Comitato Etico svolta nel 2019.
	Approvazione dell'Universo Investibile delle imprese e degli emittenti di <i>green bonds</i> del Fondo Etica Impatto Clima.
	Resoconto delle attività di <i>engagement</i> condotte nell'anno 2019 e proposte per l'anno 2020.
	Aggiornamento da parte del gestore delegato Anima SGR.
	Informativa in merito all'aggiornamento delle analisi delle società italiane in Universo Investibile dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Presentazione della nuova matrice di materialità di Etica Sgr.
	Discussione in merito ad alcuni ambiti strategici della Sgr.
	Informativa sulla Politica inerente agli strumenti finanziari derivati a fini di copertura per i fondi di Etica Sgr.
11 giugno 2020	Discussione in merito alle revisioni della metodologia di analisi delle imprese della Linea Valori Responsabili.
	Prime riflessioni in merito ad un nuovo prodotto di Etica Sgr.
	Discussione in merito ad alcuni ambiti strategici della Sgr.
	Discussione in merito alle attività di <i>engagement</i> con le istituzioni.
16 settembre 2020	Discussione in merito alla metodologia di analisi degli emittenti del nuovo prodotto di Etica Sgr.
	Resoconto delle attività di <i>engagement</i> condotte nel primo semestre 2020 e presentazione della metodologia di calcolo del punteggio delle attività stesse.
	Approvazione delle novità metodologiche di analisi dei <i>green bond</i> del Fondo Etica Impatto Clima.
	Informativa sulla Politica inerente agli strumenti finanziari derivati a fini di copertura per i fondi di Etica Sgr.
10 dicembre 2020	Elezione del nuovo Presidente e Vice Presidente del Comitato Etico 2020-2023.
	Approvazione dell'Universo Investibile degli Stati del Fondo Etica Impatto Clima.
	Informativa in merito all'analisi dei <i>green bond</i> presenti nel portafoglio del Fondo Etica Impatto Clima.
	Approvazione dell'aggiornamento delle Linee Guida Operative di voto.
	Approvazione dell'Universo Investibile degli Stati e dell'Universo Investibile delle <i>agencies</i> dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Approvazione dell'analisi ESG annuale delle società italiane dell'Universo Investibile dei fondi della Linea Valori Responsabili.
	Informativa sui progetti dell'anno 2021 della Sgr.
	Aggiornamenti sulla Sicaf Avanzi Etica EUVECA SPA.

Inoltre, nel corso dell'anno 2020, è stato chiesto via e-mail il parere del Comitato Etico in merito a:

- Piano di *engagement* 2020;
- Intenzioni di voto nelle assemblee annuali degli azionisti di alcune società italiane descritte nel paragrafo "*L'engagement: dialogo e voto in assemblea*";
- Intenzioni di voto nelle assemblee annuali degli azionisti di alcune società straniere descritte nel paragrafo "*L'engagement: dialogo e voto in assemblea*";
- Adesione alle iniziative internazionali promosse da investitori sostenibili e responsabili descritte nel paragrafo "*L'engagement: dialogo e voto in assemblea*";
- Analisi dell'Universo Investibile delle imprese dei fondi della Linea Valori Responsabili;
- Metodologia di analisi degli emittenti e composizione degli Universi Investibili del nuovo prodotto di Etica Sgr.

5. 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. Tali attività sono selezionate e gestite dalla Capogruppo Banca Popolare Etica.

Attività di microfinanza

Grazie al Fondo, 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 2020 sono stati deliberati 793 finanziamenti, dei quali 101 nel corso del 2020.

Al 31 dicembre 2020 l'importo stanziato a favore di Banca Popolare Etica per l'attività di microfinanza ammontava a 3,99 milioni di euro circa. Dei 101 prestiti deliberati nel corso dell'anno, 97 sono gestiti direttamente da Banca Etica e gli altri 4 sono stati erogati in partenariato grazie alle convenzioni in essere con Caritas di Andria e l'Associazione Famiglie Accoglienti di Bologna.

Alla suddetta data erano 357 i finanziamenti in essere.

Nel corso del 2020 si è dovuto dar luogo a 11 escussioni per un importo totale pari a 138 mila euro circa.

Dei crediti erogati nel 2020, circa il 61% 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 39% delle operazioni è stato di tipo socio-assistenziale. Tra i finanziamenti micro-imprenditoriali, il 39% è localizzato nel Nord Italia, il 37% al Centro e il 24% al Sud. Per quanto riguarda la microfinanza socio-assistenziale, il 56% è stato indirizzato al Nord Italia, il 31% al Centro e il 13% al Sud.

Attività di crowdfunding

Il Fondo promuove il crowdfunding per sostenere proposte culturali e nuove progettualità economiche con la collaborazione tecnica di Produzioni dal Basso e tramite la rete di Banca Popolare Etica. Per il 2020 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 16 progetti finalisti selezionati da Banca Etica in merito al secondo bando 2019, denominato "IMPATTO+, UN ALTRO GENERE DI ECONOMIA". Di questi solo 10 hanno raggiunto il 75% del budget prefissato attraverso le donazioni dalla rete, beneficiando così del contributo messo a disposizione da Etica Sgr, che è stato pari a 20 mila euro circa, a fronte di una raccolta complessiva dei dieci progetti di 68 mila circa. I 16 progetti finalisti hanno favorito, invece, una raccolta donation dal pubblico di circa 78 mila euro.

Si riporta qui di seguito l'elenco dei 10 progetti:

- Non Profit Women Camp;
- Le buone pratiche: riduci con stile!;
- Mrs Coffe Farmer;
- Coloriage, una scuola di moda gratuita;
- Mostra Alza il triangolo al cielo;
- Progetto Cerbero, non uno di meno;

- Un pollaio per Velingara Pont;
- Zeus, il gatto magico di Amatrice. Missione Resilienza!;
- Costruiamo insieme èEtico Sartoria Marchigiana;
- FOODdia ca Furria: potenziamo il GAS-Simeto!

Ad ottobre è scaduto il primo bando 2020 "IMPATTO+, CONTRASTO ALLA POVERTA' EDUCATIVA" dedicato all'inclusione scolastica per la ricerca di progetti innovativi in ambito educativo e culturale rivolti a minori in difficoltà di età compresa tra i 3 e i 18 anni. Tra le 75 candidature arrivate sono stati selezionati 14 progetti finalisti, che potranno raccogliere i fondi necessari sul network di Banca Etica su Produzioni dal Basso dal 1° dicembre 2020 al 31 gennaio 2021.

Modifiche regolamentari dei fondi del Sistema Etica (già Sistema Valori Responsabili)

- Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione di ETICA SGR S.p.A., riunitosi in data 29 gennaio 2020, ha deliberato talune modifiche regolamentari approvate da Banca d'Italia in data 14 aprile 2020 con Provvedimento n.0488353/20.

Le principali modifiche riguardano i piani di accumulo di cui all'art. I.3 della parte C) del Regolamento. In particolare:

1. in aggiunta all'attuale tipologia di piano (PAC), che consente all'investitore di scegliere cadenza, importo unitario e numero massimo dei versamenti, è stato introdotto un piano, denominato "PACRe" (Piano di Accumulo a Revoca), per il quale l'investitore può scegliere la cadenza dei versamenti (mensile, trimestrale, semestrale e annuale) e l'importo unitario dei medesimi, senza una durata temporale massima predefinita.
2. per l'attuale tipologia di piano PAC sono state modificate le previsioni relative alle informazioni riportate nel Modulo di sottoscrizione: è stata eliminata l'indicazione del valore complessivo del piano ed è stato specificato che l'investitore può scegliere il numero massimo di versamenti tra le opzioni indicate nel Modulo. È stata, inoltre, introdotta la possibilità di versamenti anticipati di importo maggiore rispetto al versamento unitario prescelto (in alternativa a quelli, già previsti, di importo multiplo).

Le modifiche sopra descritte sono entrate in vigore a far data dal 22 giugno 2020.

- Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione di ETICA SGR S.p.A., riunitosi in data 28 ottobre 2020, ha deliberato talune modifiche regolamentari che si considerano approvate in via generale da Banca d'Italia.

In particolare:

Articolo 1.1 - Parte specifica relativa a ciascun fondo:

- l'intervallo di duration, per i fondi Etica Obbligazionario Misto, Etica Rendita Bilanciata, Etica Bilanciato ed Etica Impatto Clima, è stato aumentato di 2 anni nel limite massimo;
- è stata inserita la specifica del mercato regolamentato del Regno Unito nella politica di investimento del Fondo Etica Azionario, a seguito dell'uscita dalla Unione Europea dello stesso Regno Unito.

Articolo 2.1 - Determinazione e distribuzione dei proventi della "Classe RD":

- l'importo minimo del provento, distribuito a ciascun partecipante in proporzione al numero di quote possedute, è stato innalzato da 10 a 50 euro lordi; al di sotto di tale soglia i proventi vengono reinvestiti in quote del fondo, fatta eccezione per l'operatività tramite "nominee".

Articolo I.2 - Modalità di sottoscrizione delle quote (Parte C) del Regolamento:

- al comma 1 è stata inserita la facoltà, da parte della Società di gestione, di accettare versamenti iniziali per la Classe I per un importo inferiore a quello minimo previsto.

Le modifiche sopra descritte entrano in vigore a far data dal 12 gennaio 2021.

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.

Relazione di gestione

La Relazione annuale di gestione di ciascun fondo è composta dalla relazione degli amministratori della società di gestione – parte specifica – riportata nella seconda parte del presente fascicolo, dalla relazione della società di revisione e dai seguenti prospetti:

1. Situazione patrimoniale
2. Sezione reddituale
3. 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

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.

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

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 contribuenti.

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 31 dicembre 2020

ETICA OBBLIGAZIONARIO

BREVE TERMINE

Fondo Obbligazionario Euro

Società di Gestione:
Etica Sgr S.p.A.

Depositario:
Banca Popolare di Sondrio

Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica

Il fondo nel complesso, nel corso del 2020, ha conseguito una performance prossima allo zero, in linea con il benchmark. Dato il livello estremamente compresso di tassi e spread, il portafoglio del fondo ha avuto un'impostazione molto prudente nei confronti dei tassi nel corso del primo semestre e la sua duration è stata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La caduta degli indici a seguito della diffusione di Covid-19 ha quindi penalizzato il portafoglio. L'impostazione è quindi stata cambiata aumentando la componente liquidità e aumentando la componente di obbligazioni italiane, in prospettiva di un maggior supporto dalla Banca Centrale e dall'Unione Europea. In seguito alla stabilizzazione dei mercati è stata ricostruita la componente creditizia che ha permesso di ottenere un rendimento a scadenza lordo superiore al benchmark.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione tattica a favore di divise diverse dall'euro, dollari e sterline in particolare, sempre con un investimento estremamente contenuto.

Nell'anno è stato effettuato un uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura, per proteggere dagli eccessi di volatilità che hanno caratterizzato le negoziazioni delle obbligazioni italiane.

Il fondo è impostato per il 2021 con un investito in obbligazioni pari al 95%, e con una componente liquida pari al 5%, il peso dei titoli corporate è 5,4%, con una duration totale di 1,4 anni, leggermente inferiore al parametro di riferimento. Il fondo ha un sovrappeso dei titoli italiani comunque limitato alle scadenze sotto i quattro anni.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	333.100.470	88,701	240.403.750	76,043
A1. Titoli di debito	333.100.470	88,701	240.403.750	76,043
A1.1 titoli di stato	312.190.352	83,133	207.996.862	65,792
A1.2 Altri	20.910.118	5,568	32.406.888	10,251
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.025.640	0,539	2.028.460	0,642
B1. Titoli di debito	2.025.640	0,539	2.028.460	0,642
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			623.009	0,197
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			623.009	0,197
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	39.265.174	10,456	71.675.284	22,672
F1. Liquidità disponibile	39.110.656	10,415	71.524.018	22,624
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.903.081	3,436	17.521.295	5,542
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.748.563	-3,395	-17.370.029	-5,494
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.140.234	0,304	1.413.117	0,446
G1. Ratei attivi	1.140.233	0,304	1.413.117	0,446
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	375.531.518	100,000	316.143.620	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	269.403	330.207
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	269.403	330.207
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	606.271	519.598
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	606.213	519.540
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	58	58
TOTALE PASSIVITÀ	875.674	849.805
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	58.402.305	55.915.646
Numero delle quote in circolazione classe I	9.248.838,529	8.877.918,053
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	316.253.539	259.378.169
Numero delle quote in circolazione classe R	51.435.968,693	42.167.851,726
Valore unitario delle quote classe I	6,315	6,298
Valore unitario delle quote classe R	6,148	6,151

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse classe I	2.724.005,334
Quote emesse classe R	23.564.876,884
Quote rimborsate classe I	2.353.084,858
Quote rimborsate classe R	14.296.759,917

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.898.403		2.456.195	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.911.710		2.865.117	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.911.710		2.865.117	
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	-151.426		20.654	
A2.1 Titoli di debito	-151.426		20.654	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	49.719		167.324	
A3.1 Titoli di debito	49.719		167.324	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	88.400		-596.900	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		1.898.403		2.456.195
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.934		83.549	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.754		13.504	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.754		13.504	
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			18.025	
B2.1 Titoli di debito			18.025	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.820		52.020	
B3.1 Titoli di debito	-2.820		52.020	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		5.934		83.549
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			13.715	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			13.715	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	362.525		-513.057	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	906.900		-701.079	
E1.1 Risultati realizzati	752.382		-852.345	
E1.2 Risultati non realizzati	154.518		151.266	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-544.375		188.022	
E3.1 Risultati realizzati	-507.938		188.987	
E3.2 Risultati non realizzati	-36.437		-965	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		2.266.862		2.040.402
G. ONERI FINANZIARI	-1.462		-3.121	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.462		-3.121	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		2.265.400		2.037.281

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-2.123.496		-2.026.315	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-1.842.250		-1.749.879	
di cui Classe I	-172.494		-139.593	
di cui Classe R	-1.669.756		-1.610.286	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-58.763		-55.110	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-201.374		-188.853	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.175		-13.340	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-8.934		-19.133	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	-2.936		77.350	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	5.402		86.484	
I2. Altri ricavi	1.424			
I3. Altri oneri	-9.762		-9.134	
Risultato della gestione prima delle imposte		138.968		88.316
L. IMPOSTE				
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte				
Utile/Perdita dell'esercizio		138.968		88.316
di cui Classe I	21.180		15.360	
di cui Classe R	117.788		72.956	

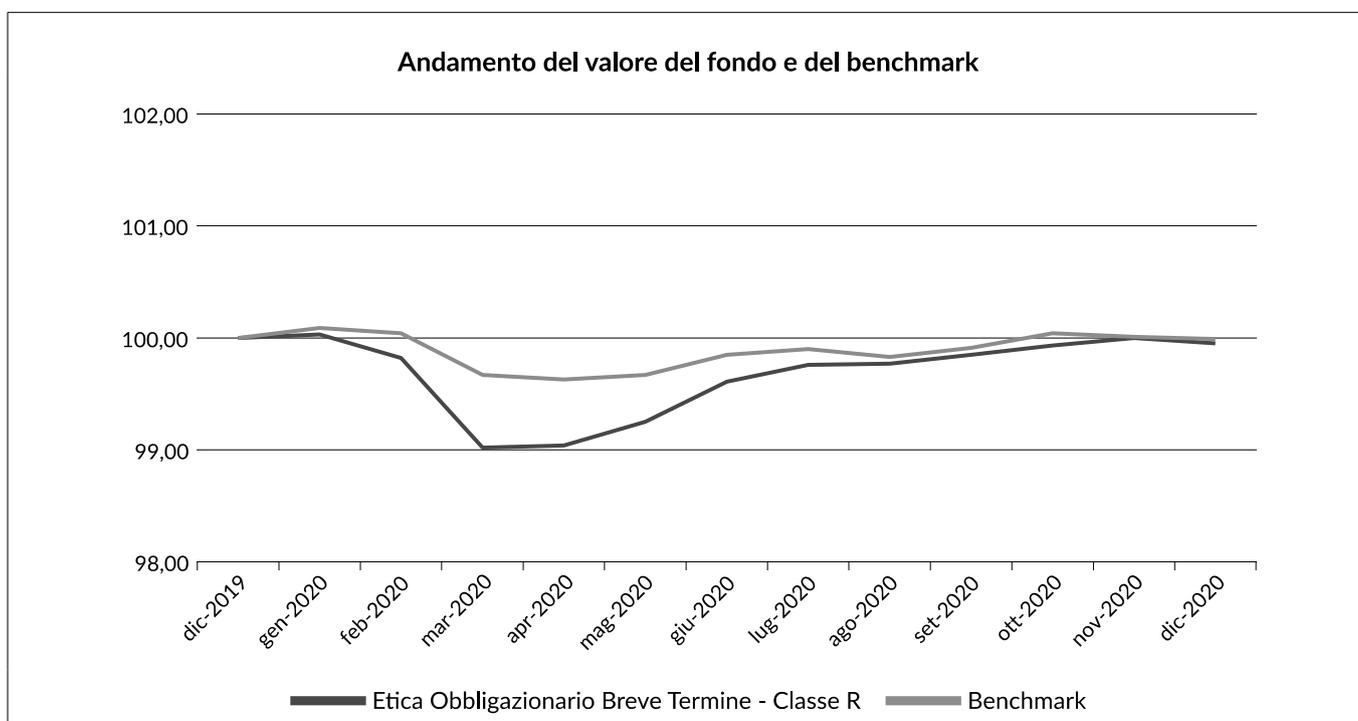
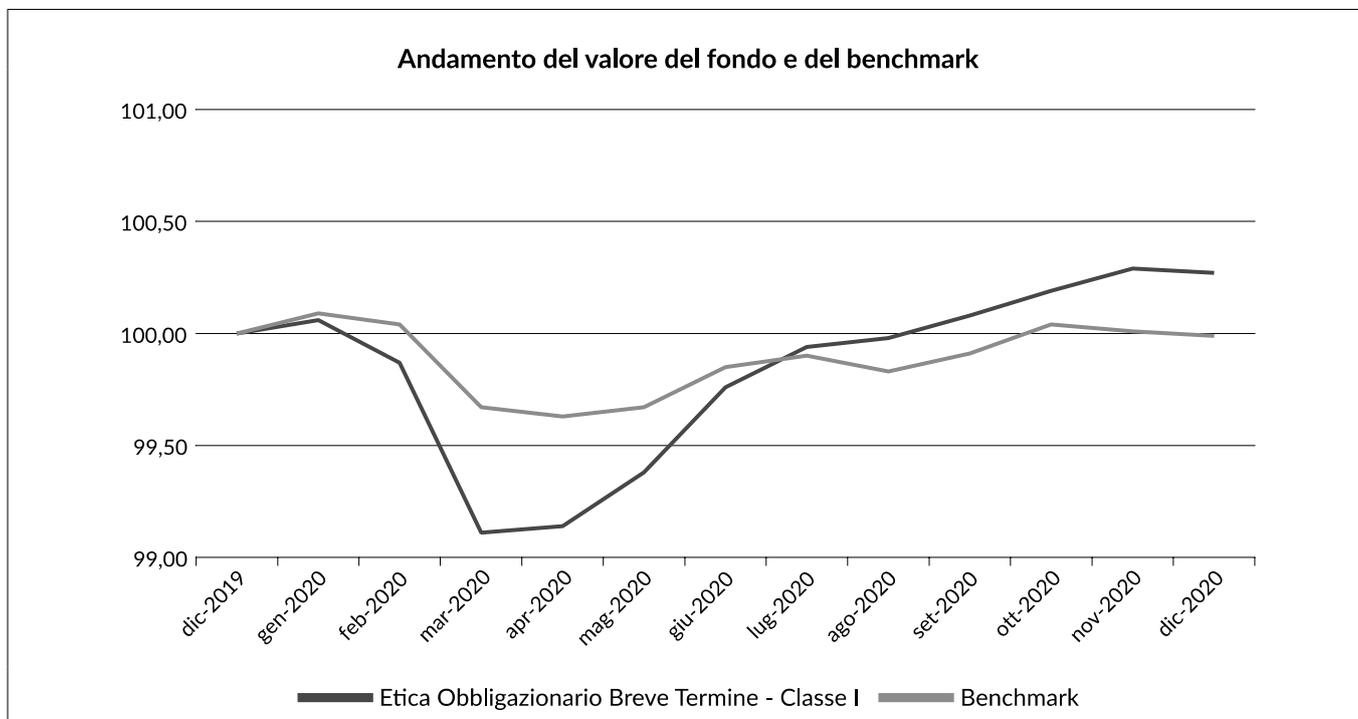
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

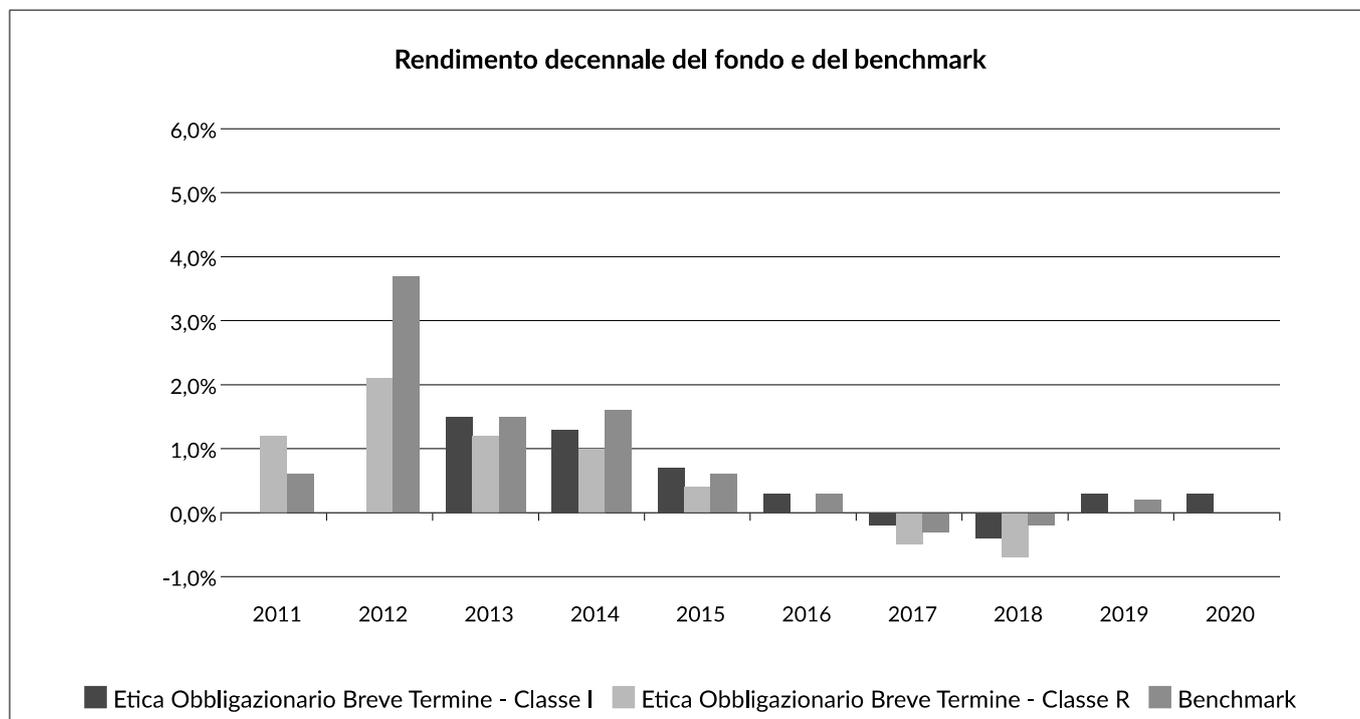
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	6,298	6,280	6,307
Valore quota iniziale Classe R	6,151	6,152	6,197
Valore quota finale Classe I	6,315	6,298	6,280
Valore quota finale Classe R	6,148	6,151	6,152
Valore massimo della quota Classe I	6,319	6,310	6,309
Valore massimo della quota Classe R	6,154	6,168	6,199
Valore minimo della quota Classe I	6,168	6,277	6,235
Valore minimo della quota Classe R	6,020	6,146	6,119

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	0,3%	0,0%	0,0%
Performance ultimi tre anni	0,0%	-0,3%	0,0%

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	2018	2019	2020
Etica Obbligazionario Breve Termine - Classe I	0,43%	0,27%	0,60%
Etica Obbligazionario Breve Termine - Classe R	0,41%	0,28%	0,61%

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, d'inflazione e valutario.

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 e di credito.

La seguente tabella illustra le principali risultanze del modello di misurazione del rischio da modello del gestore delegato al 31/12/2020.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	0,8	0,5	0,4
Tasso	0,2	0,3	0,1
Inflazione	0,0		0,0
Credito	0,8	0,4	0,4
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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
DANIMARCA	6.113.567	1,824
FINLANDIA	1.511.408	0,451
FRANCIA	7.621.472	2,274
ITALIA	287.919.454	85,915
LUSSEMBURGO	1.013.750	0,302
PAESI BASSI	819.278	0,244
REGNO UNITO	4.045.020	1,207
SPAGNA	18.778.987	5,604
STATI UNITI	2.025.640	0,604
SVEZIA	5.277.536	1,575
Totali:	335.126.112	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			
Assicurativo			
Bancario		0,218	
Cartario – Editoriale			
Cementi – Costruzioni			
Chimico		0,270	
Commercio			
Comunicazioni		1,137	
Elettronico-Energetico		1,072	
Finanziario			
Immobiliare – Edilizio			
Meccanico – Automobilistico			
Minerale – Metallurgico			
Tessile			
Enti pubblici tit. Stato		83,677	
Energetico		1,245	
Industria		0,819	
Diversi		0,802	
Totali:		89,240	

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CTZ 2019/29.11.2021	EUR	87.500.000	87.913.875	23,411
CTZ 2020/30.05.2022	EUR	52.000.000	52.169.790	13,892
CTZ 2019/29.06.2021	EUR	40.000.000	39.636.354	10,555
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	34.000.000	34.295.460	9,133
BTPS 0.60% 2020/15.06.2023	EUR	15.000.000	15.374.550	4,094
BOTS ZC 14.09.2021	EUR	13.500.000	13.548.060	3,608
BTP 0,9% 2017/01.08.2022	EUR	10.000.000	10.213.400	2,720
BTPS 1.2% 2017 - 01/04/2022	EUR	8.000.000	8.167.760	2,175
BTPS 2.1 09/2021 IND	EUR	7.000.000	8.122.462	2,163
SPAIN-GOVT 0,15% 2017/30.11.2023 INFL	EUR	5.000.000	5.355.261	1,426
SPAIN I/L BOND 0,3% 2015/30.11.2021 INFL	EUR	5.000.000	5.315.126	1,415
BTPS 1.45% 2015/15.09.2022	EUR	5.000.000	5.162.350	1,375
BTPS 1.35% 2015/15.04.2022	EUR	5.000.000	5.115.800	1,362
SPAIN-BONOS 0% 2020/30.04.2023	EUR	5.000.000	5.067.650	1,349
VESTAS 2,75% 2015/11.03.2022	EUR	4.000.000	4.070.480	1,084
FRANCE 1,1% 2009/25.7.2022 I/L	EUR	3.000.000	3.554.988	0,947
BOT ZC 0% 2020- 14.06.21	EUR	3.500.000	3.508.789	0,934
SWEDEN 2,375% 2018-15.02.2021	USD	4.000.000	3.276.816	0,873
PRYSMIAN SPA 2,5% 2015/11.04.2022	EUR	3.000.000	3.076.170	0,819
SPAIN BONOS 0,4% 2017/30.04.2022	EUR	3.000.000	3.040.950	0,810
SSE PLC 2.375% 2015/31.12.2049	EUR	3.000.000	3.010.410	0,802
FRANCE-OAT 25-5-2052 0.75% EUR	EUR	2.100.000	2.341.374	0,623
KOMMUNEKREDIT 2,25% 2018-08.01.2021	USD	2.500.000	2.043.087	0,544
AT&T INC TV 2018/05.09.2023	EUR	2.000.000	2.025.640	0,539
TELEFONAK LM ERICSSON 0.875% 01.03.2021	EUR	2.000.000	2.000.720	0,533
NOKIA 1% 2017 - 15/03/2021	EUR	1.511.000	1.511.408	0,402
ORANGE SA 5% 2014/01.10.2049	EUR	1.000.000	1.208.270	0,322
VODAFONE GROUP PLC 3.1% 2018/03.01.2079	EUR	1.000.000	1.034.610	0,276
BECTON DICKINSON & CO-NOTES 19-23 0.632%	EUR	1.000.000	1.013.750	0,270
BTPS 0.05% 2019/15.01.2023	EUR	1.000.000	1.009.540	0,269
BK NEDERLAND 2,5% 2018/16/02/2021	USD	1.000.000	819.278	0,218
ERG SPA 0,5% 2020/11.09.2027	EUR	600.000	605.094	0,161
ORANGE SA 1.75% 2020/31.12.2049	EUR	500.000	516.840	0,138

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	284.238.188	27.952.165		
di altri enti pubblici		2.043.087		
di banche		819.278		
di altro	3.681.264	10.321.468	4.045.020	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto				
con voto limitato				
Altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri				
Totali:				
in valore assoluto	287.919.452	41.135.998	4.045.020	
in percentuale del totale delle attività	76,668	10,956	1,077	

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	284.238.190	42.816.540	6.045.740	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	284.238.190	42.816.540	6.045.740	
in percentuale del totale delle attività	75,689	11,402	1,610	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	294.488.660	190.665.380
Altri	17.059.198	28.084.051
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale:	311.547.858	218.749.431

II. 2 Strumenti finanziari non quotati

	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			2.025.640	
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri				
Parti di O.I.C.R.: FIA aperti retail Altri (da specificare)				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività			2.025.640 0,539	

Movimenti dell'esercizio

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

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	172.907.551		153.132.911		2.946.468	
DOLLARO USA	6.139.180					
Totale	179.046.731		153.132.911		2.946.468	

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
Liquidità disponibile:	39.110.656
conto corrente ordinario	
di cui euro	31.970.144
di cui valuta	7.140.512
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	12.903.081
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	12.903.081
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-12.748.563
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	
in divisa	-12.748.563
Totale posizione netta di liquidità	39.265.174

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	814.281
Interessi su titoli di debito	325.953
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
Totale	1.140.234

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	185.163
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	84.240
Totale		269.403

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	522.010
Commissioni di Banca Depositaria	56.457
Spese di revisione	2.645
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	8.626
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	16.475
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	58
Totale	606.271

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		315.293.815	311.331.568	341.286.145
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	118.366.962	67.554.322	51.440.066
	Piani di accumulo	6.855.740	7.708.783	7.615.772
	Switch in entrata	36.414.522	11.539.165	5.157.935
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola			
	Risultato positivo della gestione	138.968	88.316	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	63.101.267	50.633.356	64.776.913
	Piani di rimborso	4.869.000	6.548.947	6.425.331
	Switch in uscita	34.443.895	25.746.036	20.776.951
	Proventi distribuiti			
	Risultato negativo della gestione			2.189.155
Patrimonio netto a fine periodo		374.655.845	315.293.815	311.331.568
Numero totale quote in circolazione		60.684.807,222	51.045.769,779	50.483.956,534
Numero quote detenute da investitori qualificati		15.876.439,921	6.009.902,519	3.954.795,781
% quote detenute da investitori qualificati		26,162	11,774	7,834
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.897.536,539	3.091.300,290	2.065.101,547
% quote detenute da soggetti non residenti		3,127	6,056	4,025

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	12.903.081	3,444
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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
FRANCO SVIZZERO			80.159	80.159		-58	-58
EURO	328.986.930		45.931.796	374.918.726		-875.616	-875.616
LIRA STERLINA INGLESE			261.688	261.688			
DOLLARO USA	6.139.180		-5.868.235	270.945			
TOTALE	335.126.110		40.405.408	375.531.518		-875.674	-875.674

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:	-151.426	-21.527	49.719	-555.361
Titoli di debito	-151.426	-21.527	49.719	-555.361
Titoli di capitale				
Parti di O.I.C.R.				
OICVM				
FIA				
Strumenti finanziari non quotati:			-2.820	
Titoli di debito			-2.820	
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	88.400			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	752.382	154.518
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-507.938	-36.437

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-1.462
Interessi passivi su collateral	

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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	1.842	0,549						
provvigioni di base	1.842	0,549						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	59	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	201	0,060						
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	12	0,004						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	3	0,001						
contributo di vigilanza CONSOB	2	0,001						
altri oneri	1							
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	2.122	0,633						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	1							
su titoli azionari								
su titoli di debito								
su derivati	1							
altri								
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1							
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	2.125	0,633						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 167.976,45.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	5.402
Altri ricavi	1.423
altri ricavi	1.423
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-9.761
TOTALE	-2.936

Sezione VI – Imposte

A fine esercizio il fondo non aveva imposte a suo carico.

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.	6.100.000	4	93,50
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	6.100.000	2	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	36.000.000	3	97,38
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	28.500.000	3	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	4.100.000	4.581.169	1
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	10.000.000	8.321.912	1

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:	1.252				1.252
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	530.297.289
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	264.051.385
Sottoscrizioni	161.637.223
Rimborsi	102.414.162
Patrimonio netto medio del Fondo	335.766.130
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	79,295

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo 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 Milano n. 03049560166 – R.E.A. Milano n. 172039 | 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.

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 Breve Termine" al 31 dicembre 2020, 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 31 dicembre 2020 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 31 dicembre 2020 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.



Adriano Petterle

Socio

Milano, 13 aprile 2021

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

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 fondo nel complesso, nel corso del 2020, ha conseguito una performance positiva inferiore al benchmark. Dato il livello estremamente compresso di tassi e spread, il portafoglio del fondo ha avuto un'impostazione molto prudente nei confronti dei tassi nel corso del primo semestre e la sua duration è stata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La caduta degli indici a seguito della diffusione di Covid-19 ha quindi penalizzato il portafoglio. L'impostazione è quindi stata cambiata aumentando la componente liquidità e aumentando la componente di obbligazioni italiane e dei paesi periferici, in prospettiva di un maggior supporto da parte della banca centrale e dell'Unione Europea. In seguito alla stabilizzazione dei mercati è stata ricostruita la componente creditizia che ha permesso di ottenere un rendimento a scadenza lordo superiore al benchmark. Nel corso della seconda metà dell'anno la componente Btp è stata gradualmente riportata neutrale e la duration è stata gestita in modo più tattico e flessibile.

La componente azionaria ha mostrato una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark azionario di riferimento.

A livello settoriale, l'esclusione di titoli finanziari ed energetici ha dato un significativo contributo positivo alla performance relativa azionaria, controilanciato – però - dall'assenza di alcuni dei maggiori titoli tecnologici, che hanno tratto benefici dalla pandemia. L'esposizione ad alcuni sottosettori ciclici (ad esempio: automotive, materials, real estate ed advertising) ha penalizzato la performance relativa, in quanto tali sottosettori hanno avuto un recupero parziale – seppure significativo – solo a partire dalla seconda parte del 2020. Da sottolineare invece l'ottima performance relativa segnata nel settore industriale da un'ottima selezione titoli.

A livello geografico, l'andamento inferiore rispetto al benchmark azionario è ascrivibile alla sottoperformance di Europa e Giappone, che erano sovrappesati nel portafoglio azionario; inoltre la selezione titoli è stata negativa in Francia e Giappone. Anche il sottopeso del mercato americano ha contribuito negativamente alla performance.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulle divise dollaro e sterline in particolare, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura.

Per l'intero semestre è stato effettuato uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura, per proteggere dagli eccessi di volatilità.

Il fondo è impostato per il 2021 con un investito in obbligazioni governative pari al 62% e con peso delle obbligazioni corporate vicino al 7,5%. Le azioni pesano invece il 12%. Il fondo ha un sottopeso duration di 1,4 anni mentre l'esposizione in divisa è neutrale.

A livello azionario, il focus è posto sulle società in grado di incrementare il ritorno sul capitale investito, di migliorare vari aspetti dei propri assetti societari (es: governance e capital allocation) e che hanno potenziale di crescita non ancora prezzato dal mercato, mantenendo un approccio basato sui fondamentali e su tematiche di investimento di medio-lungo termine.

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 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 2.614.087 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 16.545.702,705 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,157 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dal 10 marzo 2021.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.447.642.312	81,511	1.232.146.578	82,345
A1. Titoli di debito	1.234.207.043	69,493	1.058.286.650	70,726
A1.1 titoli di stato	1.101.758.845	62,036	925.179.254	61,830
A1.2 altri	132.448.198	7,457	133.107.396	8,896
A2. Titoli di capitale	200.845.401	11,309	173.859.928	11,619
A3. Parti di O.I.C.R.	12.589.868	0,709		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.939.413	0,109	1.465.418	0,098
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.939.413	0,109	1.465.418	0,098
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	318.101.604	17,912	254.148.855	16,985
F1. Liquidità disponibile	316.370.306	17,814	253.501.570	16,942
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	87.836.534	4,946	155.250.067	10,375
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-86.105.236	-4,848	-154.602.782	-10,332
G. ALTRE ATTIVITÀ	8.301.218	0,468	8.569.052	0,573
G1. Ratei attivi	8.088.512	0,455	8.093.271	0,541
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	212.706	0,013	475.781	0,031
TOTALE ATTIVITÀ	1.775.984.547	100,000	1.496.329.903	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	218.222	1.270.839
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	218.222	1.270.839
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	7.155.795	5.368.529
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.521.425	4.696.892
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.634.370	671.637
TOTALE PASSIVITÀ	7.374.017	6.639.368
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	27.093.100	24.975.762
Numero delle quote in circolazione classe I	3.076.044,705	2.917.233,804
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD	122.415.607	70.769.412
Numero delle quote in circolazione classe RD	15.038.293,288	8.662.386,938
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	1.619.101.823	1.393.945.361
Numero delle quote in circolazione classe R	193.840.513,652	170.660.499,796
Valore unitario delle quote classe I	8,808	8,561
Valore unitario delle quote classe RD	8,140	8,170
Valore unitario delle quote classe R	8,353	8,168

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	1.000.694,888
Quote emesse classe R	47.725.364,090
Quote emesse classe RD	7.557.097,862
Quote rimborsate classe I	841.883,987
Quote rimborsate classe R	24.545.350,234
Quote rimborsate classe RD	1.181.191,512

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.394.170		74.733.209	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	21.646.690		20.144.289	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.154.615		15.651.926	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.492.075		4.492.363	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.325.568		25.711.533	
A2.1 Titoli di debito	9.749.873		15.690.313	
A2.2 Titoli di capitale	-3.425.803		10.021.220	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.498			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	32.345.278		37.237.886	
A3.1 Titoli di debito	20.260.322		16.340.044	
A3.2 Titoli di capitale	11.966.483		20.897.842	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	118.473			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-6.923.366		-8.360.499	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		53.394.170		74.733.209
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			14.572	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			2.122	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			2.122	
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			12.450	
B2.1 Titoli di debito			12.450	
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				14.572
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			51.353	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			51.353	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	4.116.587		-716.492	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	5.517.634		-2.062.967	
E1.1 Risultati realizzati	4.152.958		-2.710.252	
E1.2 Risultati non realizzati	1.364.676		647.285	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-1.401.047		1.346.475	
E3.1 Risultati realizzati	-1.247.280		914.719	
E3.2 Risultati non realizzati	-153.767		431.756	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		57.510.757		74.082.642
G. ONERI FINANZIARI	-20.056		-14.492	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-20.056		-14.492	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		57.490.701		74.068.150

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-20.726.634		-17.150.804	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-19.096.575		-15.699.420	
di cui Classe I	-154.188		-120.639	
di cui Classe R	-17.801.580		-15.085.583	
di cui Classe RD	-1.140.807		-493.198	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-280.740		-230.709	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-962.057		-790.607	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-54.414		-44.981	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-332.847		-385.087	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	408.280		319.653	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	15.037		218.078	
I2. Altri ricavi	437.884		136.856	
I3. Altri oneri	-44.641		-35.281	
Risultato della gestione prima delle imposte		37.172.347		57.236.999
L. IMPOSTE	-328.267			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-328.267			
Utile/Perdita dell'esercizio		36.844.080		57.236.999
di cui Classe I	534.608		916.364	
di cui Classe R	33.695.385		53.600.160	
di cui Classe RD	2.614.087		2.720.475	

NOTA INTEGRATIVA

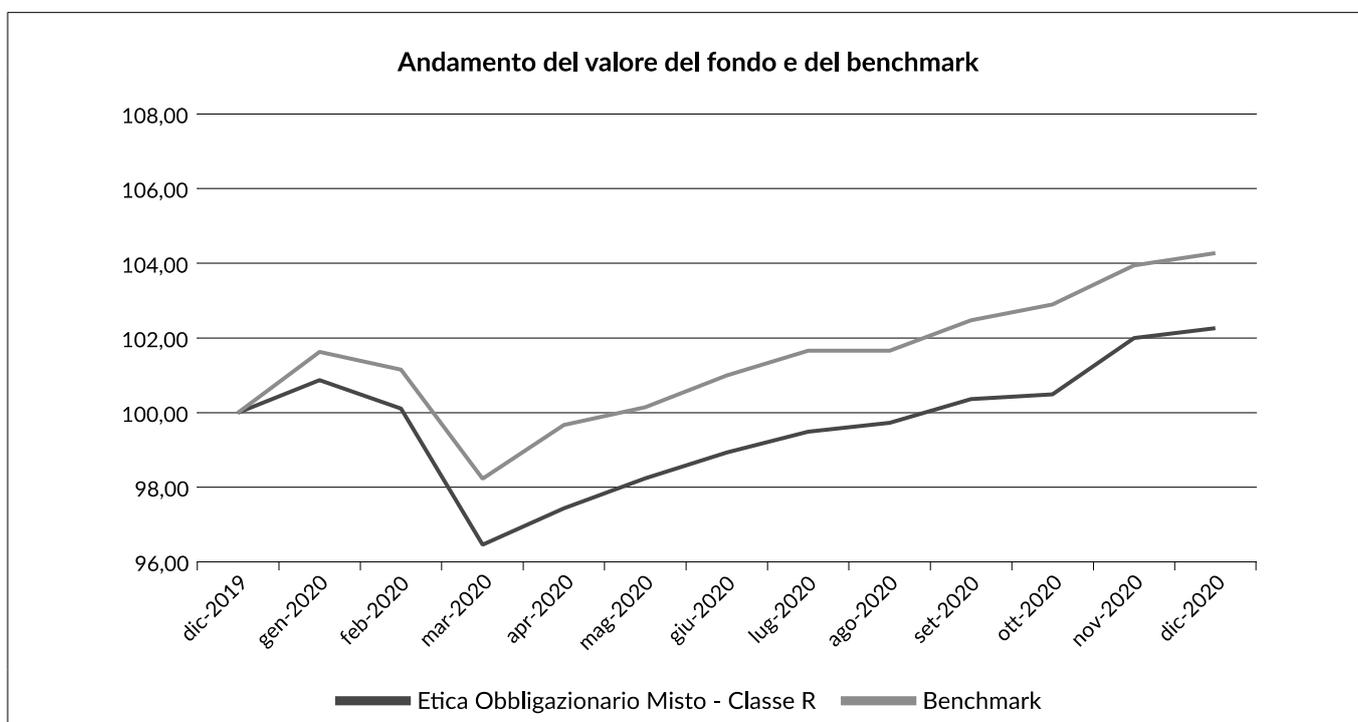
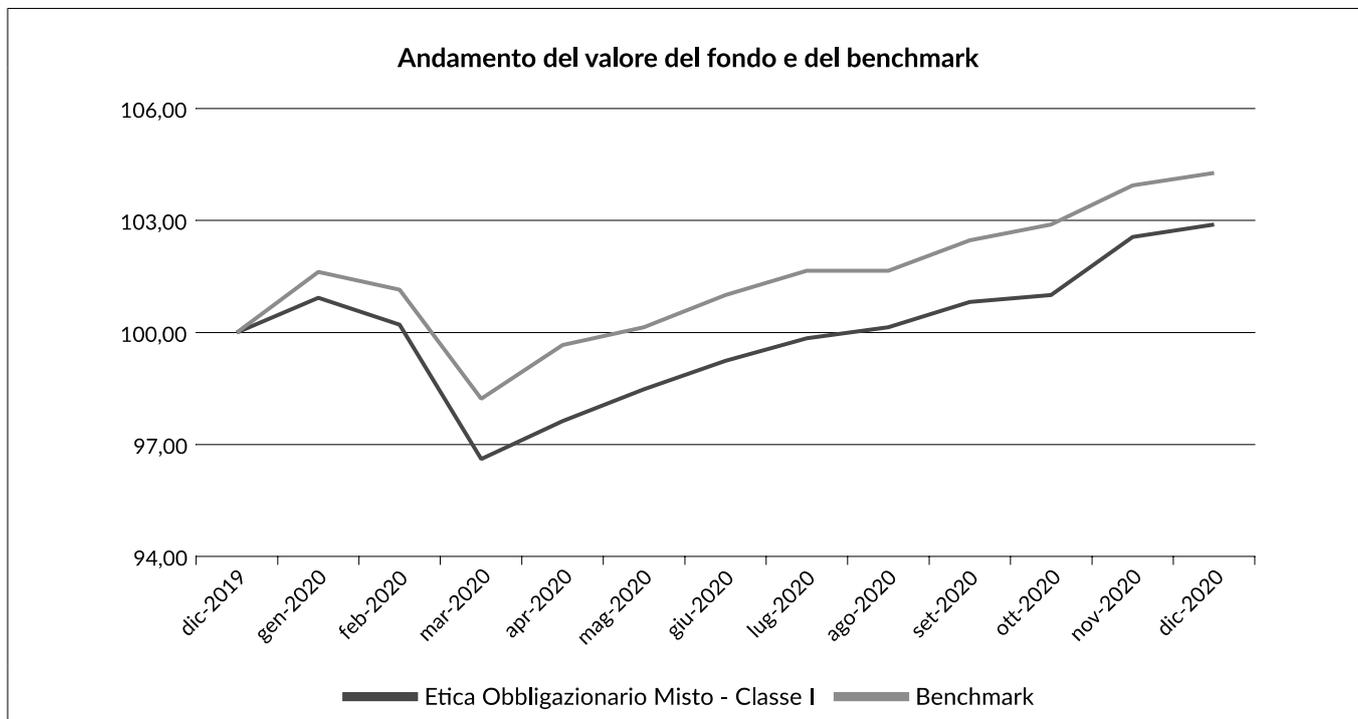
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

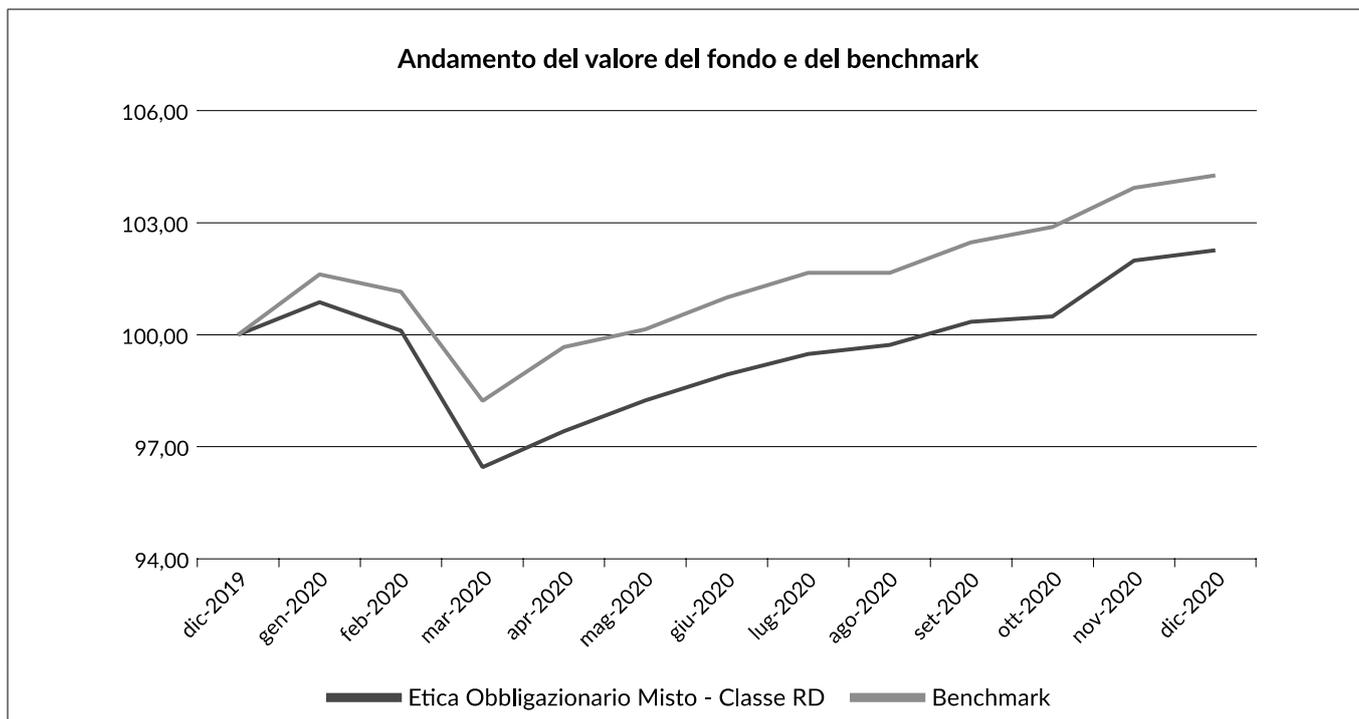
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	8,561	8,129	8,175
Valore quota iniziale Classe R	8,168	7,802	7,893
Valore quota iniziale Classe RD	8,170	7,803	7,905
Valore quota finale Classe I	8,808	8,561	8,129
Valore quota finale Classe R	8,353	8,168	7,802
Valore quota finale Classe RD	8,140	8,170	7,803
Valore massimo della quota Classe I	8,816	8,603	8,250
Valore massimo della quota Classe R	8,362	8,220	7,940
Valore massimo della quota Classe RD	8,306	8,222	7,940
Valore minimo della quota Classe I	8,021	8,120	8,081
Valore minimo della quota Classe R	7,642	7,793	7,777
Valore minimo della quota Classe RD	7,447	7,794	7,778

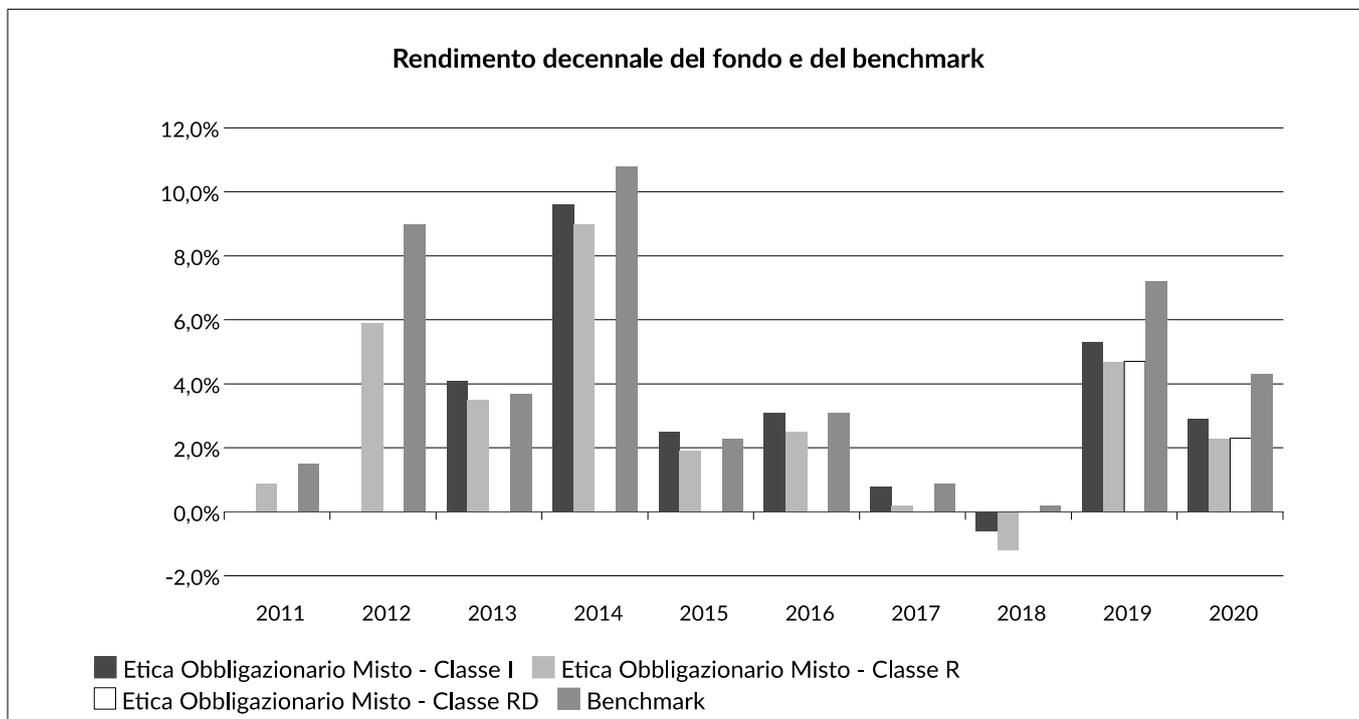
ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

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	2,9%	2,3%	2,3%	4,3%
Performance ultimi tre anni	2,5%	1,9%	n/d	3,9%

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	2018	2019	2020
Etica Obbligazionario Misto - Classe I	0,71%	1,41%	1,77%
Etica Obbligazionario Misto - Classe R	0,71%	1,42%	1,79%
Etica Obbligazionario Misto - Classe RD		1,43%	1,79%

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, d'inflazione e 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 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 31/12/2020.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	3,2	3,4	1,2
Tasso	1,6	2,0	0,6
Inflazione	0,0		0,0
Credito	1,8	1,8	0,4
Azionario	2,2	2,0	0,8
Parti di OICR	0,1		0,1
Valutario	0,5	0,5	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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	4.793.405	0,331
BELGIO	2.490.528	0,172
CANADA	2.153.178	0,149
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	1.284.137	0,089
COREA DEL SUD	2.224.002	0,154
DANIMARCA	16.640.754	1,150
FINLANDIA	11.779.153	0,814
FRANCIA	292.118.533	20,178
GERMANIA	119.627.505	8,264
GIAPPONE	27.817.967	1,922
GUERNSEY C.I.	2.191.022	0,151
IRLANDA	19.575.643	1,352
ITALIA	523.619.612	36,170
JERSEY C.I.	4.747.773	0,328
LUSSEMBURGO	12.880.106	0,890
PAESI BASSI	48.352.897	3,340
PORTOGALLO	30.765.445	2,125
REGNO UNITO	30.011.700	2,073
SINGAPORE	673.486	0,047
SPAGNA	174.581.586	12,060
STATI UNITI	98.524.723	6,805
SVEZIA	14.081.289	0,973
SVIZZERA	5.644.910	0,390
VERGINI BRITANNICHE (ISOLE)	1.062.958	0,073
Totali:	1.447.642.312	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	0,772		
Assicurativo			
Bancario		0,046	
Cartario - Editoriale	0,243		
Cementi - Costruzioni	0,135	0,212	
Chimico	1,673	0,176	
Commercio	0,965		
Comunicazioni	1,529	2,414	
Elettronico-Energetico	2,164	0,740	
Finanziario	0,088	0,092	0,709
Immobiliare - Edilizio	0,303	0,565	
Meccanico - Automobilistico	1,017		
Minerale - Metallurgico	0,248		
Tessile	0,073		
Enti pubblici tit. Stato		62,178	
Energetico	0,409	1,462	
Industria	0,469	0,553	
Diversi	1,221	1,055	
Totali:	11,309	69,493	0,709

ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CTZ 2019/29.11.2021	EUR	80.000.000	80.378.400	4,526
CTZ 2019/29.06.2021	EUR	65.000.000	64.409.075	3,627
FRANCE O.A.T. 5,75% 2000/25.10.2032	EUR	30.000.000	51.777.300	2,915
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	50.000.000	50.434.500	2,840
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	45.000.000	49.364.100	2,780
BTP 2% 2018-01/02/2028	EUR	40.000.000	44.978.800	2,533
SPAIN BONOS 1,5% 2017/30.04.2027	EUR	40.000.000	44.656.400	2,514
BTPS ZC 1,45% 2020/01.03.2036	EUR	34.200.000	36.757.134	2,070
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	35.000.000	35.896.700	2,021
SPAIN BONOS 0.50% 2020/30.04.2030	EUR	32.450.000	34.010.520	1,915
FRANCE O.A.T 0.5% 2014/25.05.2025	EUR	30.000.000	31.555.200	1,777
BTPS 1.35% 2015/15.04.2022	EUR	30.000.000	30.694.800	1,728
BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	EUR	27.500.000	28.462.225	1,603
FRANCE O.A.T 1,75% 2012/25.05.2023	EUR	25.000.000	26.489.500	1,492
FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	EUR	24.000.000	25.227.840	1,420
BTPS 2.45% 2019/01.09.2050	EUR	18.900.000	23.614.605	1,330
FRANCE O.A.T 2.25% 2013/25.5.2024	EUR	20.000.000	22.040.800	1,241
SPAIN BONOS 0.80% 2020/ 30.07.2027	EUR	20.000.000	21.409.600	1,206
NETHERLAND 0,50% 2016/15.07.2026	EUR	20.000.000	21.321.400	1,201
BUNDESREPUBLIK ZC 2020/15.08.2030	EUR	20.000.000	21.136.000	1,190
SPAIN 0% 2020/31.01.2026	EUR	20.000.000	20.404.400	1,149
FRANCE OAT 2.75% 2011/25.10.2027	EUR	16.000.000	19.691.840	1,109
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-BUND 15-8-48	EUR	12.000.000	16.924.920	0,953
NETHERLAND 2% 2014/15.7.2024	EUR	15.000.000	16.462.950	0,927
BUNDES 6,25% 2000/4.1.2030	EUR	10.000.000	16.431.700	0,925
BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	EUR	15.000.000	16.090.800	0,906
BTP 0,850% 2019-15/01/2027	EUR	14.800.000	15.462.004	0,871
SPAIN BONOS 5,75% 2001/30.7.2032	EUR	9.000.000	14.798.430	0,833
BUNDES 4,75% 1998/4.7.2028	EUR	10.000.000	14.232.400	0,801
BTP 3,25% 2015/09.01.2046	EUR	10.000.000	14.167.600	0,798
REP OF ITALY 2.375% 2019/17.10.2024	USD	16.000.000	13.749.645	0,774
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	10.750.000	12.932.895	0,728
SPAIN BONOS 0,65% 2016/30.11.2027 INFL	EUR	10.000.000	11.759.948	0,662
IRISH 1,35% 2018/18.03.2031	EUR	10.000.000	11.729.100	0,660
BUNDESREPUBLIK 0% 2019/15.08.2050	EUR	11.000.000	11.555.940	0,651
BTP 1,75% 2019-01.07.24	EUR	10.000.000	10.691.900	0,602
AT&T INC TV 2020/01.03.2025	EUR	10.000.000	10.029.300	0,565
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,7% 20.07.80	EUR	10.000.000	9.951.400	0,560
VODAFONE GROUP PLC 3.1% 2018/03.01.2079	EUR	9.500.000	9.828.795	0,553
SPAIN BONOS 3.45% 2016 - 30/07/2066	EUR	5.000.000	9.050.600	0,510
REP OF ITALY 2.875% 2019/17.10.2029	USD	10.000.000	8.592.139	0,484
SPAIN BONOS 1.85% 2019/30.07.2035	EUR	7.000.000	8.480.990	0,478
PORTUGAL-OT 15-2-2030 3.875% EUR	EUR	6.000.000	8.136.120	0,458
BOTS ZC 14.09.2021	EUR	8.000.000	8.028.480	0,452
BOT ZC 0% 2020- 14.06.21	EUR	8.000.000	8.020.088	0,452
DEUTSCHLAND 2.5% 2012/4.7.2044	EUR	4.700.000	7.901.311	0,445
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	7.000.000	7.825.720	0,441
FRANCE-OAT 25-5-2052 0.75% EUR	EUR	7.000.000	7.804.580	0,439
UNIBAIL RODAM 2,125% 2018/25.10.2049	EUR	8.000.000	7.498.240	0,422
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	6.500.000	6.967.545	0,392

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	491.623.290	610.135.556		
di altri enti pubblici		2.509.989		
di banche		819.278		
di altro	17.083.890	81.056.634	30.978.407	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	14.168.608	38.412.510	138.845.220	8.675.239
con voto limitato				
altri	743.823			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		11.243.610		
FIA aperti retail				
Altri			1.346.258	
Totali:				
in valore assoluto	523.619.611	744.177.577	171.169.885	8.675.239
in percentuale del totale delle attività	29,483	41,902	9,638	0,488

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	489.342.647	711.087.544	246.538.635	673.486
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	489.342.647	711.087.544	246.538.635	673.486
in percentuale del totale delle attività	27,552	40,039	13,882	0,038

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	951.451.646	804.373.096
altri	91.890.738	93.059.090
Titoli di capitale	173.159.780	154.827.871
Parti di O.I.C.R.	27.471.396	15.001.498
Totale:	1.243.973.560	1.067.261.555

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	235.543.864	72.964.800	190.107.843		761.908.308	
LIRA STERLINA INGLESE	3.540.395					
DOLLARO USA	12.054.756		4.270.789		26.781.088	
Totale	251.139.015	72.964.800	194.378.632		788.689.396	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.939.413		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: 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
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	1.939.413				
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

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
Liquidità disponibile:	316.370.306
conto corrente ordinario	
di cui euro	292.311.876
di cui valuta	24.058.430
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	87.836.535
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	79.299.094
in divisa	8.537.441
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-86.105.237
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-8.326.599
in divisa	-77.778.638
Totale posizione netta di liquidità	318.101.604

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	6.035.692
Interessi su titoli di debito	2.052.820
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	212.706
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
Totale	8.301.218

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	101.141
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	117.081
Totale		218.222

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	5.137.825
Commissioni di Banca Depositaria	258.742
Spese di revisione	4.788
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	44.567
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	75.503
Altre	
Altre:	4.370
Debiti per interessi passivi	
Collateral	1.630.000
Totale	7.155.795

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.489.690.535	1.178.355.805	1.212.106.213
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	343.914.259	325.413.433	141.137.972
	Piani di accumulo	59.527.039	46.740.684	38.620.135
	Switch in entrata	56.310.391	37.697.742	26.900.841
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola	11.655		
	Risultato positivo della gestione	36.844.080	57.236.999	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	155.666.378	109.879.891	158.826.686
	Piani di rimborso	23.712.532	22.636.477	22.952.952
	Switch in uscita	36.503.401	23.237.760	44.688.002
	Proventi distribuiti	1.805.118		
	Risultato negativo della gestione			13.941.716
Patrimonio netto a fine periodo		1.768.610.530	1.489.690.535	1.178.355.805
Numero totale quote in circolazione		211.954.851,645	182.240.120,538	150.957.427,603
Numero quote detenute da investitori qualificati		2.650.588,779	1.533.513,734	638.272,002
% quote detenute da investitori qualificati		1,251	0,841	0,423
Numero quote detenute da soggetti non residenti		2.756.937,035	3.121.697,220	2.232.184,664
% quote detenute da soggetti non residenti		1,301	1,713	1,479

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	72.964.800	4,126
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	70.973.045	4,013
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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	4.793.405		160.796	4.954.201		-457	-457
DOLLARO CANADESE			1.349.987	1.349.987			
FRANCO SVIZZERO	3.465.179		3.315.954	6.781.133		-2.383	-2.383
CORONA DANESE	1.643.761		488.165	2.131.926		-94	-94
EURO	1.243.879.833		371.060.542	1.614.940.375		-7.369.647	-7.369.647
LIRA STERLINA INGLESE	18.883.818		-6.491.632	12.392.186			
JPY GIAPPONESE	24.687.827		-6.015.194	18.672.633		-961	-961
KRW - COREA DEL SUD	2.224.002		12.424	2.236.426			
CORONA NORVEGESE			46.774	46.774			
CORONA SVEDESE	2.717.650		1.113.469	3.831.119		-476	-476
DOLLARO SINGAPORE	673.486		79.177	752.663			
DOLLARO USA	146.612.764		-38.717.641	107.895.124			
TOTALE	1.449.581.725		326.402.821	1.775.984.547		-7.374.018	-7.374.018

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:	6.325.568	-2.313.145	32.345.278	-11.270.286
Titoli di debito	9.749.873	-77.615	20.260.322	-3.606.382
Titoli di capitale	-3.425.803	-2.235.530	11.966.483	-7.700.216
Parti di O.I.C.R.	1.498		118.473	36.311
OICVM	1.498		-6.390	
FIA			124.863	36.311
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-6.923.366			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	4.152.958	1.364.676
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-1.247.280	-153.767

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-18.838
Interessi passivi su collateral	-1.218

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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	19.097	1,189						
provvigioni di base	19.097	1,189						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	281	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	962	0,060						
5. Spese di revisione del fondo	7							
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	54	0,003						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	32	0,002						
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri	30	0,002						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	20.433	1,272						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	294		0,090					
su titoli azionari	289		0,088					
su titoli di debito								
su derivati	4		0,001					
altri	1		0,001					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	20			1,825				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	328	0,020						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	21.075	1,311						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 1.218.495,64.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	15.037
Altri ricavi	437.887
altri ricavi	437.887
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-44.644
TOTALE	408.280

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 operazioni societarie su titoli di capitale.

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.	31.400.000	6	60,15
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	20.400.000	4	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	4.315.000.000	2	51,02
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	2.400.000.000	2	0,00
Vendite	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	21.100.000	1	83,60
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	138.700.000	8	33,04
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	76.400.000	3	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	10.500.000	11.792.718	1
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	1.915.000.000	15.188.167	1
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	62.300.000	52.318.209	1
Acquisto	DOLLARO USA	D.A.T.	10.000.000	8.326.048	1

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:	8.701	1.064	189.701	1.040	200.506
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	2.311.235.115
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	677.439.074
Sottoscrizioni	459.757.496
Rimborsi	217.681.578
Patrimonio netto medio del Fondo	1.605.581.432
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	101,757

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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 2020, 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 2020 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 2020 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.



Adriano Petterle
Socio

Milano, 13 aprile 2021

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

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 fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Dato il livello estremamente compresso di tassi e spread, il portafoglio del fondo ha avuto un'impostazione molto prudente nei confronti dei tassi nel corso del primo semestre e la sua duration è stata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La caduta degli indici a seguito della diffusione di Covid-19 ha quindi penalizzato il portafoglio. L'impostazione è quindi stata cambiata aumentando la componente liquidità e aumentando la componente di obbligazioni italiane e dei paesi periferici, in prospettiva di un maggior supporto da parte della banca centrale e dell'Unione Europea. In seguito alla stabilizzazione dei mercati è stata ricostruita la componente creditizia che ha permesso di ottenere un rendimento a scadenza lordo superiore al benchmark. Nel corso della seconda metà dell'anno la componente Btp è stata gradualmente riportata neutrale e la duration è stata gestita in modo più tattico e flessibile.

La componente azionaria ha mostrato una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark azionario di riferimento.

A livello settoriale, l'esclusione di titoli finanziari ed energetici ha dato un significativo contributo positivo alla performance relativa azionaria, controbilanciato, però, dall'assenza di alcuni dei maggiori titoli tecnologici, che hanno tratto benefici dalla pandemia. L'esposizione ad alcuni sottosettori ciclici (ad esempio: automotive, materials, real estate ed advertising) ha penalizzato la performance relativa, in quanto tali sottosettori hanno avuto un recupero parziale, seppure significativo, solo a partire dalla seconda parte del 2020. Da sottolineare invece l'ottima performance relativa segnata nel settore industriale da un'ottima selezione titoli.

A livello geografico, l'andamento inferiore rispetto al benchmark azionario è ascrivibile alla sottoperformance di Europa e Giappone, che erano sovrappesati nel portafoglio azionario; inoltre la selezione titoli è stata negativa in Francia e Giappone. Anche il sottopeso del mercato americano ha contribuito negativamente alla performance.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulle divise dollaro e sterline in particolare, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura.

Nel corso dell'anno è stato effettuato uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura, per proteggere dagli eccessi di volatilità.

Il fondo è impostato per il 2021 con un peso delle obbligazioni governative pari al 40%, mentre le obbligazioni corporate pesano l'8,3%. I titoli azionari pesano il 35% in sovrappeso rispetto al benchmark. Il fondo ha un sottopeso duration di -0,7 anni e un'esposizione valutaria neutrale.

A livello azionario, il focus è posto sulle società in grado di incrementare il ritorno sul capitale investito, di migliorare vari aspetti dei propri assetti societari (es: governance e capital allocation) e che hanno potenziale di crescita non ancora prezzato dal mercato, mantenendo un approccio basato sui fondamentali e su tematiche di investimento di medio-lungo termine.

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 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 10.570.486 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 85.420.748,067 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,123 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dal 10 marzo 2021.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	753.731.652	84,907	718.317.623	88,975
A1. Titoli di debito	444.025.516	50,018	442.421.737	54,801
A1.1 titoli di stato	369.852.902	38,254	361.681.247	44,800
A1.2 altri	74.172.614	11,764	80.740.490	10,001
A2. Titoli di capitale	296.578.590	33,410	275.895.886	34,174
A3. Parti di O.I.C.R.	13.127.546	1,479		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	947.604	0,107	1.092.159	0,135
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	947.604	0,107	1.092.159	0,135
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	129.612.401	14,602	84.046.964	10,411
F1. Liquidità disponibile	128.109.610	14,432	83.538.348	10,348
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	71.375.929	8,041	81.874.948	10,142
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.873.138	-7,871	-81.366.332	-10,079
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.411.467	0,384	3.862.989	0,479
G1. Ratei attivi	3.096.869	0,349	3.559.841	0,441
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	314.598	0,035	303.148	0,038
TOTALE ATTIVITÀ	887.703.124	100,000	807.319.735	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	246.324	550.241
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	246.324	550.241
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	4.208.820	3.593.336
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.494.882	3.192.002
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	713.938	401.334
TOTALE PASSIVITÀ	4.455.144	4.143.577
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	7.626.024	5.429.688
Numero delle quote in circolazione classe I	1.264.411,055	929.212,411
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD	445.822.995	424.870.791
Numero delle quote in circolazione classe RD	83.276.721,120	77.055.612,947
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	429.798.961	372.875.680
Numero delle quote in circolazione classe R	74.025.194,383	65.789.660,487
Valore unitario delle quote classe I	6,031	5,843
Valore unitario delle quote classe RD	5,354	5,514
Valore unitario delle quote classe R	5,806	5,668

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	402.973,983
Quote emesse classe R	18.036.675,549
Quote emesse classe RD	13.651.440,380
Quote rimborsate classe I	67.775,339
Quote rimborsate classe R	9.801.141,653
Quote rimborsate classe RD	7.430.332,207

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	32.334.860		68.260.698	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.099.915		13.027.495	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.934.857		6.435.549	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.165.058		6.591.946	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.462.104		20.602.713	
A2.1 Titoli di debito	4.681.212		7.500.790	
A2.2 Titoli di capitale	-6.143.316		13.101.923	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	24.310.653		38.728.504	
A3.1 Titoli di debito	7.415.552		6.356.985	
A3.2 Titoli di capitale	16.751.236		32.371.519	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	143.865			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.613.604		-4.098.014	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		32.334.860		68.260.698
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			6.897	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			1.087	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			1.087	
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			5.810	
B2.1 Titoli di debito			5.810	
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				6.897
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			25.381	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			25.381	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.425.001		-522.514	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	3.200.270		-1.896.806	
E1.1 Risultati realizzati	2.247.967		-2.405.422	
E1.2 Risultati non realizzati	952.303		508.616	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-1.775.269		1.374.292	
E3.1 Risultati realizzati	-1.252.450		947.690	
E3.2 Risultati non realizzati	-522.819		426.602	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		33.759.861		67.770.462
G. ONERI FINANZIARI	-13.576		-8.169	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-13.576		-8.169	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		33.746.285		67.762.293

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-13.534.000		-12.033.406	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-12.143.456		-10.639.142	
di cui Classe I	-44.966		-34.003	
di cui Classe R	-5.842.564		-4.840.877	
di cui Classe RD	-6.255.926		-5.764.262	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-142.198		-124.520	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-779.328		-682.441	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-31.177		-26.088	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-437.841		-561.215	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	409.237		197.035	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	19.796		173.699	
I2. Altri ricavi	418.964		39.172	
I3. Altri oneri	-29.523		-15.836	
Risultato della gestione prima delle imposte		20.621.522		55.925.922
L. IMPOSTE	-494.547			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-494.547			
Utile/Perdita dell'esercizio		20.126.975		55.925.922
di cui Classe I	160.412		361.281	
di cui Classe R	9.396.077		25.591.143	
di cui Classe RD	10.570.486		29.973.498	

NOTA INTEGRATIVA

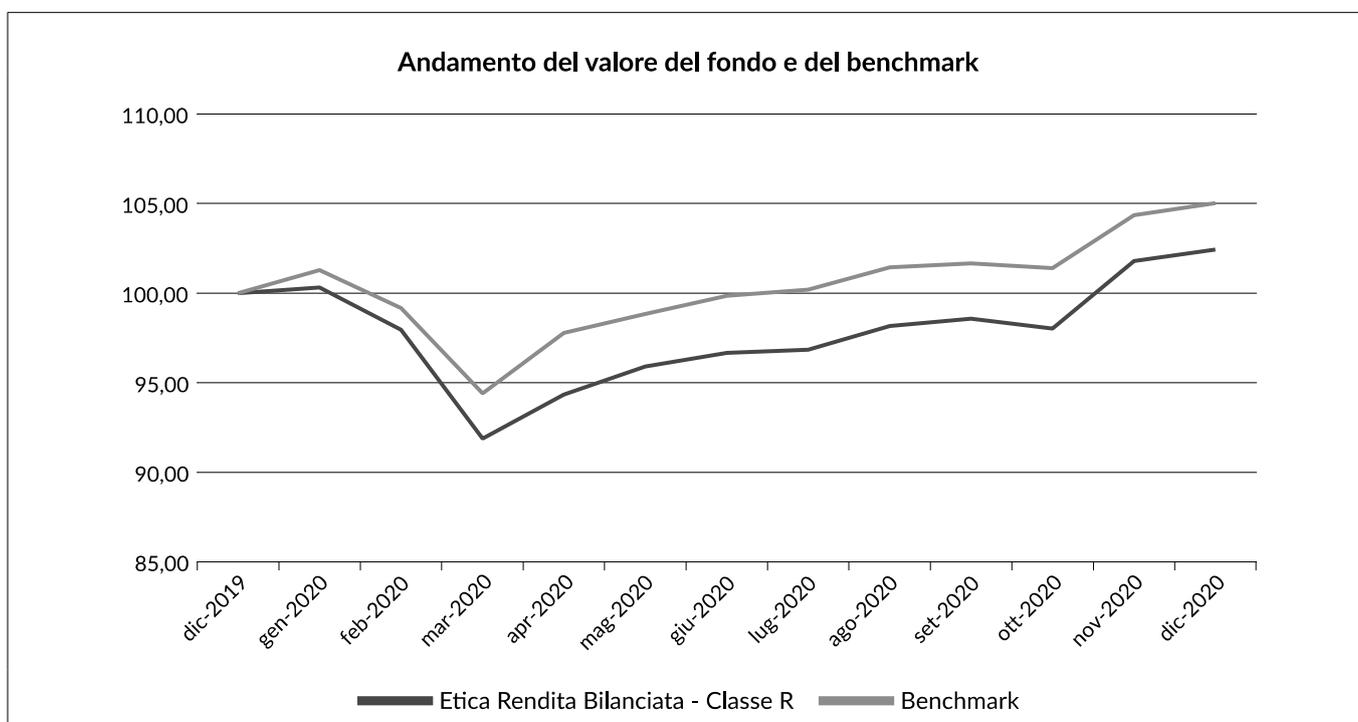
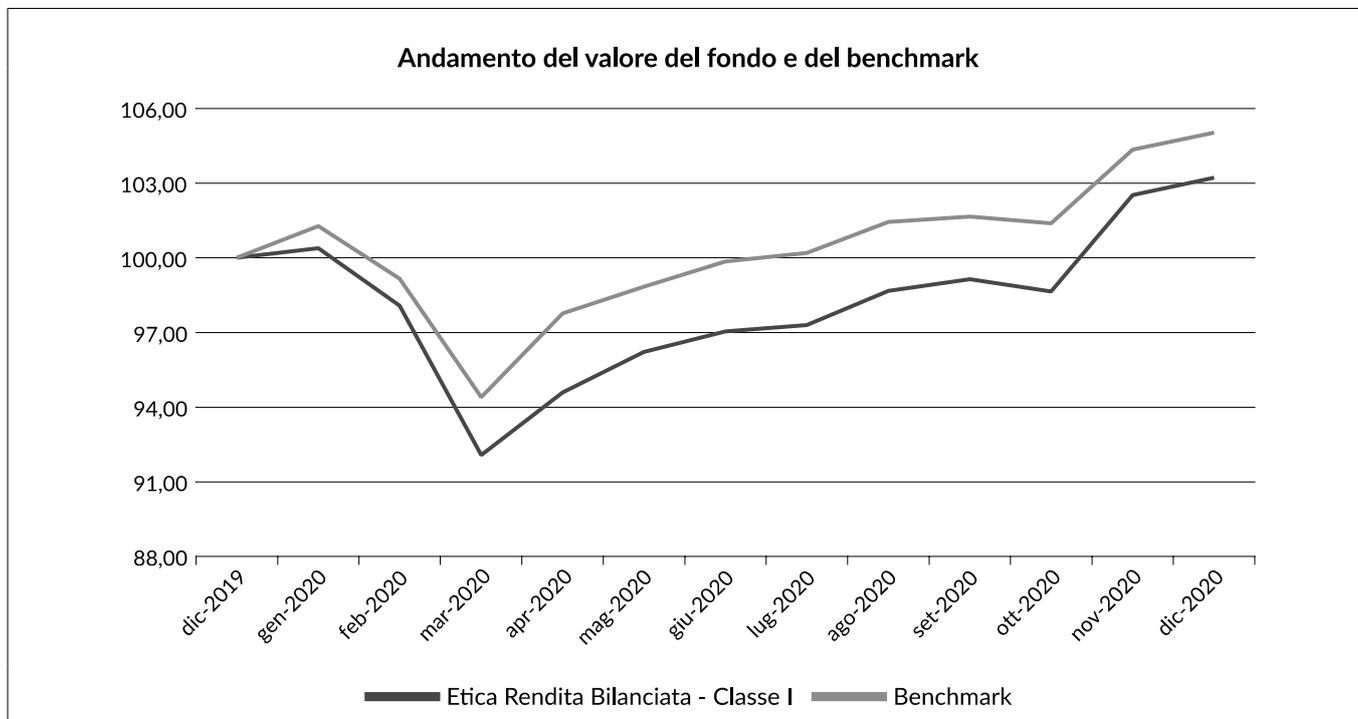
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

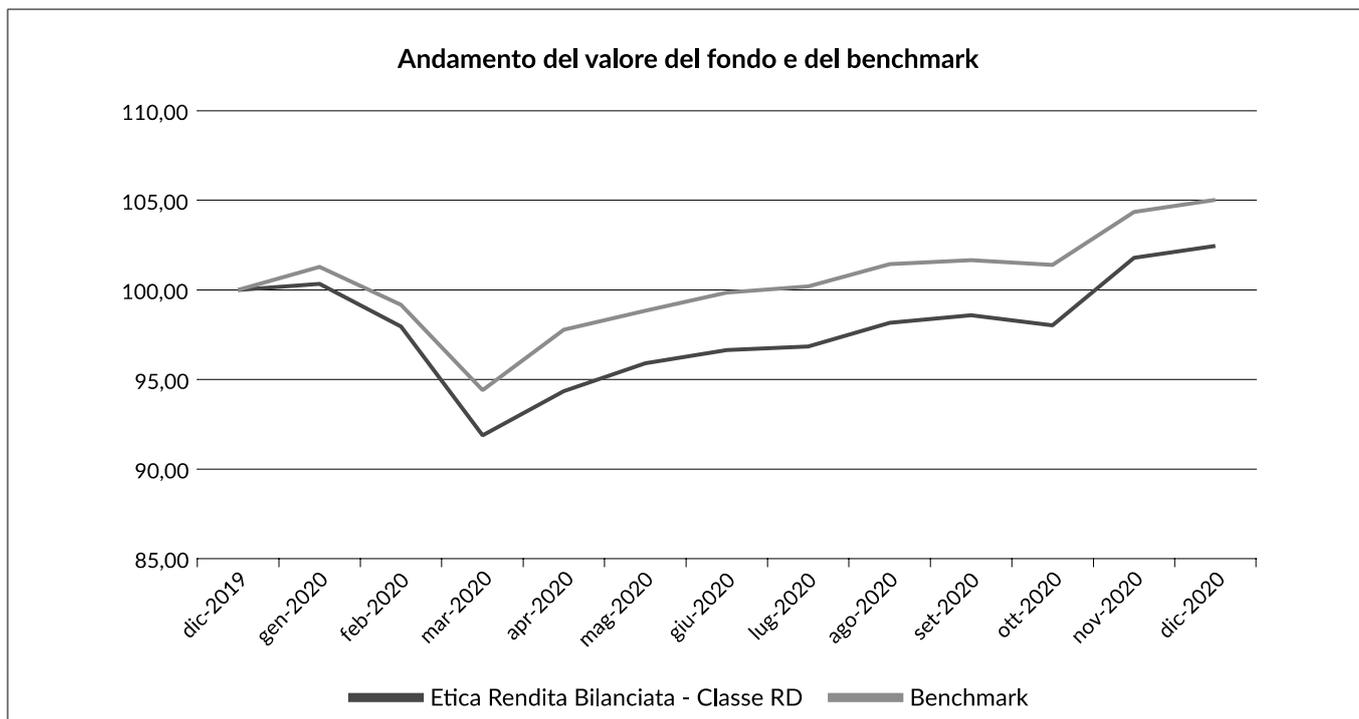
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	5,843	5,353	5,427
Valore quota iniziale Classe R	5,668	5,230	5,343
Valore quota iniziale Classe RD	5,514	5,088	5,245
Valore quota finale Classe I	6,031	5,843	5,353
Valore quota finale Classe R	5,806	5,668	5,230
Valore quota finale Classe RD	5,354	5,514	5,088
Valore massimo della quota Classe I	6,031	5,870	5,544
Valore massimo della quota Classe R	5,806	5,695	5,431
Valore massimo della quota Classe RD	5,642	5,541	5,304
Valore minimo della quota Classe I	5,153	5,338	5,331
Valore minimo della quota Classe R	4,990	5,216	5,211
Valore minimo della quota Classe RD	4,601	5,074	5,069

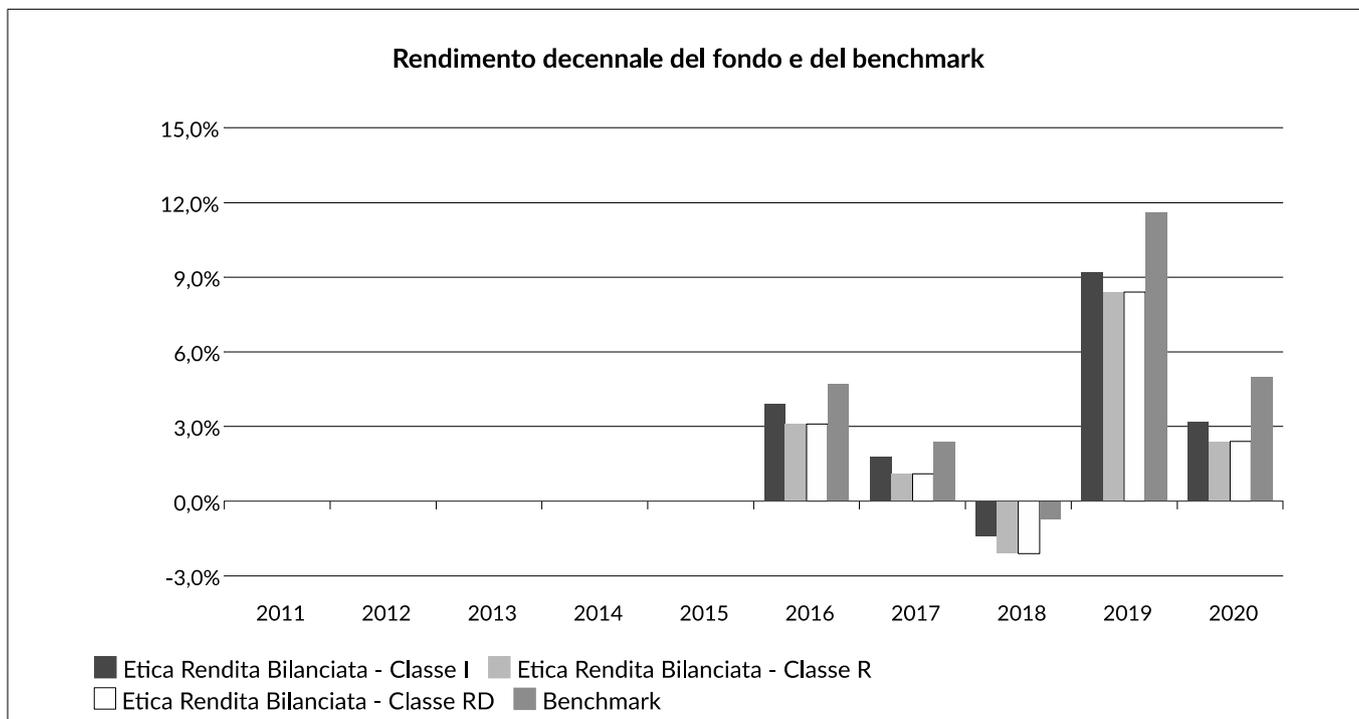
ETICA RENDITA BILANCIATA

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.



ETICA RENDITA BILANCIATA

	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	3,2%	2,4%	2,4%	5,0%
Performance ultimi tre anni	3,6%	2,8%	2,8%	5,2%

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	2018	2019	2020
Etica Rendita Bilanciata - Classe I	1,21%	1,74%	2,97%
Etica Rendita Bilanciata - Classe R	1,21%	1,72%	2,98%
Etica Rendita Bilanciata - Classe RD	1,19%	1,72%	2,98%

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 e, in via residuale, d'inflazione e 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 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 31/12/2020.

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

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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	6.673.741	0,885
BELGIO	3.709.400	0,492
CANADA	3.201.436	0,425
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	770.482	0,102
COREA DEL SUD	3.266.330	0,433
DANIMARCA	11.114.706	1,475
FINLANDIA	9.548.927	1,267
FRANCIA	104.283.281	13,836
GERMANIA	55.860.588	7,411
GIAPPONE	38.165.279	5,064
GUERNSEY C.I.	3.269.144	0,434
IRLANDA	17.588.328	2,333
ITALIA	203.728.035	27,029
JERSEY C.I.	7.131.457	0,946
LUSSEMBURGO	12.573.263	1,668
PAESI BASSI	18.991.459	2,520
PORTOGALLO	12.136.595	1,610
REGNO UNITO	28.030.395	3,719
SINGAPORE	1.067.626	0,142
SPAGNA	58.558.643	7,769
STATI UNITI	135.367.729	17,960
SVEZIA	8.624.582	1,144
SVIZZERA	8.484.327	1,126
VERGINI BRITANNICHE (ISOLE)	1.585.899	0,210
Totali:	753.731.652	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	2,324		
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale	0,725		
Cementi - Costruzioni	0,398	0,241	
Chimico	4,973	0,235	
Commercio	2,838		
Comunicazioni	4,553	2,662	
Elettronico-Energetico	6,383	0,740	
Finanziario	0,256	0,150	1,479
Immobiliare - Edilizio	0,899	0,708	
Meccanico - Automobilistico	2,958		
Minerale - Metallurgico	0,739		
Tessile	0,219		
Enti pubblici tit. Stato		41,751	
Energetico	1,178	1,863	
Industria	1,365	0,524	
Diversi	3,602	1,144	
Totali:	33,410	50,018	1,479

ETICA RENDITA BILANCIATA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	30.000.000	30.260.700	3,409
FRANCE O.A.T. 5,75% 2000/25.10.2032	EUR	15.000.000	25.888.650	2,916
SPAIN BONOS 1,5% 2017/30.04.2027	EUR	20.000.000	22.328.200	2,515
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	20.000.000	20.512.400	2,311
CTZ 2019/29.06.2021	EUR	17.500.000	17.340.905	1,953
BTP 2% 2018-01/02/2028	EUR	15.000.000	16.867.050	1,900
FRANCE O.A.T 1.75% 2014/25.11.2024	EUR	15.000.000	16.454.700	1,854
SPAIN BONOS 0.50% 2020/30.04.2030	EUR	15.000.000	15.721.350	1,771
BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	EUR	14.000.000	14.489.860	1,632
BTPS ZC 1,45% 2020/01.03.2036	EUR	13.000.000	13.972.010	1,574
BUNDESREPUBLIK ZC 2020/15.08.2030	EUR	10.000.000	10.568.000	1,190
DEUTSCHLAND 2.5% 2012/4.7.2044	EUR	6.250.000	10.507.062	1,184
REP OF ITALY 2.375% 2019/17.10.2024	USD	12.000.000	10.312.233	1,162
BTPS 1.35% 2015/15.04.2022	EUR	10.000.000	10.231.600	1,153
BTPS 2.45% 2019/01.09.2050	EUR	8.000.000	9.995.600	1,126
FRANCE OAT 2.75% 2011/25.10.2027	EUR	7.000.000	8.615.180	0,971
BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	EUR	8.000.000	8.581.760	0,967
NETHERLAND 0,50% 2016/15.07.2026	EUR	7.000.000	7.462.490	0,841
SPAIN BONOS 5,75% 2001/30.7.2032	EUR	4.000.000	6.577.080	0,741
FRANCE-OAT 1,25% 2015/25.05.2036	EUR	5.250.000	6.316.065	0,712
VODAFONE GROUP PLC 3.1% 2018/03.01.2079	EUR	5.800.000	6.000.738	0,676
IRISH 1,35% 2018/18.03.2031	EUR	5.000.000	5.864.550	0,661
FRANCE-OAT 25-5-2052 0.75% EUR	EUR	5.000.000	5.574.700	0,628
ABBVIE INC	USD	59.727	5.229.834	0,589
BTP 0,850% 2019-15/01/2027	EUR	5.000.000	5.223.650	0,588
ITALY 6,875% 1993/27.9.2023	USD	5.500.000	5.219.854	0,588
BUNDES 4,75% 2003/4.7.2034	EUR	3.000.000	5.206.890	0,587
REP OF ITALY 2.875% 2019/17.10.2029	USD	6.000.000	5.155.283	0,581
SPAIN 0% 2020/31.01.2026	EUR	5.000.000	5.101.100	0,575
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1,7% 20.07.80	EUR	5.000.000	4.975.700	0,561
FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	EUR	4.500.000	4.730.220	0,533
WPP PLC	GBP	526.483	4.703.891	0,530
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	33.800	4.651.401	0,524
SSE PLC	GBP	275.000	4.606.880	0,519
ORSTED 6,25% 2013/26.06.3013 F/V	EUR	4.000.000	4.530.640	0,510
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	60.200	4.511.679	0,508
MEDTRONIC PLC	USD	46.900	4.489.553	0,506
FRANCE O.A.T 1,75% 2012/25.05.2023	EUR	4.000.000	4.238.320	0,477
DENSO CO.	JPY	87.300	4.237.901	0,477
LINDE PLC – USD	USD	19.600	4.220.639	0,475
HITACHI LTD.	JPY	129.000	4.149.952	0,467
AT&T INC TV 2020/01.03.2025	EUR	4.000.000	4.011.720	0,452
ANALOG DEVICES	USD	33.100	3.995.966	0,450
VMWARE INC CLASS A	USD	33.500	3.839.756	0,433
BAXTER INTERNATIONAL INC.	USD	58.300	3.822.826	0,431
MULTILABEL ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIV	EUR	37.206	3.815.855	0,430
CVS CAREMARK CORP.	USD	67.700	3.778.630	0,426
INFINEON TEC 3.625% 2019/01.04.2068	EUR	3.500.000	3.751.755	0,423
UNIBAIL RODAM 2,125% 2018/25.10.2049	EUR	4.000.000	3.749.120	0,422
MULTILABEL ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALL	EUR	36.953	3.722.655	0,419

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	172.543.396	197.309.501		
di altri enti pubblici		770.482		
di banche				
di altro	9.089.357	47.953.359	16.359.419	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	20.992.418	56.483.301	204.945.882	13.054.126
con voto limitato				
altri	1.102.862			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		11.243.610		
FIA aperti retail				
Altri			1.883.935	
Totali:				
in valore assoluto	203.728.033	313.760.253	223.189.236	13.054.126
in percentuale del totale delle attività	22,950	35,345	25,142	1,470

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	178.231.012	307.881.823	266.551.187	1.067.626
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	178.231.012	307.881.823	266.551.187	1.067.626
in percentuale del totale delle attività	20,078	34,682	30,027	0,120

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	382.737.779	416.237.535
altri	81.850.154	58.843.383
Titoli di capitale	236.615.724	226.701.220
Parti di O.I.C.R.	12.983.681	
Totale:	714.187.338	701.782.138

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 30.479.944.

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	53.671.883	35.722.350	64.088.937		298.667.443	
LIRA STERLINA INGLESE	1.770.194					
DOLLARO USA	3.364.509		5.219.853		17.242.697	
Totale	58.806.586	35.722.350	69.308.790		315.910.140	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	947.604		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: 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
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	947.604				
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

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
Liquidità disponibile:	128.109.611
conto corrente ordinario	
di cui euro	91.089.760
di cui valuta	37.019.851
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	71.375.928
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	65.024.281
in divisa	6.351.647
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-69.873.138
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-5.991.790
in divisa	-63.881.348
Totale posizione netta di liquidità	129.612.401

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	1.930.696
Interessi su titoli di debito	1.166.173
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	314.598
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
Totale	3.411.467

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	82.536
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	163.788
Totale		246.324

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	3.222.116
Commissioni di Banca Depositaria	206.853
Spese di revisione	3.717
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	24.453
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	37.743
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	3.938
Collateral	710.000
Totale	4.208.820

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		803.176.160	620.130.584	472.824.218
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	128.458.438	156.730.217	184.975.567
	Piani di accumulo	30.784.258	23.187.074	20.370.066
	Switch in entrata	15.778.387	15.973.764	23.150.473
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola	125.172		
	Risultato positivo della gestione	20.126.975	55.925.923	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	68.387.682	50.684.878	53.902.702
	Piani di rimborso	11.006.020	6.972.260	4.048.165
	Switch in uscita	17.769.148	11.114.264	7.540.924
	Proventi distribuiti	18.038.559		1.946.206
	Risultato negativo della gestione			13.765.476
Patrimonio netto a fine periodo		883.247.981	803.176.160	620.130.584
Numero totale quote in circolazione		158.566.326,558	143.774.485,845	120.365.177,584
Numero quote detenute da investitori qualificati		1.887.063,083	1.201.714,572	751.000,513
% quote detenute da investitori qualificati		1,190	0,836	0,624
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.147.078,277	972.313,437	666.086,814
% quote detenute da soggetti non residenti		0,723	0,676	0,451

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	35.722.350	4,044
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	59.032.760	6,684
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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	6.673.741		126.154	6.799.895			
DOLLARO CANADESE			496.838	496.838			
FRANCO SVIZZERO	5.165.778		3.838.803	9.004.581		-2.769	-2.769
CORONA DANESE	2.301.266		611.683	2.912.949		-47	-47
EURO	492.128.971		153.095.622	645.224.592		-4.451.206	-4.451.206
LIRA STERLINA INGLESE	24.243.544		-11.008.205	13.235.339			
JPY GIAPPONESE	36.078.519		-12.024.521	24.053.998		-426	-426
KRW - COREA DEL SUD	3.266.330		17.983	3.284.313			
CORONA NORVEGESE			514.833	514.833			
CORONA SVEDESE	4.057.626		1.629.090	5.686.716		-695	-695
DOLLARO SINGAPORE	1.067.626		41.114	1.108.740			
DOLLARO USA	179.695.855		-4.315.525	175.380.330			
TOTALE	754.679.256		133.023.869	887.703.124		-4.455.143	-4.455.143

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:	-1.462.104	-2.804.527	24.310.653	-13.565.675
Titoli di debito	4.681.212	115.783	7.415.552	-2.160.016
Titoli di capitale	-6.143.316	-2.920.310	16.751.236	-11.456.168
Parti di O.I.C.R.			143.865	50.509
OICVM			-6.390	
FIA			150.255	50.509
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-3.613.604			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	2.247.967	952.303
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-1.252.450	-522.819

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-13.134
Interessi passivi su collateral	-442

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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	12.143	1,493						
provvigioni di base	12.143	1,493						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	142	0,017						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	779	0,096						
5. Spese di revisione del fondo	6	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	31	0,004						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	31	0,004						
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri	29	0,004						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	13.132	1.615						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	401		0,094					
su titoli azionari	398		0,086					
su titoli di debito								
su derivati	2							
altri	1		0,008					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	14	0,002		0,149				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	495	0,061						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	14.042	1,727						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 1.038.335,10.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	19.796
Altri ricavi	418.964
altri ricavi	418.964
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-29.523
TOTALE	409.237

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 operazioni societarie su titoli di capitale.

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.	28.800.000	8	56,45
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	13.900.000	3	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	5.825.000.000	6	42,56
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	4.170.000.000	5	0,00
Vendite	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	29.100.000	1	72,70
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	37.000.000	2	40,66
Acquisti	CORONA SVEDESE	D.A.T.	37.000.000	2	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	104.200.000	16	12,02
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	68.700.000	8	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	14.100.000	15.835.935	1
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	2.025.500.000	16.115.821	6
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	39.300.000	33.072.525	4
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	7.100.000	5.991.521	1

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:	9.250	1.505	266.811	1.808	279.374
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	1.415.969.476
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	290.347.664
Sottoscrizioni	175.146.255
Rimborsi	115.201.409
Patrimonio netto medio del Fondo	813.087.520
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	138,438

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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 31 dicembre 2020, 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 31 dicembre 2020 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 31 dicembre 2020 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.



Adriano Petterle

Socio

Milano, 13 aprile 2021

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

ETICA BILANCIATO

Fondo Bilanciato

Società di Gestione:
Etica Sgr S.p.A.

Depositario:
Banca Popolare di Sondrio

Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica

Il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Dato il livello estremamente compresso di tassi e spread, il portafoglio del fondo ha avuto un'impostazione molto prudente nei confronti dei tassi nel corso del primo semestre e la sua duration è stata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La caduta degli indici a seguito della diffusione di Covid-19 ha quindi penalizzato il portafoglio. L'impostazione è quindi stata cambiata aumentando la componente liquidità e aumentando la componente di obbligazioni italiane e dei paesi periferici, in prospettiva di un maggior supporto da parte della banca centrale e dell'Unione Europea. In seguito alla stabilizzazione dei mercati è stata ricostruita la componente creditizia che ha permesso di ottenere un rendimento a scadenza lordo superiore al benchmark. Nel corso della seconda metà dell'anno la componente BTP è stata gradualmente riportata neutrale e la duration è stata gestita in modo più tattico e flessibile.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulle divise dollaro e sterline in particolare, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura.

Nel corso dell'anno è stato effettuato uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura, per proteggere dagli eccessi di volatilità.

La componente azionaria ha mostrato una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

A livello settoriale, l'esclusione di titoli finanziari ed energetici ha dato un significativo contributo positivo alla performance relativa azionaria, controbilanciato, però, dall'assenza di alcuni dei maggiori titoli tecnologici, che hanno tratto benefici dalla pandemia. L'esposizione ad alcuni sottosettori ciclici (ad esempio: automotive, materials, real estate ed advertising) ha penalizzato la performance relativa, in quanto tali sottosettori hanno fornito un recupero parziale, seppure significativo, solo a partire dalla seconda parte del 2020. Da sottolineare invece l'ottima performance relativa segnata nel settore industriale da un'ottima selezione titoli.

A livello geografico, l'andamento inferiore rispetto al benchmark azionario è ascrivibile alla sottoperformance di Europa e Giappone, che erano sovrappesati nel portafoglio azionario; inoltre la selezione titoli è stata negativa in Francia e Giappone. Anche il sottopeso del mercato americano ha contribuito negativamente alla performance.

Il fondo è impostato per il 2021 con un investito in titoli obbligazionari governativi pari al 23%, mentre i titoli corporate pesano il 5,3%. il peso dell'azionario è 68% in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento (60%). il fondo ha un sottopeso duration pari a 1,35 mentre l'esposizione valutaria è sostanzialmente neutrale.

A livello azionario, il focus è posto sulle società in grado di incrementare il ritorno sul capitale investito, di migliorare vari aspetti dei propri assetti societari (es: governance e capital allocation) e che hanno potenziale di crescita non ancora prezzato dal mercato, mantenendo un approccio basato sui fondamentali e su tematiche di investimento di medio-lungo termine.

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 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 1.386.057 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 4.737.584,343 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,292 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dal 10 marzo 2021.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.400.009.486	95,281	1.341.168.797	97,707
A1. Titoli di debito	422.903.257	28,781	411.884.839	30,007
A1.1 titoli di stato	319.439.302	21,740	332.205.907	24,202
A1.2 altri	103.463.955	7,041	79.678.932	5,805
A2. Titoli di capitale	959.886.224	65,328	929.283.958	67,700
A3. Parti di O.I.C.R.	17.220.005	1,172		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			1.092.159	0,080
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			1.092.159	0,080
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	64.820.829	4,412	25.374.466	1,848
F1. Liquidità disponibile	62.529.992	4,256	23.670.371	1,724
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	111.076.344	7,560	254.085.173	18,511
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-108.785.507	-7,404	-252.381.078	-18,387
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.496.876	0,307	5.005.506	0,365
G1. Ratei attivi	3.471.550	0,236	3.398.397	0,248
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	1.025.326	0,071	1.607.109	0,117
TOTALE ATTIVITÀ	1.469.327.191	100,000	1.372.640.928	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	417.587	1.211.406
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	417.587	1.211.406
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	7.633.699	9.017.561
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.744.893	6.345.378
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	888.806	2.672.183
TOTALE PASSIVITÀ	8.051.286	10.228.967
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	51.469.877	45.913.468
Numero delle quote in circolazione classe I	3.573.723,747	3.300.615,557
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD	52.969.602	37.784.916
Numero delle quote in circolazione classe RD	4.320.204,029	2.912.981,260
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	1.356.836.426	1.278.713.577
Numero delle quote in circolazione classe R	102.003.175,274	98.627.400,884
Valore unitario delle quote classe I	14,402	13,911
Valore unitario delle quote classe RD	12,261	12,971
Valore unitario delle quote classe R	13,302	12,965

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	384.941,067
Quote emesse classe R	23.087.245,755
Quote emesse classe RD	1.866.192,188
Quote rimborsate classe I	111.832,877
Quote rimborsate classe R	19.711.471,365
Quote rimborsate classe RD	458.969,419

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	59.923.977		190.105.039	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.469.038		28.530.008	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.601.363		6.462.838	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	15.867.675		22.067.170	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-16.224.720		50.769.213	
A2.1 Titoli di debito	6.629.305		6.432.350	
A2.2 Titoli di capitale	-22.887.050		44.336.863	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	33.025			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	55.203.428		114.048.475	
A3.1 Titoli di debito	6.908.503		5.970.608	
A3.2 Titoli di capitale	47.940.322		108.077.867	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	354.603			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.523.769		-3.242.657	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		59.923.977		190.105.039
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			2.767	
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI			467	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			467	
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			2.300	
B2.1 Titoli di debito			2.300	
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				2.767
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			36.986	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			36.986	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.992.998		-3.035.352	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	4.278.166		-6.624.783	
E1.1 Risultati realizzati	3.639.603		-8.328.878	
E1.2 Risultati non realizzati	638.563		1.704.095	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-2.285.168		3.589.431	
E3.1 Risultati realizzati	-2.529.574		3.079.710	
E3.2 Risultati non realizzati	244.406		509.721	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		61.916.975		187.109.440
G. ONERI FINANZIARI	-11.162		-9.366	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-11.162		-9.366	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		61.905.813		187.100.074

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-26.469.091		-24.593.438	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-23.499.789		-21.216.915	
di cui Classe I	-423.412		-339.062	
di cui Classe R	-22.308.717		-20.421.683	
di cui Classe RD	-767.660		-456.170	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-232.587		-209.572	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.433.930		-1.292.041	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-49.806		-40.734	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.252.979		-1.834.176	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	1.365.117		1.042.905	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	35.465		236.891	
I2. Altri ricavi	1.363.804		829.203	
I3. Altri oneri	-34.152		-23.189	
Risultato della gestione prima delle imposte		36.801.839		163.549.541
L. IMPOSTE	-1.542.192			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-1.542.192			
Utile/Perdita dell'esercizio		35.259.647		163.549.541
di cui Classe I	1.146.644		5.150.175	
di cui Classe R	32.726.946		153.855.960	
di cui Classe RD	1.386.057		4.543.406	

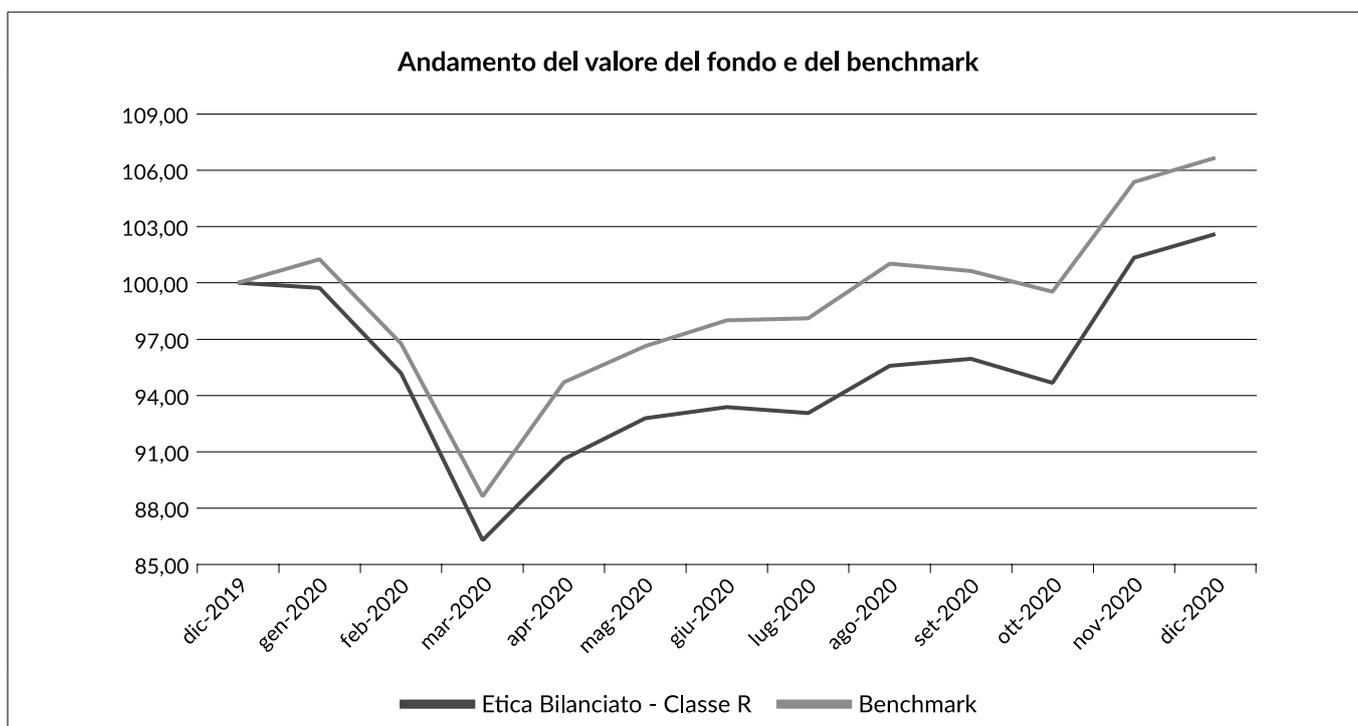
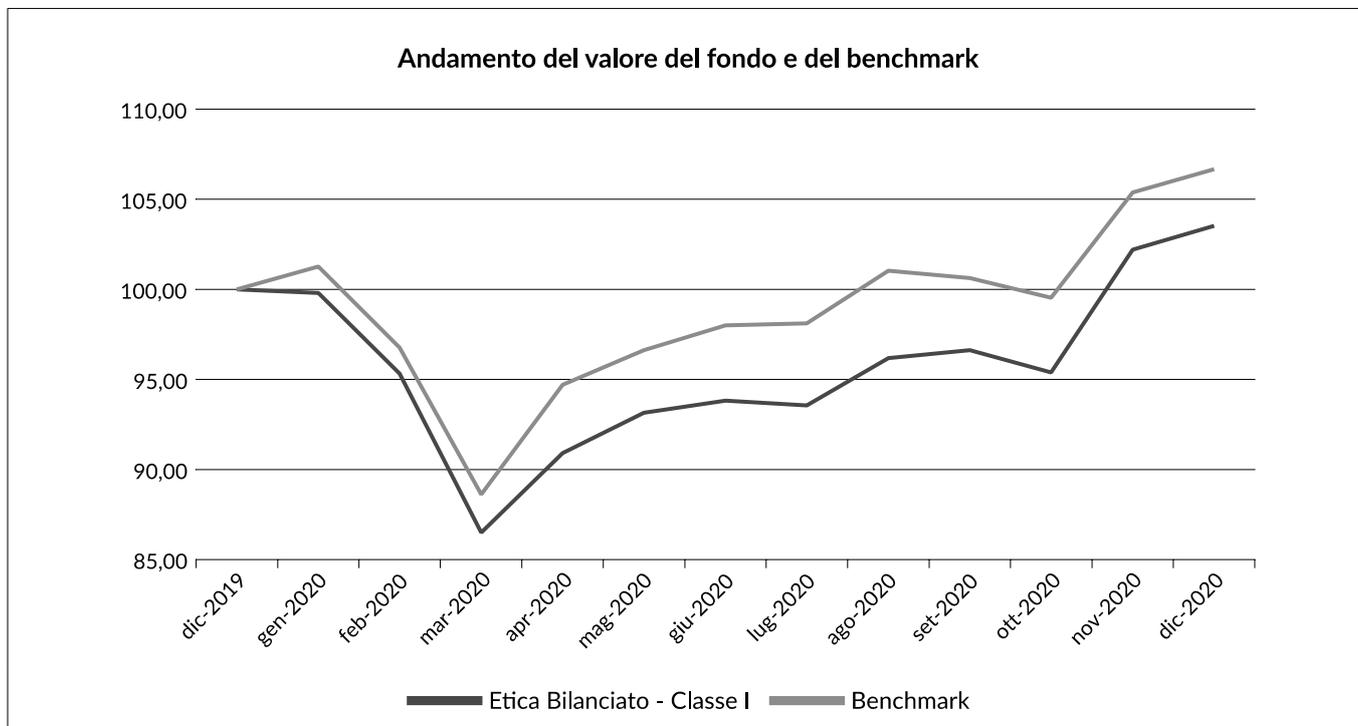
NOTA INTEGRATIVA

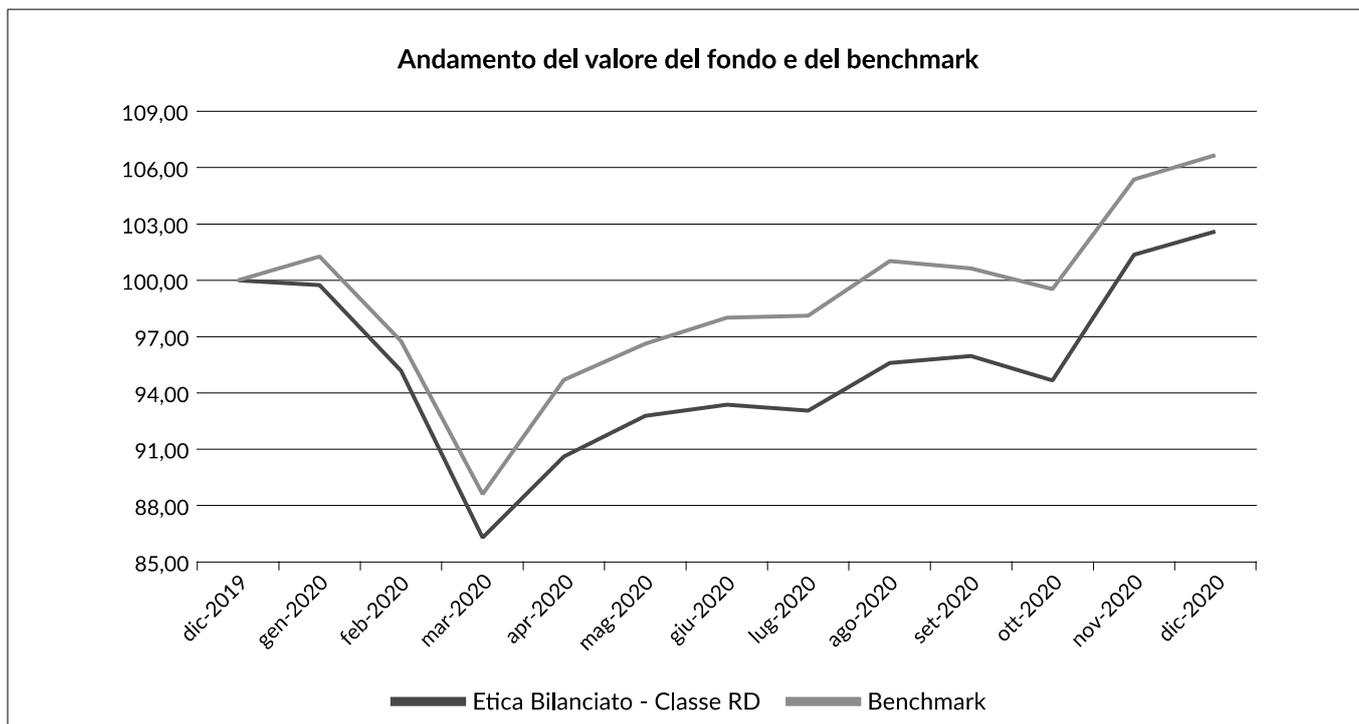
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

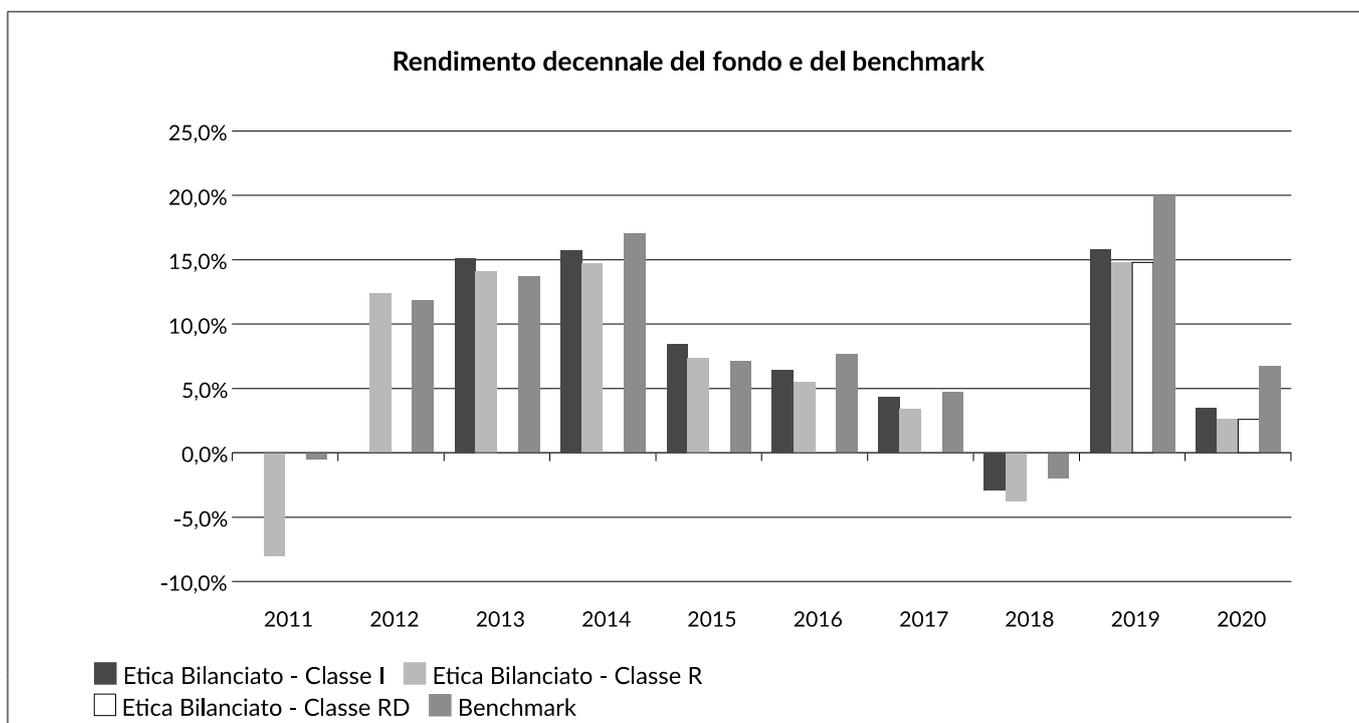
DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	13,911	12,009	12,366
Valore quota iniziale Classe R	12,965	11,292	11,733
Valore quota iniziale Classe RD	12,971	11,297	11,867
Valore quota finale Classe I	14,402	13,911	12,009
Valore quota finale Classe R	13,302	12,965	11,292
Valore quota finale Classe RD	12,261	12,971	11,297
Valore massimo della quota Classe I	14,402	14,015	12,927
Valore massimo della quota Classe R	13,402	13,067	12,183
Valore massimo della quota Classe RD	13,409	13,073	12,188
Valore minimo della quota Classe I	11,176	11,940	11,914
Valore minimo della quota Classe R	10,391	11,227	11,205
Valore minimo della quota Classe RD	9,578	11,232	11,210

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.



ETICA BILANCIATO

	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	3,5%	2,6%	2,6%	6,7%
Performance ultimi tre anni	5,2%	4,3%	n/d	7,9%

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	2018	2019	2020
Etica Bilanciato - Classe I	2,32%	2,92%	4,20%
Etica Bilanciato - Classe R	2,32%	2,91%	4,21%
Etica Bilanciato - Classe RD		2,90%	4,20%

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 e, in via residuale, d'inflazione e 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 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 31/12/2020.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	13,0	12,2	4,3
Tasso	0,7	1,1	0,4
Inflazione			
Credito	0,8	1,0	0,4
Azionario	12,7	12,0	4,1
Parti di OICR	0,2		0,2
Valutario	2,9	3,0	0,2

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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	21.329.772	1,524
BELGIO	12.196.642	0,871
CANADA	10.482.577	0,749
CEE (COMUNITA' ECONOMICA EUROPEA)	642.069	0,046
COREA DEL SUD	10.906.197	0,779
DANIMARCA	39.930.947	2,852
FINLANDIA	10.973.075	0,784
FRANCIA	104.035.023	7,431
GERMANIA	72.061.416	5,147
GIAPPONE	120.394.657	8,600
GUERNSEY C.I.	10.734.850	0,767
IRLANDA	44.322.847	3,166
ITALIA	239.305.280	17,092
JERSEY C.I.	21.527.339	1,538
LUSSEMBURGO	12.880.106	0,920
PAESI BASSI	19.028.897	1,359
PORTOGALLO	18.045.670	1,289
REGNO UNITO	63.920.218	4,566
SINGAPORE	3.600.467	0,257
SPAGNA	74.019.035	5,287
STATI UNITI	429.870.215	30,705
SVEZIA	28.534.970	2,038
SVIZZERA	26.059.534	1,861
VERGINI BRITANNICHE (ISOLE)	5.207.683	0,372
Totali:	1.400.009.486	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	4,557		
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale	1,382		
Cementi - Costruzioni	0,730	0,146	
Chimico	9,815	0,178	
Commercio	5,546		
Comunicazioni	9,100	1,660	
Elettronico-Energetico	12,554	0,447	
Finanziario	0,497	0,111	1,172
Immobiliare - Edilizio	1,779	0,687	
Meccanico - Automobilistico	5,856		
Minerale - Metallurgico	1,467		
Tessile	0,434		
Enti pubblici tit. Stato		23,443	
Energetico	2,268	1,118	
Industria	2,627	0,261	
Diversi	6,716	0,730	
Totali:	65,328	28,781	1,172

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
KOMMUNEKREDIT 2,5% 2019/14.04.2022	USD	29.000.000	24.375.925	1,659
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	20.000.000	20.173.800	1,373
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	18.000.000	20.123.280	1,370
CTZ 2019/29.11.2021	EUR	18.000.000	18.085.140	1,231
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	17.400.000	17.845.788	1,215
SPAIN BONOS 0.50% 2020/30.04.2030	EUR	16.560.000	17.356.370	1,181
ABBVIE INC	USD	196.162	17.176.398	1,169
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	111.100	15.289.074	1,041
CTZ 2019/29.06.2021	EUR	15.000.000	14.863.633	1,012
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	197.600	14.809.100	1,008
MEDTRONIC PLC	USD	153.900	14.732.243	1,003
WPP PLC	GBP	1.634.849	14.606.647	0,994
LINDE PLC - USD	USD	64.200	13.824.746	0,941
SSE PLC	GBP	812.500	13.611.235	0,926
HITACHI LTD.	JPY	422.000	13.575.811	0,924
DENSO CO.	JPY	276.600	13.427.301	0,914
ANALOG DEVICES	USD	108.700	13.122.702	0,893
REP OF ITALY 2.375% 2019/17.10.2024	USD	15.000.000	12.890.292	0,877
BAXTER INTERNATIONAL INC.	USD	191.000	12.524.181	0,852
QUALCOMM INC.	USD	99.800	12.424.231	0,846
CVS CAREMARK CORP.	USD	222.300	12.407.526	0,844
VMWARE INC CLASS A	USD	107.300	12.298.683	0,837
INTEL CORP.	USD	296.300	12.063.141	0,821
ZOETIS INC	USD	86.400	11.685.217	0,795
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	40.600	11.597.855	0,789
HONDA MOTOR CO.	JPY	500.700	11.402.123	0,776
BTP 3,25% 2015/09.01.2046	EUR	8.000.000	11.334.080	0,771
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	85.400	11.201.728	0,762
XYLEM INC	USD	134.600	11.196.318	0,762
SPAIN BONOS 1,5% 2017/30.04.2027	EUR	10.000.000	11.164.100	0,760
BUNDESREPUBLIK ZC 2020/15.08.2030	EUR	10.500.000	11.096.400	0,755
AMDOCS LTD.	USD	185.200	10.734.850	0,731
BREMBO-AZ ORD	EUR	981.413	10.599.260	0,721
CARREFOUR SA	EUR	750.000	10.522.500	0,716
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD.	USD	37.000	10.482.577	0,713
HASBRO INC.	USD	135.800	10.380.593	0,706
FRANCE O.A.T. 5,75% 2000/25.10.2032	EUR	6.000.000	10.355.460	0,705
WESTERN DIGITAL CORP	USD	227.875	10.314.617	0,702
REP OF ITALY 2.875% 2019/17.10.2029	USD	12.000.000	10.310.566	0,702
UNION PACIFIC CORP.	USD	60.500	10.294.443	0,701
KYOCERA CORP.	JPY	201.900	10.107.839	0,688
VODAFONE GROUP PLC	GBP	7.408.621	10.006.686	0,681
A2A SPA	EUR	7.515.210	9.803.591	0,667
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	205.000	9.795.170	0,667
BTPS 2,7% 2016.01.03.2047	EUR	7.500.000	9.732.375	0,662
TDK CORP.	JPY	77.900	9.580.347	0,652
SWEDEN 2,375% 2018-15.02.2021	USD	11.620.000	9.519.151	0,648

ETICA BILANCIATO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	74.100	9.293.231	0,632
MOTOROLA SOLUTION INC	USD	66.700	9.269.430	0,631
KOHL'S CORP.	USD	275.000	9.144.194	0,622
SNAM RETE GAS	EUR	1.975.600	9.089.736	0,619
NORFOLK SOUTHERN	USD	46.700	9.067.898	0,617
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	23.350.000	8.812.290	0,600
SOUTH32 LTD	AUD	5.657.300	8.809.994	0,600
REPUBLIC SERVICES INC. CL.A	USD	111.580	8.780.873	0,598
ERG ORD.	EUR	373.369	8.736.835	0,595
DEERE & CO.	USD	39.500	8.684.706	0,591
BTPS 2,45% 2019/01.09.2050	EUR	6.900.000	8.621.205	0,587
SAINSBURY PLC.NEW	GBP	3.400.000	8.562.654	0,583
ITALY 6,875% 1993/27.9.2023	USD	9.000.000	8.541.579	0,581
PERNOD RICARD	EUR	54.300	8.514.240	0,579
JONES LANG LASALLE INC	USD	70.000	8.487.293	0,578
UCB SA	EUR	100.157	8.461.263	0,576
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	50.000	8.340.688	0,568
JOHNSON MATTHEY - PLC	GBP	302.475	8.191.890	0,558
EMERSON ELECTRIC CO.	USD	123.500	8.111.216	0,552
ALBEMARLE CORP	USD	66.700	8.040.847	0,547
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	533.400	7.976.997	0,543
BIOGEN INC.	USD	39.500	7.903.873	0,538
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	250.400	7.860.056	0,535
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	107.600	7.771.948	0,529
BTP 0,850% 2019-15/01/2027	EUR	7.400.000	7.731.002	0,526
PUBLICIS GROUPE	EUR	186.400	7.597.664	0,517
BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	EUR	7.000.000	7.509.040	0,511
A P MOLLER - MAERSK A/S	DKK	4.080	7.451.717	0,507

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	156.831.073	162.608.229		
di altri enti pubblici		25.017.994		
di banche				
di altro	8.877.859	54.055.028	15.513.073	
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	69.959.096	183.745.836	661.473.701	41.070.339
con voto limitato				
altri	3.637.253			
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM		11.243.610		
FIA aperti retail				
Altri			5.976.395	
Totali:				
in valore assoluto	239.305.281	436.670.697	682.963.169	41.070.339
in percentuale del totale delle attività	16,286	29,719	46,481	2,795

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	199.968.032	435.153.303	761.287.684	3.600.467
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	199.968.032	435.153.303	761.287.684	3.600.467
in percentuale del totale delle attività	13,608	29,616	51,812	0,245

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	365.016.082	411.403.047
altri	96.562.668	52.695.095
Titoli di capitale	683.856.858	678.776.946
Parti di O.I.C.R.	43.849.470	27.017.092
Totale:	1.189.285.078	1.169.892.180

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	72.856.321		41.677.363		233.130.101	
LIRA STERLINA INGLESE	1.770.198					
DOLLARO USA	14.983.102		32.917.504		25.568.668	
Totale	89.609.621		74.594.867		258.698.769	

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
Liquidità disponibile:	62.529.992
conto corrente ordinario	
di cui euro	47.107.563
di cui valuta	15.422.429
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	111.076.343
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	100.926.990
in divisa	10.149.353
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-108.785.506
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-8.592.862
in divisa	-100.192.644
Totale posizione netta di liquidità	64.820.829

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	0
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	1.923.392
Interessi su titoli di debito	1.548.159
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	0
Cedole e Dividendi da incassare	1.025.325
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
Totale	4.496.876

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	126.847
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	290.740
Totale		417.587

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	6.256.996
Commissioni di Banca Depositaria	381.787
Spese di revisione	3.568
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	40.616
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	61.926
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	8.806
Collateral	880.000
Totale	7.633.699

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		1.362.411.961	1.022.621.306	884.308.518
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	177.806.840	236.196.817	206.884.131
	Piani di accumulo	112.056.337	94.340.846	76.812.820
	Switch in entrata	26.287.771	17.538.127	26.118.351
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola	19.090		
	Risultato positivo della gestione	35.259.647	163.549.541	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	152.677.941	106.724.501	91.850.785
	Piani di rimborso	48.494.690	36.855.564	23.797.692
	Switch in uscita	48.855.502	28.254.611	14.043.979
	Proventi distribuiti	2.537.608		
	Risultato negativo della gestione			41.810.058
Patrimonio netto a fine periodo		1.461.275.905	1.362.411.961	1.022.621.306
Numero totale quote in circolazione		109.897.103,050	104.840.997,701	90.368.496,071
Numero quote detenute da investitori qualificati		4.473.781,644	4.459.932,392	3.450.679,960
% quote detenute da investitori qualificati		4,071	4,254	3,818
Numero quote detenute da soggetti non residenti		1.414.042,089	1.433.904,014	1.303.722,071
% quote detenute da soggetti non residenti		1,287	1,368	1,443

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	92.066.474	6,300
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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	21.329.772		3.055.547	24.385.319			
DOLLARO CANADESE			672.093	672.093			
FRANCO SVIZZERO	16.196.286		2.083.650	18.279.936		-6.060	-6.060
CORONA DANESE	7.451.717		2.049.787	9.501.504		-308	-308
EURO	566.916.354		142.411.133	709.327.487		-8.042.479	-8.042.479
LIRA STERLINA INGLESE	70.401.230		-26.327.927	44.073.303			
JPY GIAPPONESE	117.786.207		-48.967.919	68.818.288		-636	-636
KRW - COREA DEL SUD	10.906.197		59.889	10.966.086			
CORONA NORVEGESE			877.058	877.058			
CORONA SVEDESE	13.324.519		3.759.702	17.084.221		-1.619	-1.619
DOLLARO SINGAPORE	3.600.467		77.804	3.678.271			
DOLLARO USA	572.096.735		-10.433.110	561.663.625		-184	-184
TOTALE	1.400.009.485		69.317.707	1.469.327.191		-8.051.286	-8.051.286

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:	-16.224.720	-7.476.982	55.203.428	-40.744.060
Titoli di debito	6.629.305	195.639	6.908.503	-3.385.142
Titoli di capitale	-22.887.050	-7.650.637	47.940.322	-37.532.301
Parti di O.I.C.R.	33.025	-21.984	354.603	173.383
OICVM	-5.451		-6.390	
FIA	38.476	-21.984	360.993	173.383
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.523.769			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	3.639.603	638.563
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-2.529.574	244.406

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-10.420
Interessi passivi su collateral	-742

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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 o netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo o netto (*)	% sul valore dei beni negoziati	% sul valore del finanziamento
1. Provvigioni di gestione	23.500	1,767						
provvigioni di base	23.500	1,767						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	233	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	1.434	0,108						
5. Spese di revisione del fondo	6							
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	50	0,004						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	75	0,005						
contributo di vigilanza CONSOB	2							
altri oneri	73	0,005						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	25.298	1,903						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	1.172		0,093					
su titoli azionari	1.163		0,085					
su titoli di debito								
su derivati	3							
altri	6		0,008					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	11			0,481				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	1.542	0,116						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	28.022	2,107						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 2.418.937,77.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	35.465
Altri ricavi	1.363.803
altri ricavi	1.363.803
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-34.151
TOTALE	1.365.117

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 operazioni societarie su titoli di capitale.

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.	64.400.000	8	44,35
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	37.950.000	5	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	19.684.600.000	11	42,54
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	14.050.000.000	13	0,00
Vendite	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	108.500.000	1	77,17
Acquisti	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	60.000.000	1	0,00
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	74.000.000	2	25,66
Acquisti	CORONA SVEDESE	D.A.T.	74.000.000	2	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	25.950.000	29.144.860	1
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	6.460.000.000	51.316.864	5
Acquisto	DOLLARO USA	D.A.T.	10.400.000	8.592.862	2
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	24.600.000	20.465.267	5

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:	26.382	4.485	793.572	4.877	829.316
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	2.359.177.258
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	568.735.777
Sottoscrizioni	316.170.037
Rimborsi	252.565.740
Patrimonio netto medio del Fondo	1.329.714.147
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	134,649

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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 31 dicembre 2020, 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 31 dicembre 2020 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 31 dicembre 2020 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.



Adriano Petterle

Socio

Milano, 13 aprile 2021

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

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

Il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

I mercati azionari sono stati caratterizzati da estrema volatilità ed enorme disparità di performance tra diverse aree geografiche, settori e stili di investimento. La gestione è sempre rimasta fedele ad un approccio di investimento di medio-lungo termine, predisposto al dialogo con le società presenti in portafoglio e nell'universo investibile.

A livello settoriale, l'esclusione di titoli finanziari ed energetici ha dato un significativo contributo positivo alla performance relativa, controbilanciato – però - dall'assenza di alcuni dei maggiori titoli tecnologici, che hanno tratto benefici dalla pandemia. L'esposizione ad alcuni sottosettori ciclici (ad esempio: automotive, materials, real estate ed advertising) ha penalizzato la performance relativa, in quanto tali sottosettori hanno fornito un recupero parziale, seppure significativo, solo a partire dalla seconda parte del 2020. Da sottolineare invece l'ottima performance relativa segnata nel settore industriale da un'ottima selezione titoli.

A livello geografico, l'andamento inferiore rispetto al benchmark è ascrivibile alla sottoperformance di Europa e Giappone, che erano sovrappesati nel fondo; inoltre la selezione titoli è stata negativa in Francia e Giappone. Anche il sottopeso del mercato americano ha contribuito negativamente alla performance, ma il conseguente sottopeso di dollari americani ha di fatto compensato tale impatto per effetto del deprezzamento del dollaro americano contro euro nella seconda parte del 2020.

La gestione rimane basata sui fondamentali e su tematiche di investimento di medio-lungo termine. La ripresa economica, il graduale ritorno alla normalità e l'accelerazione di trend strutturali possono offrire un buon supporto al mercato azionario nel 2021. Il focus è posto sulle società in grado di incrementare il ritorno sul capitale investito, di migliorare vari aspetti dei propri assetti societari (es: governance e capital allocation) e che hanno potenziale di crescita non ancora prezzato dal mercato.

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 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 259.692 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 1.260.070,191 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,206 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dal 10 marzo 2021.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	388.080.825	94,519	372.093.247	97,546
A1. Titoli di debito			5.336.237	1,399
A1.1 titoli di stato			2.652.619	0,695
A1.2 Altri			2.683.618	0,704
A2. Titoli di capitale	374.505.215	91,213	366.757.010	96,147
A3. Parti di O.I.C.R.	13.575.610	3,306		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	22.095.311	5,382	8.529.559	2,236
F1. Liquidità disponibile	21.969.814	5,351	8.033.850	2,106
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.006.548	10,962	95.696.297	25,087
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-44.881.051	-10,931	-95.200.588	-24,957
G. ALTRE ATTIVITÀ	406.179	0,099	832.731	0,218
G1. Ratei attivi			71.707	0,018
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	406.179	0,099	761.024	0,200
TOTALE ATTIVITÀ	410.582.315	100,000	381.455.537	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	189.006	520.823
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	189.006	520.823
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.136.458	2.755.878
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.863.879	1.765.185
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	272.579	990.693
TOTALE PASSIVITÀ	2.325.464	3.276.701
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	62.568.121	55.200.526
Numero delle quote in circolazione classe I	5.008.460,716	4.520.000,274
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD	11.565.383	7.628.033
Numero delle quote in circolazione classe RD	1.136.791,793	670.643,361
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	334.123.347	315.350.277
Numero delle quote in circolazione classe R	29.007.090,996	27.734.521,154
Valore unitario delle quote classe I	12,492	12,213
Valore unitario delle quote classe RD	10,174	11,374
Valore unitario delle quote classe R	11,519	11,370

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	1.667.115,606
Quote emesse classe R	8.722.471,155
Quote emesse classe RD	898.846,844
Quote rimborsate classe I	1.178.655,164
Quote rimborsate classe R	7.449.901,313
Quote rimborsate classe RD	432.698,412

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	13.911.731		74.750.455	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.152.693		9.536.898	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	17.913		93.883	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	6.134.780		9.443.015	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.798.725		20.186.105	
A2.1 Titoli di debito	95.211			
A2.2 Titoli di capitale	-9.898.257		20.186.105	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	4.321			
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	17.557.763		45.027.452	
A3.1 Titoli di debito			200.866	
A3.2 Titoli di capitale	17.423.834		44.826.586	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	133.929			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		13.911.731		74.750.455
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			4.351	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			4.351	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	1.283.911		-1.329.968	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	2.112.793		-3.066.067	
E1.1 Risultati realizzati	1.987.296		-3.561.776	
E1.2 Risultati non realizzati	125.497		495.709	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-828.882		1.736.099	
E3.1 Risultati realizzati	-797.513		1.728.740	
E3.2 Risultati non realizzati	-31.369		7.359	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		15.195.642		73.424.838
G. ONERI FINANZIARI	-921		-4.008	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-921		-4.008	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		15.194.721		73.420.830

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-7.328.771		-7.227.325	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-6.388.089		-6.040.545	
di cui Classe I	-526.315		-534.472	
di cui Classe R	-5.689.986		-5.416.262	
di cui Classe RD	-171.788		-89.811	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-63.685		-60.559	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-392.629		-373.357	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.592		-15.311	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-468.776		-737.553	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	778.633		316.111	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	10.387		107.304	
I2. Altri ricavi	788.523		219.551	
I3. Altri oneri	-20.277		-10.744	
Risultato della gestione prima delle imposte		8.644.583		66.509.616
L. IMPOSTE	-614.583			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-614.535			
Utile/Perdita dell'esercizio		8.030.048		66.509.616
di cui Classe I	1.144.121		9.130.440	
di cui Classe R	6.626.235		56.024.375	
di cui Classe RD	259.692		1.354.801	

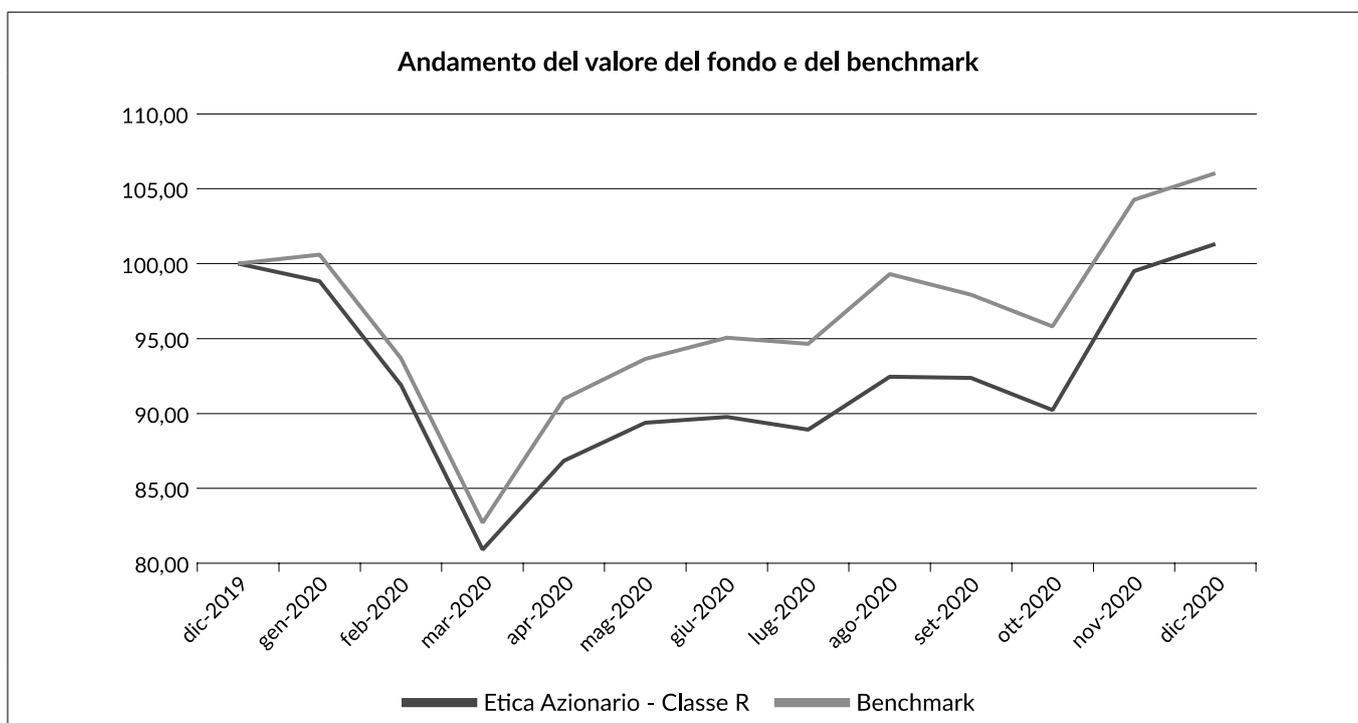
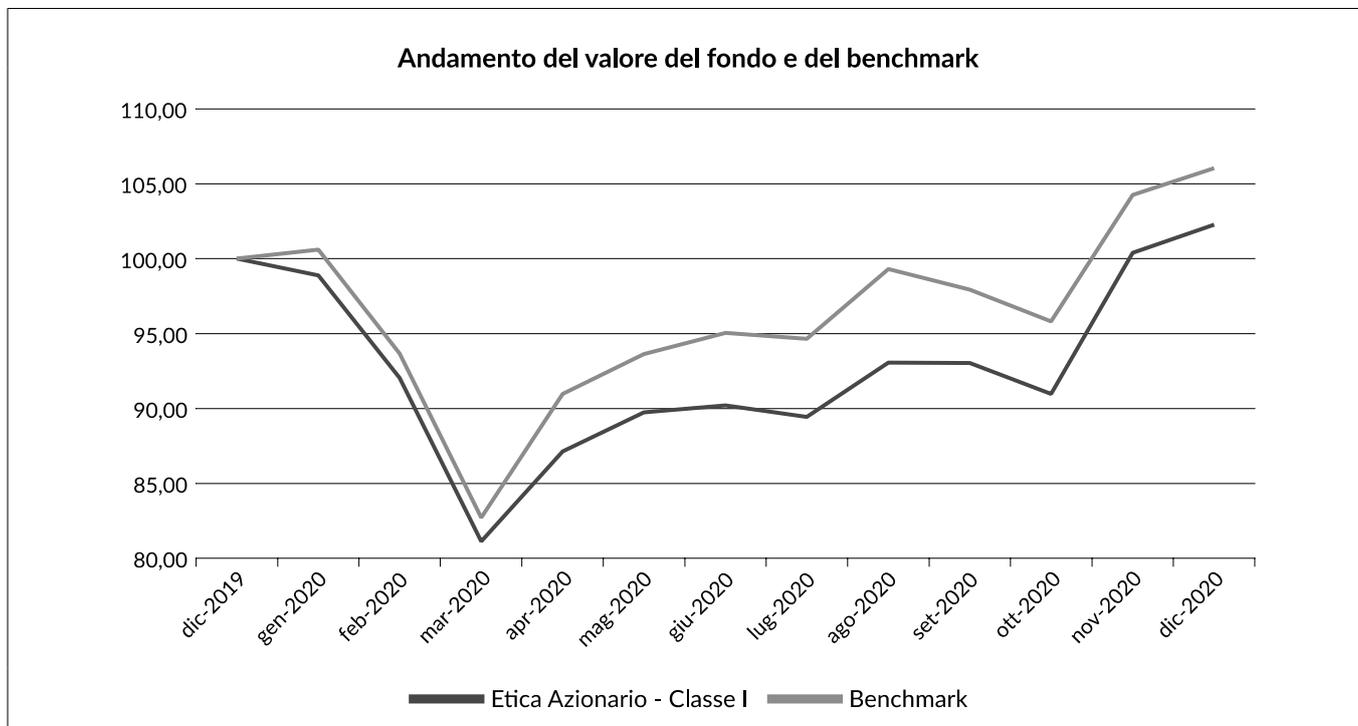
NOTA INTEGRATIVA

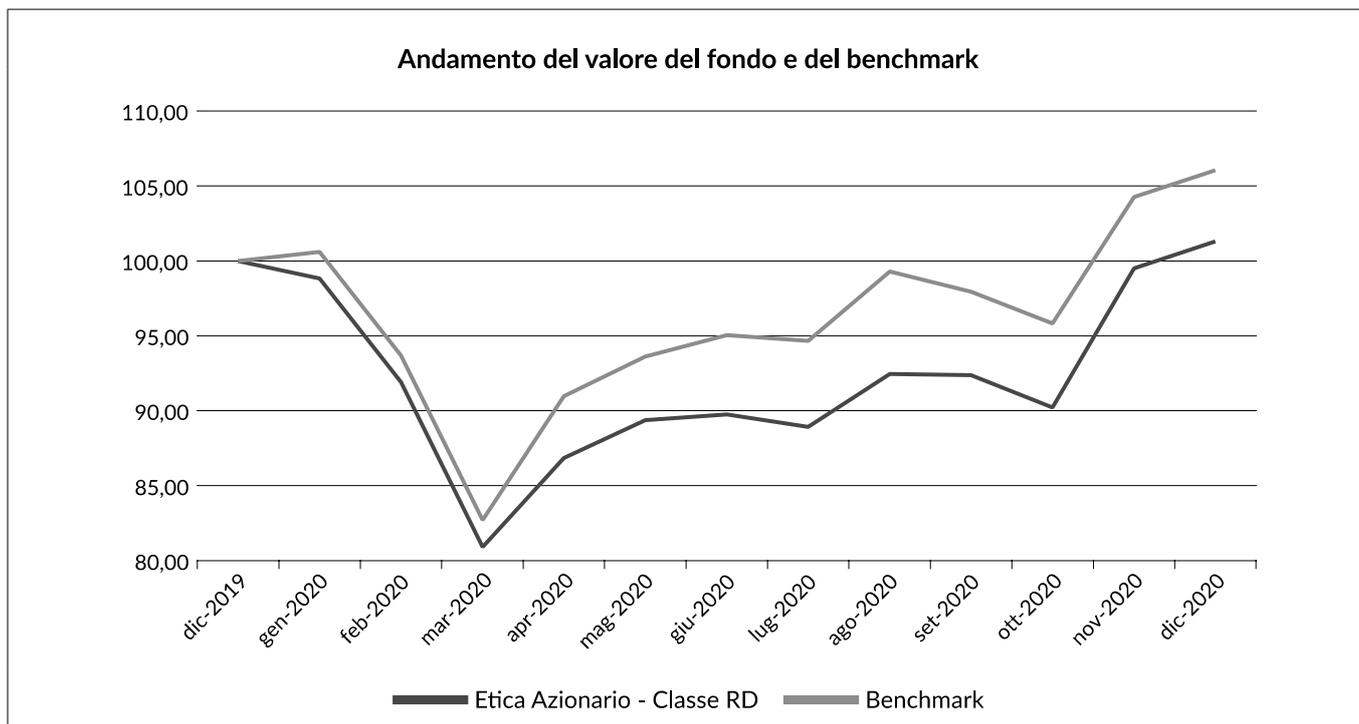
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

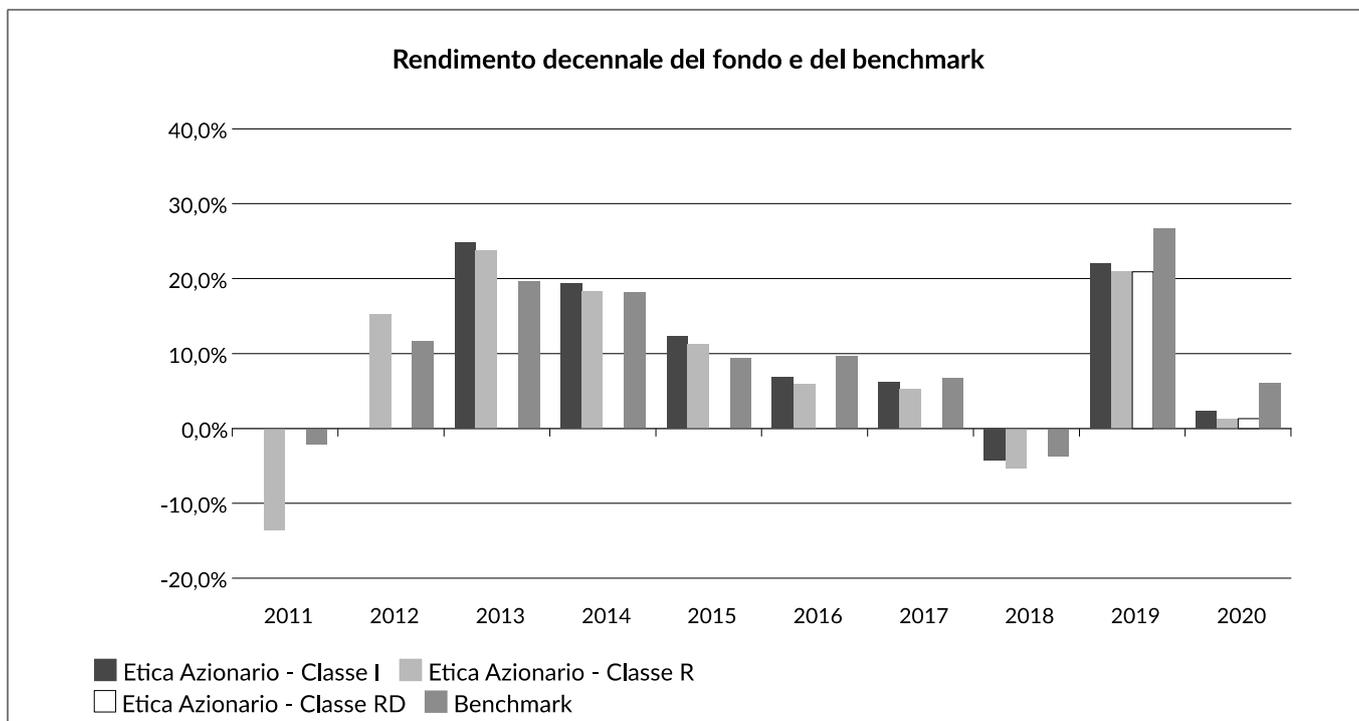
DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	12,213	10,005	10,458
Valore quota iniziale Classe R	11,370	9,401	9,923
Valore quota iniziale Classe RD	11,374	9,404	10,070
Valore quota finale Classe I	12,492	12,213	10,005
Valore quota finale Classe R	11,519	11,370	9,401
Valore quota finale Classe RD	10,174	11,374	9,404
Valore massimo della quota Classe I	12,720	12,330	11,185
Valore massimo della quota Classe R	11,828	11,483	10,537
Valore massimo della quota Classe RD	11,832	11,487	10,540
Valore minimo della quota Classe I	8,915	9,920	9,891
Valore minimo della quota Classe R	8,277	9,321	9,296
Valore minimo della quota Classe RD	7,310	9,324	9,299

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.



ETICA AZIONARIO

	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	2,3%	1,3%	1,3%	6,0%
Performance ultimi tre anni	6,1%	5,1%	n/d	9,0%

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	2018	2019	2020
Etica Azionario - Classe I	3,69%	3,75%	5,76%
Etica Azionario - Classe R	3,67%	3,75%	5,77%
Etica Azionario - Classe RD		3,74%	5,75%

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 e valutario e, in via residuale, al rischio 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 31/12/2020.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	18,1	18,1	5,9
Tasso	0,0	0,0	0,0
Credito		0,0	0,0
Azionario	17,6	18,1	5,9
Parti di OICR	0,5		0,5
Valutario	3,7	4,5	0,8

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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	8.338.414	2,149
BELGIO	4.689.455	1,208
CANADA	4.040.042	1,041
COREA DEL SUD	4.358.642	1,123
DANIMARCA	2.958.770	0,762
FINLANDIA	1.371.765	0,353
FRANCIA	21.523.398	5,546
GERMANIA	13.146.096	3,387
GIAPPONE	46.075.727	11,873
GUERNSEY C.I.	4.127.005	1,064
IRLANDA	14.788.598	3,811
ITALIA	27.931.515	7,197
JERSEY C.I.	8.717.722	2,246
LUSSEMBURGO	11.243.610	2,897
PAESI BASSI	5.498.015	1,417
REGNO UNITO	21.999.976	5,669
SINGAPORE	1.389.343	0,358
SPAGNA	1.130.987	0,291
STATI UNITI	167.121.907	43,065
SVEZIA	5.123.589	1,320
SVIZZERA	10.503.684	2,707
VERGINI BRITANNICHE (ISOLE)	2.002.565	0,516
Totali:	388.080.825	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	6,500		
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale	1,980		
Cementi - Costruzioni	1,039		
Chimico	13,602		
Commercio	7,788		
Comunicazioni	12,433		
Elettronico-Energetico	17,529		
Finanziario	0,631		3,306
Immobiliare - Edilizio	2,493		
Meccanico - Automobilistico	8,075		
Minerale - Metallurgico	2,020		
Tessile	0,597		
Enti pubblici tit. Stato			
Energetico	3,176		
Industria	3,742		
Diversi	9,608		
Totali:	91,213		3,306

ETICA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
ABBVIE INC	USD	75.477	6.608.941	1,610
WPP PLC	GBP	664.700	5.938.798	1,446
UNITED PARCEL SERVICE CL.B	USD	42.780	5.887.188	1,434
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	USD	75.920	5.689.812	1,386
MEDTRONIC PLC	USD	59.200	5.666.984	1,380
SSE PLC	GBP	337.700	5.657.248	1,378
DENSO CO.	JPY	114.200	5.543.738	1,350
LINDE PLC - USD	USD	24.680	5.314.560	1,294
HITACHI LTD.	JPY	162.900	5.240.520	1,276
ANALOG DEVICES	USD	41.800	5.046.265	1,229
BAXTER INTERNATIONAL INC.	USD	75.440	4.946.724	1,205
VMWARE INC CLASS A	USD	41.720	4.781.930	1,165
CVS CAREMARK CORP.	USD	85.460	4.769.893	1,162
QUALCOMM INC.	USD	37.720	4.695.812	1,144
INTEL CORP.	USD	113.980	4.640.421	1,130
ZOETIS INC	USD	33.240	4.495.563	1,095
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	15.220	4.347.767	1,059
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	32.850	4.308.861	1,049
XYLEM INC	USD	51.730	4.303.013	1,048
HONDA MOTOR CO.	JPY	185.500	4.224.274	1,029
WESTERN DIGITAL CORP	USD	91.188	4.127.567	1,005
AMDOCS LTD.	USD	71.200	4.127.005	1,005
BREMBO-AZ ORD	EUR	377.340	4.075.272	0,993
KYOCERA CORP.	JPY	81.000	4.055.151	0,988
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD.	USD	14.260	4.040.042	0,984
CARREFOUR SA	EUR	284.900	3.997.147	0,974
HASBRO INC.	USD	52.220	3.991.713	0,972
UNION PACIFIC CORP.	USD	23.310	3.966.338	0,966
KOHL'S CORP.	USD	118.350	3.935.329	0,958
REPUBLIC SERVICES INC. CL.A	USD	49.840	3.922.197	0,955
VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.848.700	3.847.686	0,937
MULTILABEL ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIV	EUR	37.206	3.815.855	0,929
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	78.770	3.763.734	0,917
MULTILABEL ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALL	EUR	36.953	3.722.655	0,907
MULTILABEL ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUI	EUR	37.106	3.705.101	0,902
SAINSBURY PLC.NEW	GBP	1.447.500	3.645.424	0,888
A2A SPA	EUR	2.788.812	3.638.005	0,886
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	28.520	3.576.828	0,871
MOTOROLA SOLUTION INC	USD	25.670	3.567.410	0,869
TDK CORP.	JPY	28.900	3.554.198	0,866
JONES LANG LASALLE INC	USD	28.900	3.504.039	0,853
SNAM RETE GAS	EUR	759.600	3.494.920	0,851
NORFOLK SOUTHERN	USD	17.900	3.475.704	0,847
SOUTH32 LTD	AUD	2.197.900	3.422.743	0,834
ERG ORD.	EUR	143.580	3.359.772	0,818
DEERE & CO.	USD	15.140	3.328.771	0,811
TELECOM ITALIA SPA ORD.	EUR	8.726.460	3.293.366	0,802

ETICA AZIONARIO

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
PERNOD RICARD	EUR	20.850	3.269.280	0,796
UCB SA	EUR	38.497	3.252.227	0,792
KANSAS CITY SOUTHERN	USD	19.230	3.207.829	0,781
JOHNSON MATTHEY - PLC	GBP	116.332	3.150.604	0,767
EMERSON ELECTRIC CO.	USD	47.500	3.119.698	0,760
ALBEMARLE CORP	USD	25.670	3.094.581	0,754
DEUTSCHE TELEKOM - NOMINATIVE	EUR	205.140	3.067.869	0,747
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	42.050	3.037.271	0,740
BIOGEN INC.	USD	15.140	3.029.485	0,738
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	95.100	2.985.189	0,727
A P MOLLER - MAERSK A/S	DKK	1.620	2.958.770	0,721
YUM BRANDS INC.	USD	33.182	2.943.726	0,717
MARKS & SPENCER GROUP PLC.	GBP	1.930.000	2.937.894	0,716
PUBLICIS GROUPE	EUR	71.400	2.910.264	0,709
CONAGRA FOODS INC.	USD	95.000	2.814.987	0,686
OWENS CORNING INC	USD	45.440	2.813.218	0,685
APTIV PLC	USD	26.100	2.778.924	0,677
L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	SEK	284.900	2.767.621	0,674
GENERAL MILLS INC.	USD	56.940	2.736.024	0,666
KAO CORP.	JPY	42.800	2.699.572	0,657
TE CONNECTIVITYLTD	USD	27.000	2.671.316	0,651
HEINEKEN NV NEW	EUR	28.900	2.636.258	0,642
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	18.000	2.626.526	0,640
BRAMBLES LTD - AUD	AUD	386.600	2.583.671	0,629
ADOBE SYSTEM INC.	USD	6.300	2.574.778	0,627
DOLLAR GENERAL CORP	USD	14.950	2.569.245	0,626
COGNIZANT TECH SOLUTIONS A	USD	37.960	2.542.144	0,619
ALEXION PHARMACEUTICAL INC	USD	19.300	2.464.192	0,600
LEVI STRAUSS & CO CLASS A	USD	149.460	2.452.527	0,597
DELTA AIR LINES INC	USD	74.150	2.436.522	0,593
PRYSMIAN SPA	EUR	83.590	2.430.797	0,592
FRESENIUS AG	EUR	63.700	2.410.408	0,587
PHILIPS LIGHTING-ORD SHS	EUR	69.200	2.389.476	0,582
TJX COMPANIES INC.	USD	42.780	2.387.388	0,581
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	20.650	2.347.995	0,572
LEND LEASE GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	282.350	2.332.000	0,568
SK HYNIX INC.	KRW	26.000	2.317.539	0,564
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	USD	23.700	2.294.854	0,559
AISIN SEIKI CO.LTD.	JPY	91.000	2.228.922	0,543
TATE & LYLE PLC.	GBP	295.926	2.228.864	0,543
CLOROX CO.	USD	13.500	2.227.605	0,543
ESSILOR LUXOTTICA	EUR	17.400	2.219.370	0,541
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (EUR) DUBLINO	EUR	57.600	2.191.104	0,534
ABB LTD - NOM	CHF	95.000	2.170.149	0,529
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD.	JPY	69.900	2.077.208	0,506
SALESFORCE COM INC.	USD	11.410	2.074.910	0,505
CAMPBELL SOUP	USD	52.220	2.063.281	0,503

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				
Titoli di capitale: con diritto di voto con voto limitato altri	26.603.318 1.328.197	70.230.672	260.106.393	16.236.635
Parti di O.I.C.R.: OICVM FIA aperti retail Altri		11.243.610	2.332.000	
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	27.931.515 6,802	81.474.282 19,843	262.438.393 63,919	16.236.635 3,955

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	27.931.515	70.492.738	288.267.229	1.389.343
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: in valore assoluto in percentuale del totale delle attività	27.931.515 6,803	70.492.738 17,169	288.267.229 70,209	1.389.343 0,338

Altri Paesi: Singapore

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: Titoli di Stato altri		2.709.612 2.721.836
Titoli di capitale Parti di O.I.C.R.	249.460.742 18.548.709	249.434.159 5.111.349
Totale:	268.009.451	259.976.956

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

A fine esercizio il fondo non aveva in essere investimenti in titoli di debito.

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
Liquidità disponibile:	21.969.814
conto corrente ordinario	
di cui euro	6.535.909
di cui valuta	15.433.905
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	45.006.548
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	37.847.224
in divisa	7.159.324
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-44.881.051
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-7.129.361
in divisa	-37.751.690
Totale posizione netta di liquidità	22.095.311

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	
Interessi su titoli di debito	
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	406.179
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	
Totale	406.179

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	40.915
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	148.091
Totale		189.006

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	1.726.817
Commissioni di Banca Depositaria	106.352
Spese di revisione	2.645
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	10.813
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	17.252
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	2.579
Collateral	270.000
Totale	2.136.458

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		378.178.838	316.620.744	289.004.382
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	57.184.954	49.157.473	66.605.275
	Piani di accumulo	48.747.495	40.099.573	34.393.766
	Switch in entrata	12.859.891	6.839.380	13.684.519
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola	11.655		
	Risultato positivo della gestione	8.030.048	66.509.616	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	51.478.652	65.902.350	41.350.189
	Piani di rimborso	25.699.124	21.898.360	14.269.148
	Switch in uscita	18.865.514	13.247.238	14.043.198
	Proventi distribuiti	712.739		
	Risultato negativo della gestione			17.404.663
Patrimonio netto a fine periodo		408.256.852	378.178.838	316.620.744
Numero totale quote in circolazione		35.152.343,505	32.925.164,789	33.249.238,499
Numero quote detenute da investitori qualificati		3.506.279,162	2.929.688,175	4.392.585,624
% quote detenute da investitori qualificati		9,975	8,898	13,211
Numero quote detenute da soggetti non residenti		905.564,561	804.558,195	1.460.981,536
% quote detenute da soggetti non residenti		2,576	2,444	4,394

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	30.723.918	7,526
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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	8.338.414		506.321	8.844.735			
DOLLARO CANADESE			47.545	47.545			
FRANCO SVIZZERO	6.517.916		3.101.099	9.619.015		-2.104	-2.104
CORONA DANESE	2.958.770		993.418	3.952.188		-107	-107
EURO	90.341.895		37.386.612	127.728.507		-2.322.885	-2.322.885
LIRA STERLINA INGLESE	27.938.774		-8.933.016	19.005.758			
JPY GIAPPONESE	46.075.727		-16.410.097	29.665.630		-345	-345
KRW - COREA DEL SUD	4.358.642		24.099	4.382.741			
CORONA NORVEGESE			482.601	482.601			
CORONA SVEDESE	5.123.589		216.759	5.340.348		-22	-22
DOLLARO SINGAPORE	1.389.343		49.235	1.438.578			
DOLLARO USA	195.037.756		5.036.913	200.074.669			
TOTALE	388.080.826		22.501.489	410.582.315		-2.325.463	-2.325.463

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:	-9.798.725	-2.927.414	17.557.763	-14.758.818
Titoli di debito	95.211	40.230		
Titoli di capitale	-9.898.257	-2.968.197	17.423.834	-14.820.770
Parti di O.I.C.R.	4.321	553	133.929	61.952
OICVM			-6.390	
FIA	4.321	553	140.319	61.952
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	1.987.296	125.497
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-797.513	-31.369

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-442
Interessi passivi su collateral	-479

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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	6.388	1,754						
provvigioni di base	6.388	1,754						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	64	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	393	0,108						
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	16	0,004						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	39	0,011						
contributo di vigilanza CONSOB	2	0,001						
altri oneri	37	0,010						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	6.905	1.896						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	425		0,089					
su titoli azionari	424		0,085					
su titoli di debito								
su derivati								
altri	1		0,004					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			0,117				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	615	0,169						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	7.944	2,182						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 855.488,10.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	10.387
Altri ricavi	788.523
altri ricavi	788.523
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-20.277
TOTALE	778.633

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 operazioni societarie su titoli di capitale.

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.	23.500.000	6	43,57
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	22.500.000	6	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	7.293.000.000	10	40,48
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	6.670.000.000	10	0,00
Vendite	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	40.000.000	1	76,91
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	24.000.000	2	20,02
Acquisti	CORONA SVEDESE	D.A.T.	24.000.000	2	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	5.400.000	1	2,76
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	5.400.000	1	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	12.600.000	14.084.817	2
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	3.500.000	3.879.808	3
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	2.842.000.000	22.600.821	5
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	260.000.000	2.081.911	1
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	12.000.000	1.161.587	1
Acquisti	CORONA SVEDESE	D.A.T.	12.000.000	1.167.642	1

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:	8.375	1.804	293.353	1.666	305.198
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	527.986.407
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	215.560.022
Sottoscrizioni	118.803.995
Rimborsi	96.756.027
Patrimonio netto medio del Fondo	364.149.921
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	85,796

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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 31 dicembre 2020, 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 31 dicembre 2020 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 31 dicembre 2020 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.



Adriano Petterle

Socio

Milano, 13 aprile 2021

Relazione Annuale di Gestione
dei fondi comuni appartenenti al
SISTEMA ETICA
al 31 dicembre 2020

ETICA IMPATTO CLIMA

Fondo Bilanciato Bilanciato

Società di Gestione:
Etica Sgr S.p.A.

Depositario:
Banca Popolare di Sondrio

Relazione del Consiglio di Amministrazione – Parte specifica

Il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti nel 2020, seppur inferiore rispetto al benchmark di riferimento.

Dato il livello estremamente compresso di tassi e spread, il portafoglio del fondo ha avuto un'impostazione molto prudente nei confronti dei tassi nel corso del primo semestre e la sua duration è stata in sottopeso rispetto al benchmark di riferimento. La caduta degli indici a seguito della diffusione di Covid-19 ha quindi penalizzato il portafoglio. L'impostazione è quindi stata cambiata aumentando la componente liquidità e aumentando la componente di obbligazioni italiane e dei paesi periferici, in prospettiva di un maggior supporto da parte della Banca Centrale e dell'Unione Europea. In seguito alla stabilizzazione dei mercati è stata ricostruita la componente creditizia che ha permesso di ottenere un rendimento a scadenza lordo superiore al benchmark. Nel corso della seconda metà dell'anno la componente Btp è stata gradualmente riportata neutrale e la duration è stata gestita in modo più tattico e flessibile.

Per quanto riguarda le obbligazioni societarie si è preferito avere una esposizione al tratto 3-5 anni della curva per evitare i rendimenti modesti quando non negativi delle scadenze più brevi, adottando un approccio bottom-up nella selezione dei nomi, prendendo posizione tanto su emittenti investment grade che high yield. Sempre al fine di migliorare il rendimento corrente del portafoglio crediti è stata sempre significativa l'esposizione ai titoli "ibridi" e ai subordinati assicurativi. La gestione si è infine caratterizzata per l'esposizione significativa verso titoli "green" che hanno rappresentato durante tutto l'anno almeno la metà degli investimenti in obbligazioni societarie.

Il fondo ha espresso in alcuni momenti esposizione di sottopeso sulle divise dollaro e sterline in particolare, anche attraverso l'utilizzo di derivati di copertura.

Nel corso dell'anno è stato effettuato uso contenuto di futures sui tassi e sono state effettuate operazioni in derivati al fine di copertura, per proteggere dagli eccessi di volatilità.

La componente azionaria ha mostrato una performance inferiore rispetto al benchmark di riferimento. Le caratteristiche difensive del portafoglio azionario del fondo hanno supportato la performance relativa nella fase di correzione del mercato, ma penalizzato poi lo stesso nella fase di forte ripresa degli indici azionari.

A livello settoriale, l'esclusione di titoli finanziari ed energetici ha dato un significativo contributo positivo alla performance relativa azionaria, controbilanciato, però, dall'assenza di alcuni dei maggiori titoli tecnologici, che hanno tratto benefici dalla pandemia. L'esposizione al settore dei beni primari ha penalizzato la performance nella seconda parte dell'anno, mentre l'esposizione ad alcuni sottosettori particolarmente colpiti dai lockdown (ad esempio: automotive, real estate ed advertising) ha penalizzato la performance relativa, in quanto tali sottosettori hanno avuto un recupero parziale, seppure significativo, solo a partire dalla seconda parte del 2020. Anche l'esposizione a determinati titoli telecom e del settore sanitario ha penalizzato la performance relativa.

A livello geografico, l'andamento inferiore rispetto al benchmark azionario è ascrivibile al sottopeso del mercato americano e alla sottoperformance di Europa e Giappone, che erano sovrappesati nel portafoglio azionario; inoltre la selezione titoli è stata negativa in Francia e UK.

Il fondo è impostato per il 2021 con un peso delle obbligazioni governative pari al 32,5% ed un peso dei titoli di credito pari al 12,6%. Il peso dei titoli azionari è pari al 50% in linea con il parametro di riferimento. La duration del fondo è inferiore al benchmark (-0,82 anni) mentre l'esposizione valutaria è neutrale, eccetto un leggero sottopeso in dollari Usa e canadesi.

A livello azionario, il team di gestione è determinato a recuperare il terreno perso nel corso del 2020. Il focus è posto sulle società in grado di incrementare il ritorno sul capitale investito, di migliorare vari aspetti dei propri assetti societari (es: governance e capital allocation) e che hanno potenziale di crescita non ancora prezzato dal mercato, mantenendo un approccio basato sui fondamentali e su tematiche di investimento di medio-lungo termine inerenti, direttamente e indirettamente, la questione dell'impatto climatico.

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 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un importo complessivo di 805.605 euro.

A tale data le quote in circolazione della classe RD sono in numero di 16.936.555,537 pari ad un provento unitario arrotondato di 0,047 euro.

Tale importo sarà posto in pagamento a partire dal 10 marzo 2021.

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

ATTIVITÀ	Situazione al 31.12.2020		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	427.114.942	95,954	225.931.969	92,359
A1. Titoli di debito	204.786.772	46,007	101.442.325	41,469
A1.1 titoli di stato	146.470.154	32,906	55.632.839	22,742
A1.2 altri	58.316.618	13,101	45.809.486	18,727
A2. Titoli di capitale	221.089.282	49,669	124.489.644	50,890
A3. Parti di O.I.C.R.	1.238.888	0,278		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	281.884	0,063	107.352	0,044
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	281.884	0,063	107.352	0,044
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	15.902.281	3,572	17.377.935	7,104
F1. Liquidità disponibile	15.901.485	3,572	17.081.615	6,983
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.571.594	6,194	29.446.046	12,037
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.570.798	-6,194	-29.149.726	-11,916
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.822.177	0,411	1.205.882	0,493
G1. Ratei attivi	1.341.998	0,301	777.068	0,318
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	480.179	0,110	428.814	0,175
TOTALE ATTIVITÀ	445.121.284	100,000	244.623.138	100,000

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2020

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31.12.2020	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ricevuti		
H2. Sottoscrittori per sottoscrizioni da regolare		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO PARTECIPANTI	124.496	97.530
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	124.496	97.530
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	2.045.951	1.456.095
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.765.050	895.973
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	280.901	560.122
TOTALE PASSIVITÀ	2.170.447	1.553.625
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE I	18.381.748	8.203.131
Numero delle quote in circolazione classe I	3.311.644,435	1.490.243,804
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE RD	79.694.120	48.280.602
Numero delle quote in circolazione classe RD	15.088.878,017	8.853.607,305
VALORE COMPLESSIVO NETTO CLASSE R	344.874.969	186.585.780
Numero delle quote in circolazione classe R	63.208.810,819	34.207.983,575
Valore unitario delle quote classe I	5,551	5,505
Valore unitario delle quote classe RD	5,282	5,453
Valore unitario delle quote classe R	5,456	5,454

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse classe I	1.843.850,457
Quote emesse classe R	34.810.494,172
Quote emesse classe RD	7.311.547,057
Quote rimborsate classe I	22.449,826
Quote rimborsate classe R	5.809.666,928
Quote rimborsate classe RD	1.076.276,345

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.604.482		16.289.422	
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.689.914		2.691.658	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.343.008		1.159.880	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.346.906		1.531.778	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.584.442		2.991.110	
A2.1 Titoli di debito	643.543		439.099	
A2.2 Titoli di capitale	-10.227.985		2.552.011	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.633.912		10.827.294	
A3.1 Titoli di debito	2.884.631		1.069.487	
A3.2 Titoli di capitale	13.638.682		9.757.807	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	110.599			
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.134.902		-220.640	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		11.604.482		16.289.422
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
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				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
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				
D. DEPOSITI BANCARI			3.118	
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI			3.118	
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	-592.332		-217.893	
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA	390.118		-283.562	
E1.1 Risultati realizzati	389.242		-579.882	
E1.2 Risultati non realizzati	876		296.320	
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'	-982.450		65.669	
E3.1 Risultati realizzati	-944.392		54.860	
E3.2 Risultati non realizzati	-38.058		10.809	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		11.012.150		16.074.647
G. ONERI FINANZIARI	-2.930		-1.546	
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.930		-1.546	
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		11.009.220		16.073.101

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31.12.2020		Relazione esercizio precedente	
H. ONERI DI GESTIONE	-6.343.769		-2.404.703	
H1. PROVVIGIONI DI GESTIONE SGR	-5.537.579		-1.986.937	
di cui Classe I	-107.742		-120.022	
di cui Classe R	-4.386.508		-1.455.897	
di cui Classe RD	-1.043.329		-411.018	
H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-61.746		-23.045	
H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO	-338.402		-126.299	
H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.011		-6.774	
H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-393.031		-261.648	
H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	48.137		21.039	
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	4.967		19.787	
I2. Altri ricavi	49.389		2.397	
I3. Altri oneri	-6.219		-1.145	
Risultato della gestione prima delle imposte		4.713.588		13.689.437
L. IMPOSTE	-356.371			
L1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
L2. Risparmio di imposta				
L3. Altre imposte	-356.371			
Utile/Perdita dell'esercizio		4.357.217		13.689.437
di cui Classe I	176.816		457.912	
di cui Classe R	3.374.796		10.511.023	
di cui Classe RD	805.605		2.720.502	

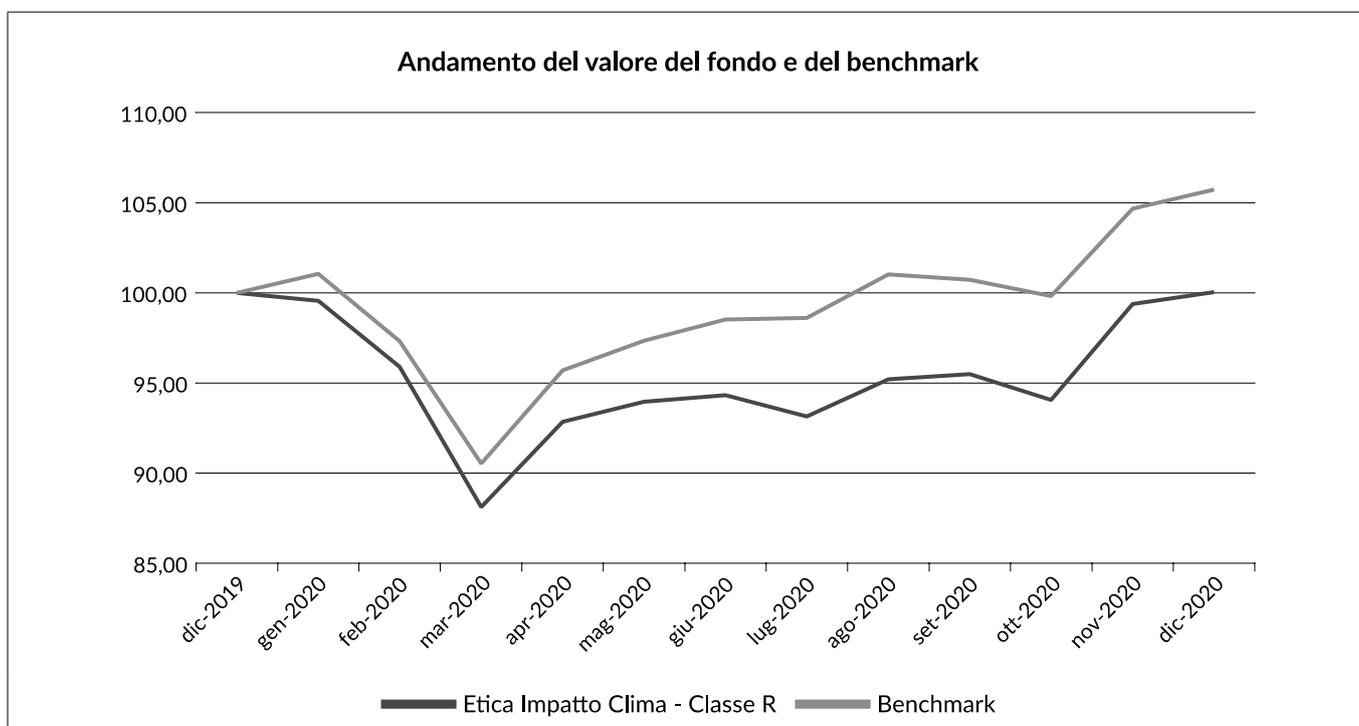
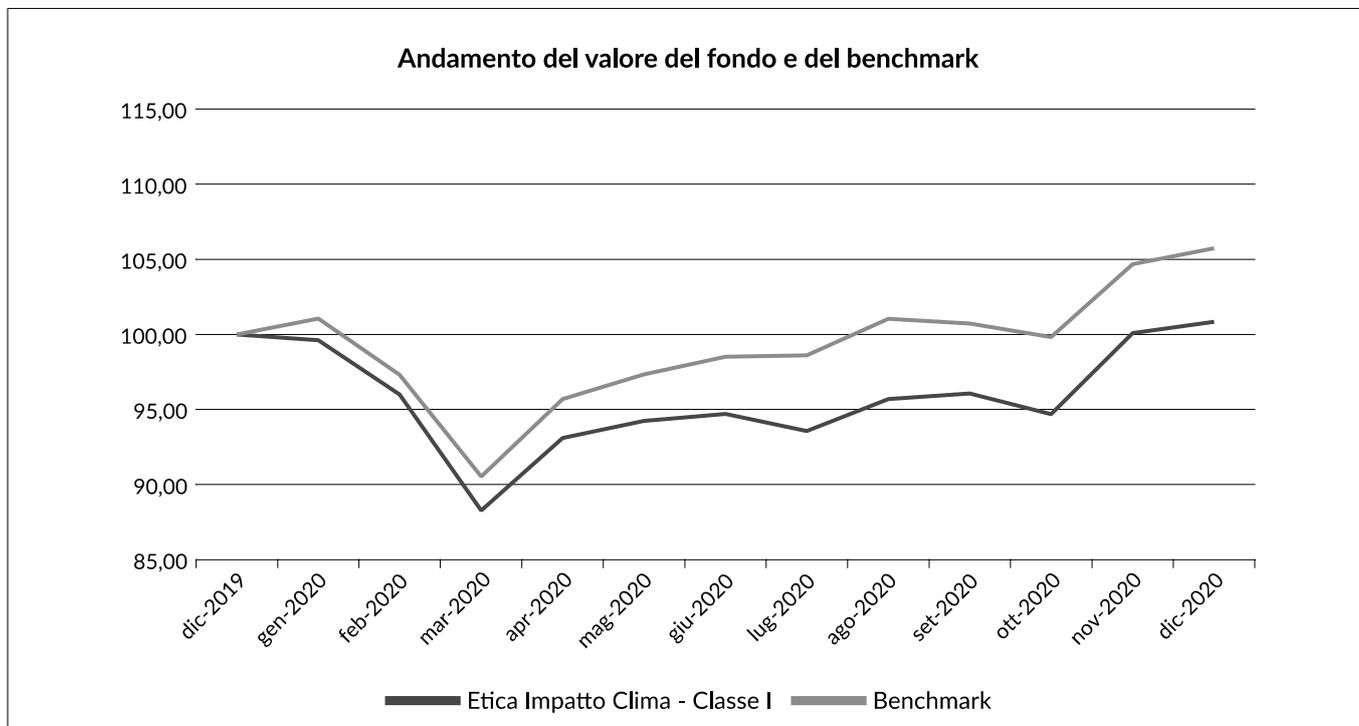
NOTA INTEGRATIVA

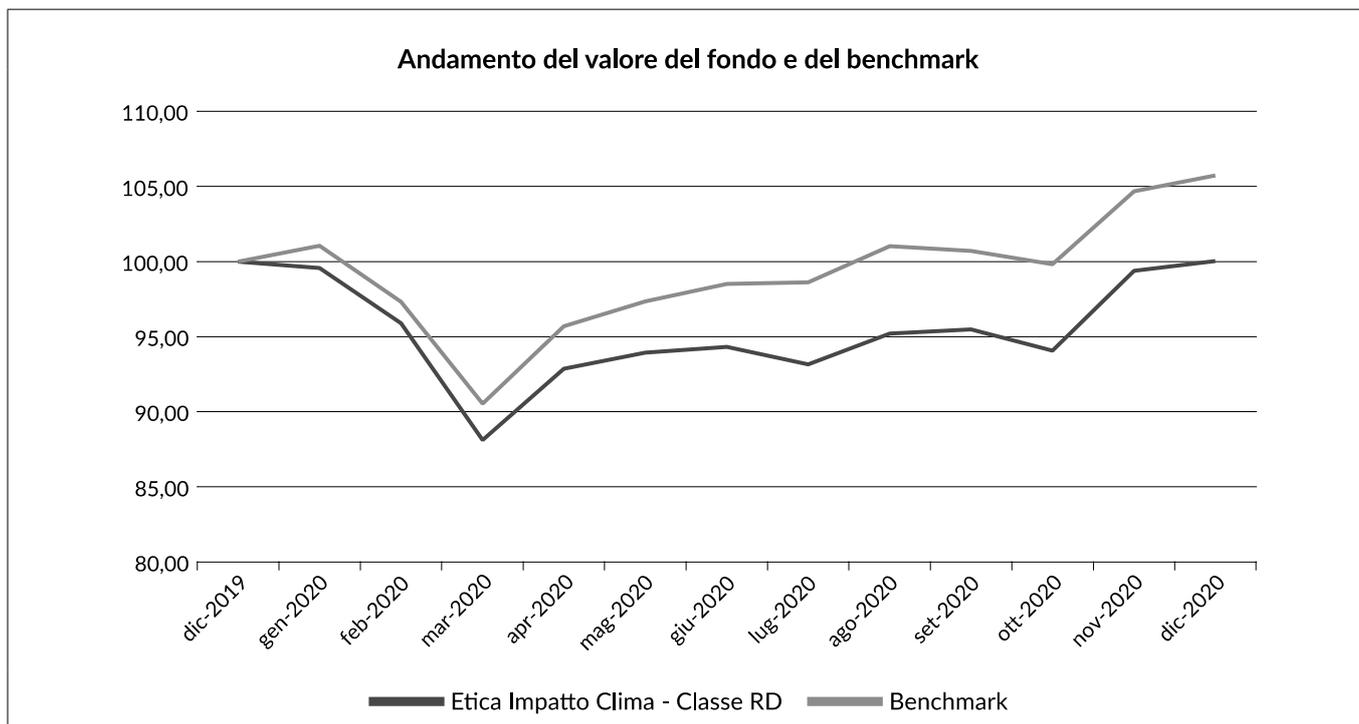
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

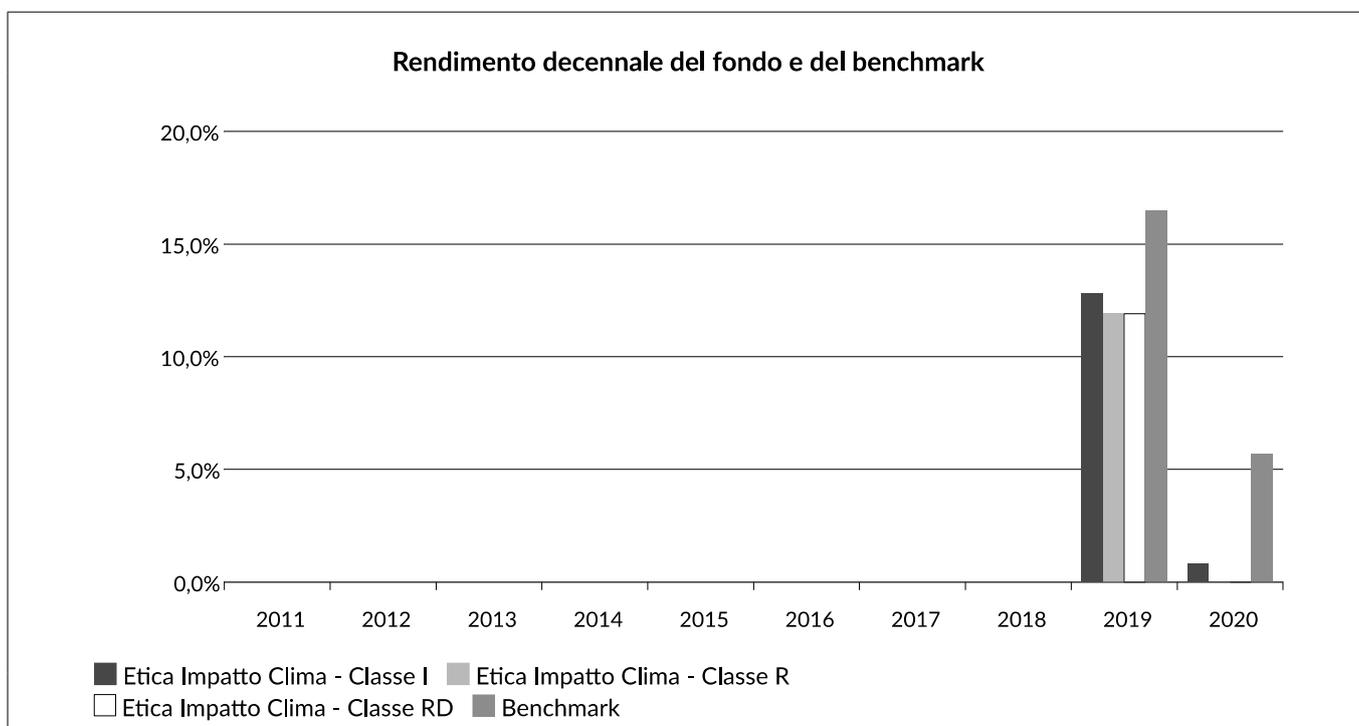
DESCRIZIONE	Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Valore quota iniziale Classe I	5,505	4,881	5,000
Valore quota iniziale Classe R	5,454	4,875	5,000
Valore quota iniziale Classe RD	5,453	4,873	5,000
Valore quota finale Classe I	5,551	5,505	4,881
Valore quota finale Classe R	5,456	5,454	4,875
Valore quota finale Classe RD	5,282	5,453	4,873
Valore massimo della quota Classe I	5,643	5,545	5,096
Valore massimo della quota Classe R	5,586	5,496	5,092
Valore massimo della quota Classe RD	5,584	5,495	5,091
Valore minimo della quota Classe I	4,610	4,858	4,845
Valore minimo della quota Classe R	4,559	4,851	4,839
Valore minimo della quota Classe RD	4,413	4,850	4,838

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.



ETICA IMPATTO CLIMA

	Classe I	Classe R	Classe RD	Benchmark
Performance annuale	0,8%	0,0%	0,0%	5,7%
Performance ultimi tre anni	n/d	n/d	n/d	n/d

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	2018	2019	2020
Etica Impatto Clima - Classe I		2,00%	3,51%
Etica Impatto Clima - Classe R		2,01%	3,49%
Etica Impatto Clima - Classe RD		2,01%	3,52%

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, 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 31/12/2020.

	Fondo	Benchmark	Relativo
Totale	9,8	10,2	3,4
Tasso	0,9	0,9	0,2
Inflazione	0,0		0,0
Credito	1,0	0,8	0,4
Azionario	9,6	10,0	3,3
Valutario	2,4	2,5	0,2

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. 33.

Sezione II – Le attività

Area geografica verso cui sono orientati gli investimenti

Paese	Controvalore	% sul totale del portafoglio
AUSTRALIA	2.241.347	0,525
BELGIO	2.997.260	0,702
CANADA	1.170.440	0,274
COREA DEL SUD	1.337.041	0,313
DANIMARCA	10.185.190	2,385
FINLANDIA	1.037.150	0,243
FRANCIA	35.905.251	8,406
GERMANIA	27.692.007	6,484
GIAPPONE	32.939.977	7,712
IRLANDA	6.254.125	1,464
ITALIA	111.738.165	26,162
JERSEY C.I.	5.633.576	1,319
PAESI BASSI	15.430.422	3,613
PORTOGALLO	1.501.070	0,351
REGNO UNITO	18.824.185	4,407
SLOVACCHIA, REPUBBLICA	2.213.548	0,518
SPAGNA	22.728.619	5,321
STATI UNITI	108.383.156	25,376
SVEZIA	16.559.989	3,877
SVIZZERA	2.342.424	0,548
Totali:	427.114.942	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	3,759	0,489	
Assicurativo		2,183	
Bancario		1,094	
Cartario - Editoriale	2,402		
Cementi - Costruzioni	0,308	0,251	
Chimico	12,036	0,469	
Commercio	4,566	0,204	
Comunicazioni	3,634	4,203	
Elettronico-Energetico	9,295	0,940	
Finanziario	0,429		0,278
Immobiliare - Edilizio	1,636	0,121	
Meccanico - Automobilistico	3,076		
Minerale - Metallurgico	1,290		
Tessile	1,213		
Enti pubblici tit. Stato		32,906	
Energetico	1,371	1,564	
Industria	1,914	0,274	
Diversi	2,740	1,309	
Totali:	49,669	46,007	0,278

ETICA IMPATTO CLIMA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
CTZ 2019/29.11.2021	EUR	20.000.000	20.094.600	4,514
CTZ 2020/30.05.2022	EUR	19.000.000	19.062.039	4,282
ITALY GOV BD 1.25% 2020/17.02.2026	USD	12.000.000	9.775.239	2,196
SPAIN BONOS 0.80% 2020/ 30.07.2027	EUR	8.000.000	8.563.840	1,924
BTPS ZC 1,45% 2020/01.03.2036	EUR	6.650.000	7.147.220	1,606
ITALY 6,875% 1993/27.9.2023	USD	7.000.000	6.643.450	1,493
GENERALI 2.429% 2020/14.07.2031	EUR	5.000.000	5.475.250	1,230
BUNDESREPUBLIK ZC 2020/15.08.2030	EUR	5.000.000	5.284.000	1,187
BTPS 0% 2020/15.01.2024	EUR	5.000.000	5.043.450	1,133
SWEDEN 0.75% 2020/30.02.2022	USD	6.000.000	4.938.759	1,110
SWEDEN 2,375% 2018-15.02.2021	USD	6.000.000	4.915.224	1,104
BTP 2.80% 2018-01/12/2028	EUR	4.000.000	4.777.680	1,073
UNITEDHEALTH GROUP INC.	USD	14.700	4.212.631	0,946
BTPS 0.90% 2020/01.04.2031	EUR	4.000.000	4.139.960	0,930
ABBVIE INC	USD	45.000	3.940.304	0,885
XYLEM INC	USD	46.900	3.901.243	0,876
TARGET CORP.	USD	27.000	3.894.999	0,875
COMCAST CORP. CLA	USD	84.300	3.609.806	0,811
WPP PLC	GBP	392.200	3.504.132	0,787
BTP S 0.50% 2020/01.02.2026	EUR	3.400.000	3.487.108	0,783
FRANCE O.A.T. 5,75% 2000/25.10.2032	EUR	2.000.000	3.451.820	0,775
MOTOROLA SOLUTION INC	USD	24.700	3.432.608	0,771
ORSTED 6,25% 2013/26.06.3013 F/V	EUR	3.000.000	3.397.980	0,763
SPAIN BONOS 1.25% 2020/31.10.2030	EUR	3.000.000	3.353.880	0,753
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND-BUND 15-8-48	EUR	2.300.000	3.243.943	0,729
BAXTER INTERNATIONAL INC.	USD	48.500	3.180.224	0,714
MEDTRONIC PLC	USD	33.100	3.168.533	0,712
TELEFONICA 0,664% 2020/03.02.2030	EUR	3.000.000	3.075.390	0,691
INTEL CORP.	USD	75.300	3.065.658	0,689
VESTAS 2,75% 2015/11.03.2022	EUR	3.000.000	3.052.860	0,686
AT&T INC TV 2020/01.03.2025	EUR	3.000.000	3.008.790	0,676
ABBOTT LABORATORIES CORP.	USD	33.100	2.961.607	0,665
BT GROUP PLC.	GBP	2.000.000	2.953.987	0,664
REPUBLIC SERVICES INC. CL.A	USD	37.515	2.952.271	0,663
CISCO SYSTEM INC.	USD	79.000	2.888.984	0,649
ORANGE SA 5,25% 2014/29.12.2049	EUR	2.500.000	2.837.250	0,637
PROCTER & GAMBLE CO.	USD	24.700	2.808.497	0,631
CARREFOUR SA	EUR	200.000	2.806.000	0,630
OWENS CORNING INC	USD	45.200	2.798.359	0,629
DEERE & CO.	USD	12.400	2.726.338	0,612
GLAXOSMITHKLINE	GBP	179.800	2.694.791	0,605
COSTCO WHOLESALE CORP.	USD	8.700	2.678.750	0,602
GENERALI 2,124% 2019/01.10.2030	EUR	2.500.000	2.653.125	0,596
LOWE'S COMPANIES INC.	USD	20.200	2.649.589	0,595
AMGEN CORP.	USD	14.000	2.630.449	0,591
A P MOLLER - MAERSK A/S	DKK	1.430	2.611.754	0,587
BASF SE REG	EUR	40.000	2.588.800	0,582

Strumenti finanziari	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% incidenza su attività del Fondo
WEYERHAEUSER CO.	USD	94.400	2.586.608	0,581
TDK CORP.	JPY	20.700	2.545.741	0,572
MITSUI FUDOSAN CO.LTD.	JPY	147.000	2.511.089	0,564
BTP 0,850% 2019-15/01/2027	EUR	2.400.000	2.507.352	0,563
KYOCERA CORP.	JPY	49.300	2.468.135	0,554
EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	88.400	2.358.512	0,530
ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	CHF	8.200	2.342.424	0,526
A2A SPA	EUR	1.758.802	2.294.357	0,515
TEXAS INSTRUMENTS INC.	USD	17.100	2.293.555	0,515
INTERNATIONAL PAPER CO.	USD	56.200	2.283.455	0,513
AISIN SEIKI CO.LTD.	JPY	92.800	2.273.010	0,511

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	98.501.179	47.968.975		
di altri enti pubblici		3.328.313	1.542.240	
di banche		36.273.809	7.988.942	
di altro	9.183.315			
Titoli di capitale:				
con diritto di voto	4.053.672	52.995.234	156.468.499	5.633.576
con voto limitato		1.938.300		
altri				
Parti di O.I.C.R.:				
OICVM				
FIA aperti retail				
Altri			1.238.888	
Totali:				
in valore assoluto	111.738.166	142.504.631	167.238.569	5.633.576
in percentuale del totale delle attività	25,102	32,015	37,571	1,266

Ripartizione per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	87.909.244	144.546.965	194.658.733	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
in valore assoluto	87.909.244	144.546.965	194.658.733	
in percentuale del totale delle attività	19,750	32,472	43,732	

Movimenti dell'esercizio degli strumenti finanziari quotati

	Controvalore acquisiti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito:		
Titoli di Stato	134.985.923	52.226.666
altri	42.093.308	25.036.290
Titoli di capitale	231.292.650	138.181.195
Parti di O.I.C.R.	1.128.288	
Totale:	409.500.169	215.444.151

Gli importi di acquisti e vendite comprendono operazioni sul capitale pari a Euro 30.479.944.

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	41.641.577	10.640.700	42.606.811		89.418.440	
DOLLARO USA	4.915.224		11.582.210		14.622.510	
Totale	46.556.801	10.640.700	54.189.021		104.040.950	

II.4 Strumenti finanziari derivati

VALORE PATRIMONIALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			
	Margini	Strumenti Finanziari Quotati	Strumenti Finanziari Non Quotati
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	281.884		
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti			
Altre operazioni: 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
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	281.884				
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili					
Altre operazioni: Futures e contratti simili Opzioni e contratti simili Swap e contratti simili					

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
Liquidità disponibile:	15.901.485
conto corrente ordinario	
di cui euro	11.120.399
di cui valuta	4.781.086
conto corrente operatività futures	
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	27.571.594
crediti di operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	27.571.594
in divisa	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	-27.570.798
debiti da operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del Rendiconto	
in euro	-80
in divisa	-27.570.718
Totale posizione netta di liquidità	15.902.281

II. 9 Altre attività

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

	Importo
Ratei attivi per:	
Interessi su disponibilità liquide	
Interessi su titoli di Stato	546.957
Interessi su titoli di debito	795.041
Proventi Pct	
Depositi Bancari	
Ratei attivo premio cds	
Risparmio imposta:	
Risparmio imposta esercizio	
Risparmio imposta degli esercizi precedenti	
Altre:	
Cedole e Dividendi da incassare	200.179
Retrocessioni da OICR da incassare	
Crediti inesigibili	
Crediti commissioni collocatori	
Collateral	280.000
Totale	1.822.177

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
30 Dicembre 2020	04 Gennaio 2021	35.099
31 Dicembre 2020	05 Gennaio 2021	89.397
Totale		124.496

III. 6 Altre passività

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

	Importo
Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati per:	
Commissioni Società di Gestione	1.636.206
Commissioni di Banca Depositaria	100.083
Spese di revisione	1.425
Spese di pubblicazione prospetti ed informativa al pubblico	9.074
Commissioni di incentivo	
Commissioni Calcolo Nav	18.262
Altre	
Altre:	
Debiti per interessi passivi	901
Collateral	280.000
Totale	2.045.951

Sezione IV – Il valore complessivo netto

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO				
DESCRIZIONE		Rendiconto al 31/12/2020	Rendiconto al 31/12/2019	Rendiconto al 31/12/2018
Patrimonio netto a inizio periodo		243.069.513	54.033.260	
Incrementi:	Sottoscrizioni:			
	Sottoscrizioni singole	165.891.716	160.163.528	47.254.098
	Piani di accumulo	53.322.164	27.311.909	2.808.081
	Switch in entrata	13.957.891	12.493.426	5.711.451
	Switch da fusione			
	Reinvestimento cedola	13.361		
	Risultato positivo della gestione	4.357.217	13.689.437	
Decrementi:	Rimborsi:			
	Riscatti	23.495.723	21.507.590	9.197
	Piani di rimborso	5.805.398	1.539.993	20.453
	Switch in uscita	6.857.566	1.574.464	248.179
	Proventi distribuiti	1.502.339		
	Risultato negativo della gestione			1.462.541
Patrimonio netto a fine periodo		442.950.836	243.069.513	54.033.260
Numero totale quote in circolazione		81.609.333,271	44.551.834,684	11.079.142,693
Numero quote detenute da investitori qualificati		2.856.783,618	1.706.518,485	4.358.469,197
% quote detenute da investitori qualificati		3,501	3,830	39,339
Numero quote detenute da soggetti non residenti		825.030,359	298.991,359	21.656,624
% quote detenute da soggetti non residenti		1,011	0,671	0,195

Sezione V – Altri dati patrimoniali

Impegni

	AMMONTARE DELL'IMPEGNO	
	Valore assoluto	% del valore complessivo netto
Operazioni su tassi di interesse: Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili Opzioni su tassi e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	10.640.700	2,402
Operazioni su tassi di cambio: Futures su valute e altri contratti simili Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili Swap e altri contratti simili	27.571.594	6,225
Operazioni su titoli di capitale: Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili Swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: 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	2.241.347		810.190	3.051.537			
DOLLARO CANADESE	1.170.440		11.715	1.182.155			
FRANCO SVIZZERO	2.342.424		875.963	3.218.387		-633	-633
CORONA DANESE	3.221.875		65.229	3.287.104		-51	-51
EURO	216.544.863		40.107.930	256.652.793		-2.169.545	-2.169.545
LIRA STERLINA INGLESE	18.946.074		-7.766.390	11.179.684			
DOLLARO HONG KONG			370.796	370.796			
JPY GIAPPONESE	30.853.217		-12.288.732	18.564.485		-195	-195
KRW - COREA DEL SUD	1.337.041		8.801	1.345.842			
CORONA NORVEGESE			479.651	479.651			
CORONA SVEDESE	5.670.036		-1.705.355	3.964.681		-24	-24
DOLLARO USA	145.069.508		-3.245.339	141.824.169			
TOTALE	427.396.825		17.724.459	445.121.284		-2.170.448	-2.170.448

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:	-9.584.442	-596.370	16.633.912	-10.368.955
Titoli di debito	643.543	108.389	2.884.631	-926.129
Titoli di capitale	-10.227.985	-704.759	13.638.682	-9.479.461
Parti di O.I.C.R.			110.599	36.635
OICVM				
FIA			110.599	36.635
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
Operazioni su tassi di interesse:				
Futures su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.134.902			
Opzioni su tassi e altri contratti simili				
Swap e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
Futures su titoli di capitale, indici azionari e contratti				
Opzioni su titoli di capitali e altri contratti simili				
Swap e altri contratti				
Altre operazioni:				
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
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	389.242	876
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
OPERAZIONE NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
Futures su valute e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
Swap e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	-944.392	-38.058

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
Forma tecnica del finanziamento	Importo
Interessi passivi su finanziamenti	-2.808
Interessi passivi su collateral	-122

Altri oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio il fondo non ha sostenuto 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	5.538	1,564						
provvigioni di base	5.538	1,564						
2. Costo per il calcolo del valore della quota	62	0,018						
3. Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe **								
4. Compenso del depositario	338	0,095						
5. Spese di revisione del fondo	4	0,001						
6. Spese legali e giudiziarie								
7. Spese pubblicazione valore quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,004						
8. Altri oneri gravanti sul Fondo	12	0,004						
contributo di vigilanza CONSOB	2	0,001						
altri oneri	10	0,003						
9. Commissioni di collocamento								
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 9)	5.967	1,686						
10. Provvigioni di incentivo								
11. Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	377		0,190					
su titoli azionari	376		0,101					
su titoli di debito								
su derivati								
altri	1		0,008					
12. Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3	0,001		1,213				
13. Oneri fiscali di pertinenza del fondo	356	0,100						
TOTALE SPESE (somma da 1 a 13)	6.703	1,893						

(*) 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 2020. 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. 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 delle funzioni di gestione dei rischi e dell'Area Amministrazione Personale, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione, dopo aver acquisito la valutazione della Funzione di Compliance in merito alla rispondenza delle stesse modifiche 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

Remunerazione totale del personale nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio dipendenti
2.589.271,75	2.431.116,02	158.155,73	40

Remunerazione totale del personale coinvolto nella gestione nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

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 € 570.567,69.

Remunerazione totale del "personale più rilevante" nel periodo 1° gennaio – 31 dicembre 2020

Funzione	Remunerazione totale	di cui fissa	di cui variabile	n. medio unità
Cda	173.300,00	114.750,00	58.550,00	10
Direzione Generale	250.351,64	232.241,64	18.110,00	2
Funzioni di controllo	204.411,72	190.609,99	13.801,73	2

Sezione V – Altri ricavi ed oneri

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

Interessi attivi su disponibilità liquide	4.967
Altri ricavi	49.389
altri ricavi	49.389
retrocessioni commissioni	
Altri oneri	-6.219
TOTALE	48.137

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 operazioni societarie su titoli di capitale.

Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

Attività di copertura del rischio di cambio - chiusi

Posizione	Divisa	Tipo contratto	Totale in divisa	Numero Operazioni	% media copertura
Vendite	FRANCO SVIZZERO	D.A.T.	200.000	1	6,05
Acquisti	FRANCO SVIZZERO	D.A.T.	200.000	1	0,00
Vendite	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	9.400.000	11	39,24
Acquisti	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	8.900.000	2	0,00
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	2.846.000.000	5	45,13
Acquisti	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	2.830.000.000	3	0,00
Vendite	CORONA NORVEGESE	D.A.T.	13.750.000	2	62,35
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	27.400.000	3	40,33
Acquisti	CORONA SVEDESE	D.A.T.	27.400.000	2	0,00
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	12.000.000	9	3,66
Acquisti	DOLLARO USA	D.A.T.	12.000.000	6	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	LIRA STERLINA INGLESE	D.A.T.	7.000.000	7.829.181	1
Vendite	JPY GIAPPONESE	D.A.T.	1.799.000.000	14.248.986	6
Vendite	CORONA SVEDESE	D.A.T.	17.700.000	1.713.414	1
Vendite	DOLLARO USA	D.A.T.	4.600.000	3.780.013	1

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:	10.567	853	209.956	1.321	222.697
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	624.944.320
Sottoscrizioni / Rimborsi quote di Fondo	270.846.154
Sottoscrizioni	233.185.131
Rimborsi	37.661.023
Patrimonio netto medio del Fondo	354.014.658
% Tasso di movimentazione del portafoglio nell'esercizio	100,024

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 31 dicembre 2020, 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 2020 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.

Altri aspetti

La relazione di gestione del Fondo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019 è stata sottoposta a revisione contabile da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2020, ha espresso un giudizio senza modifica su tale relazione di gestione.

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 31 dicembre 2020, 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 31 dicembre 2020 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 31 dicembre 2020 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.



Adriano Petterle

Socio

Milano, 13 aprile 2021