



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 Mattiazzi |
| 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 assicurazione 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 emittenti | Temi ESG specifici per ogni azienda | Etica Sgr e/o network di cui fa parte |
| | 1 | Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 1 emittenti | | |
| | 163 | Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 148 emittenti | | |
| | 75 | Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 55 emittenti | | |
| Questionario di dati ESG | 4 | Società italiane, presenti e non negli investimenti di Etica Sgr | Temi ESG specifici per ogni azienda | Etica Sgr e/o network di cui fa parte |
| Incontri/ momenti di dialogo con gli emittenti | 3 | Società italiane, non presenti negli investimenti di Etica Sgr - 3 emittenti | | |
| | 16 | Società italiane, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 11 emittenti | | |
| | 6 | Società estere, non presenti negli investimenti di Etica Sgr – 6 emittenti | | |
| | 18 | Società estere, presenti negli investimenti di Etica Sgr – 17 emittenti | | |

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 eEtico 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 | |

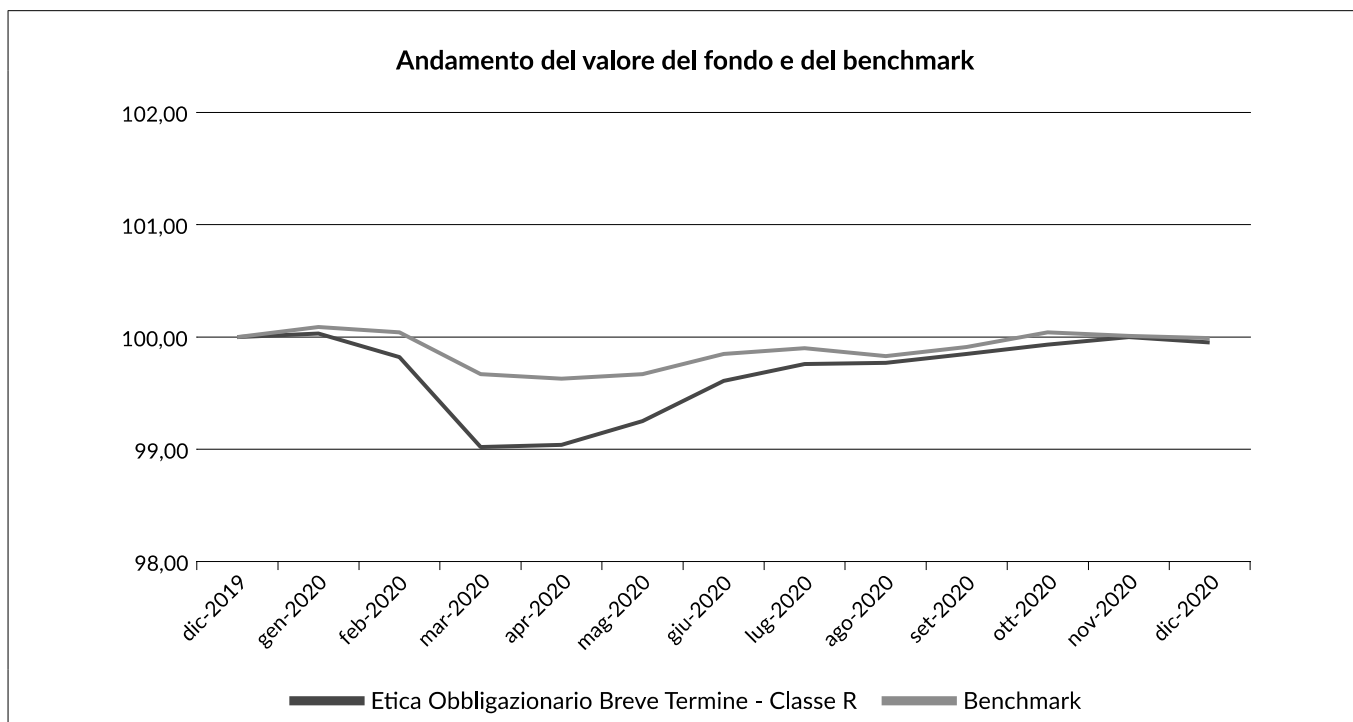
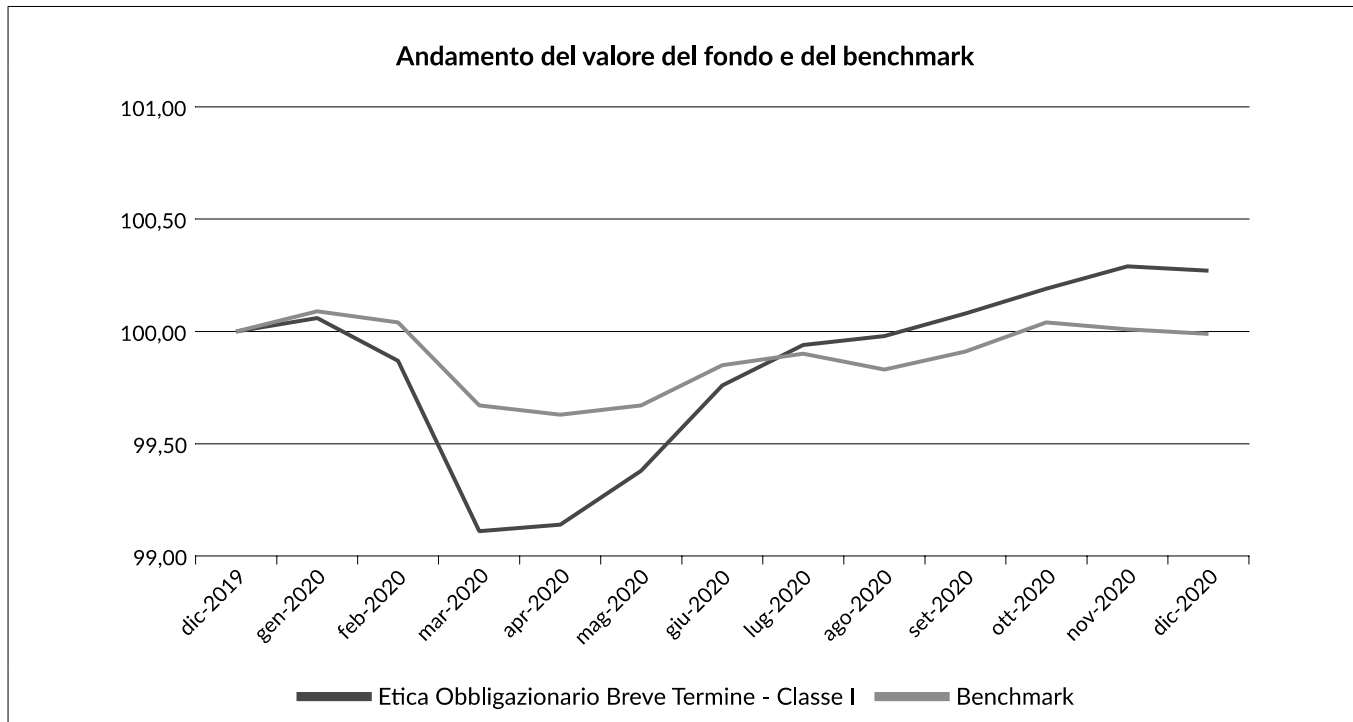
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

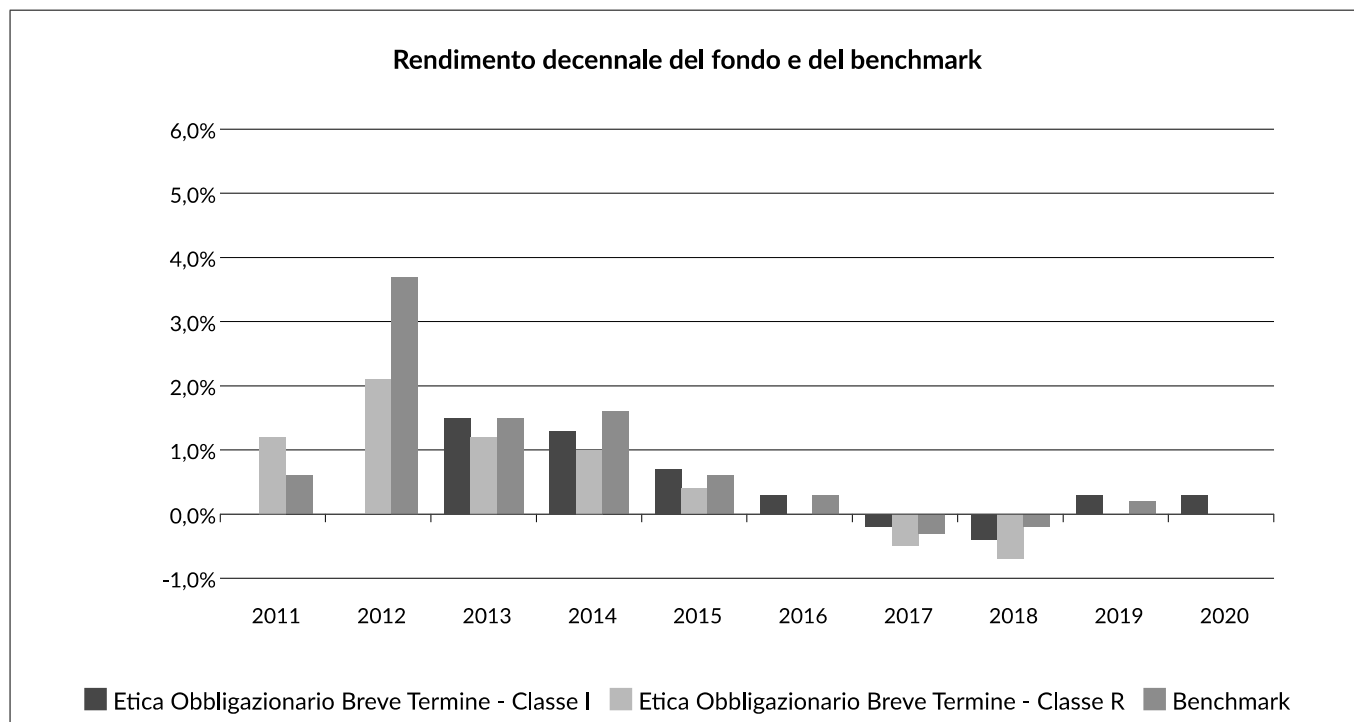
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

| 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

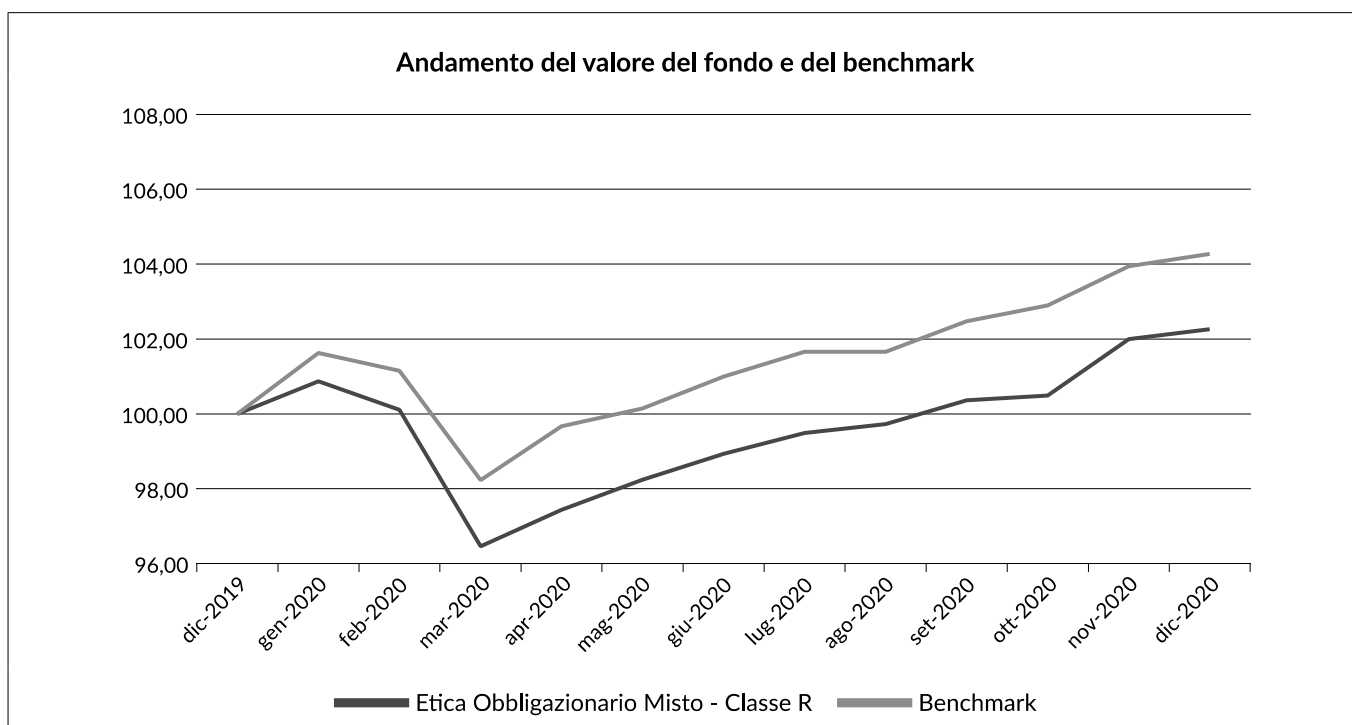
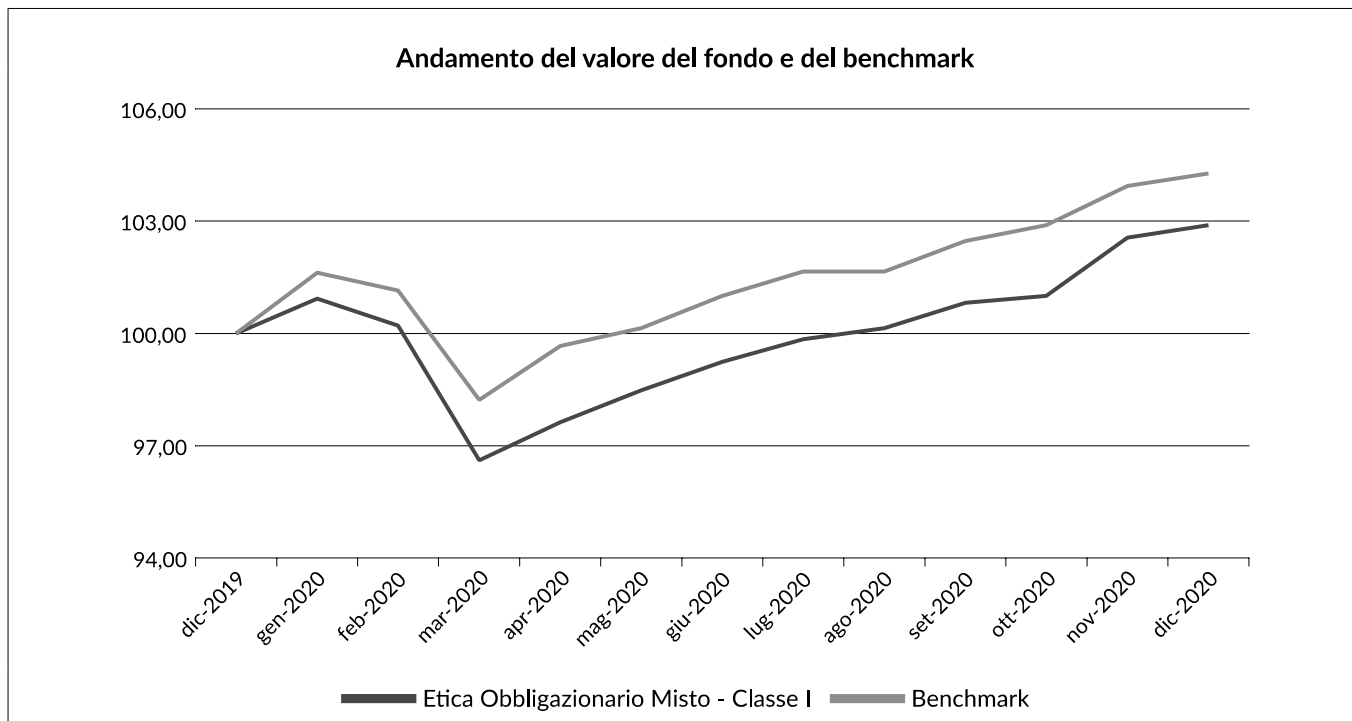
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

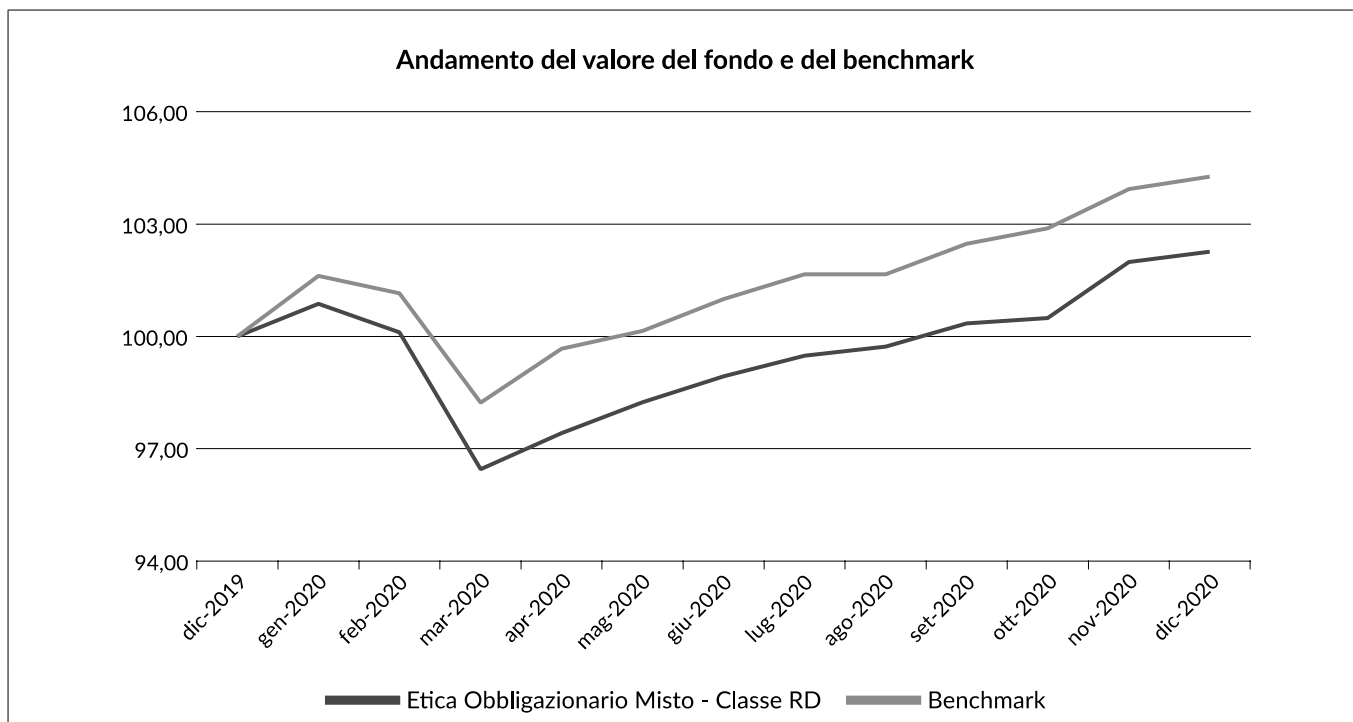
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

| 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 |

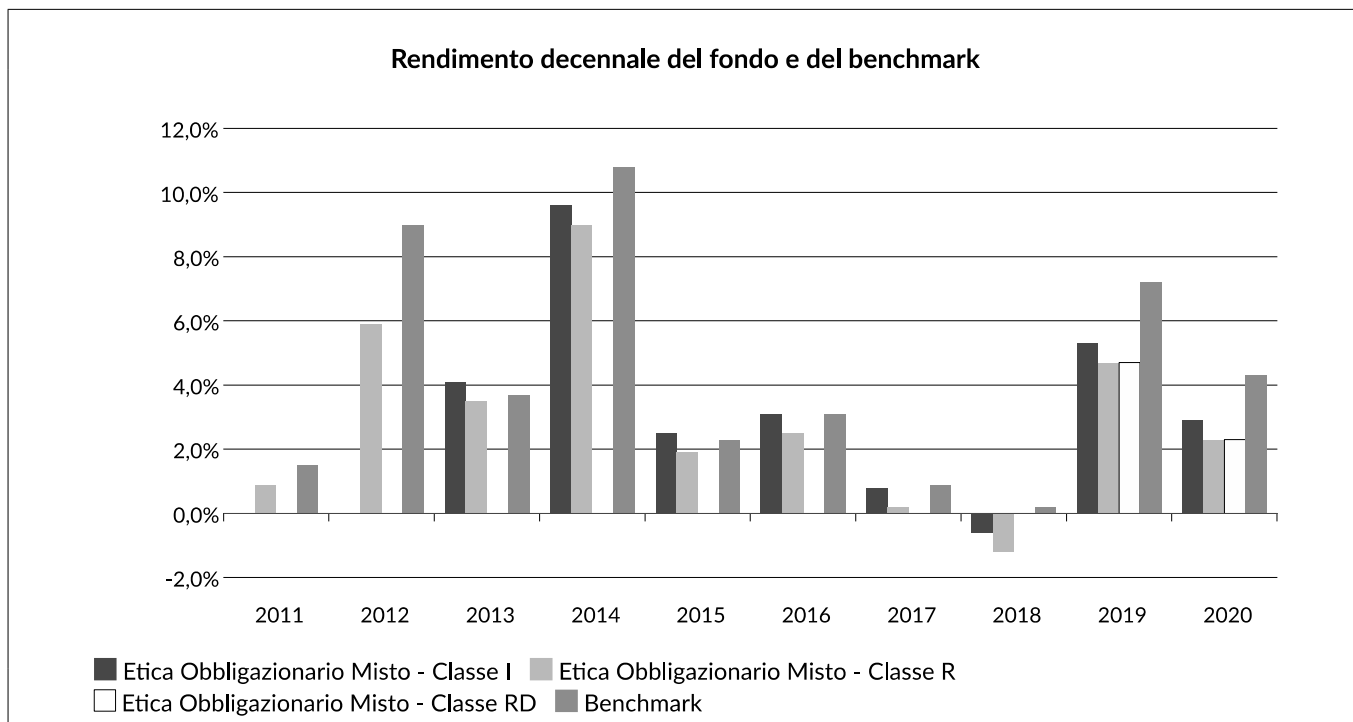
ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

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.



ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO

| | 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

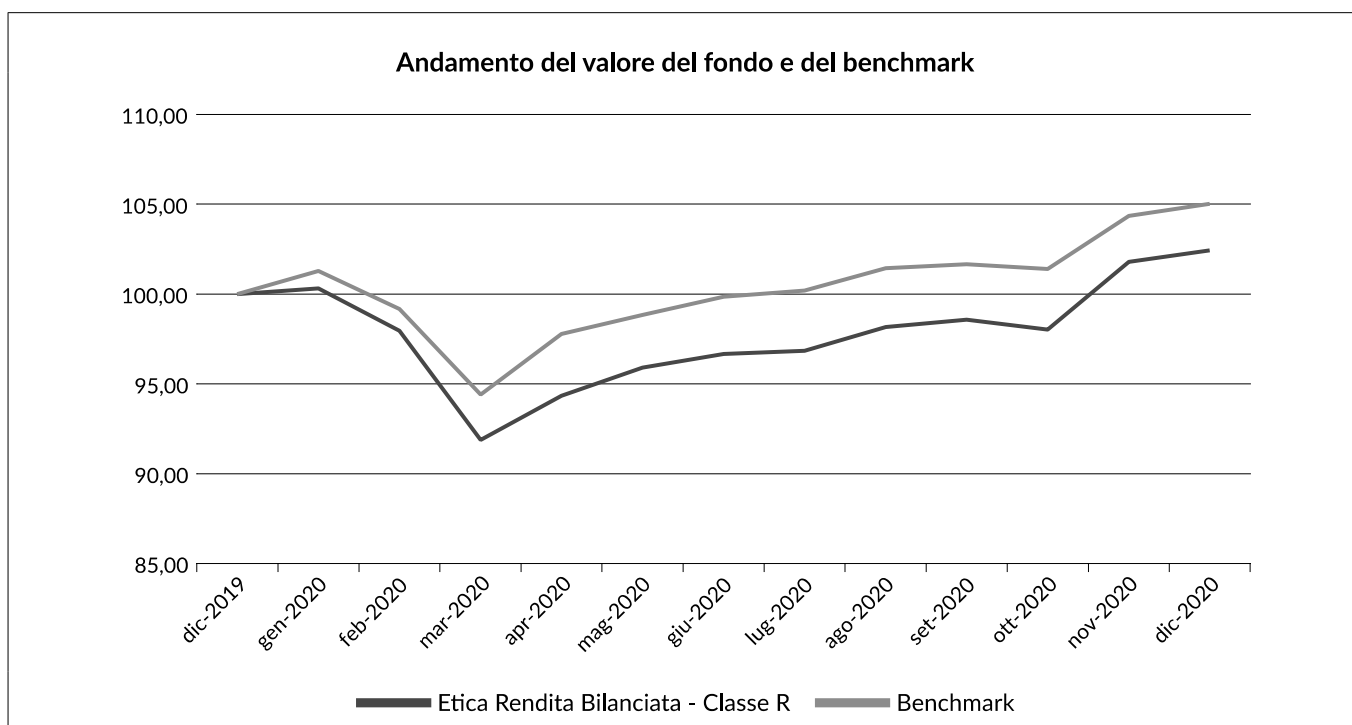
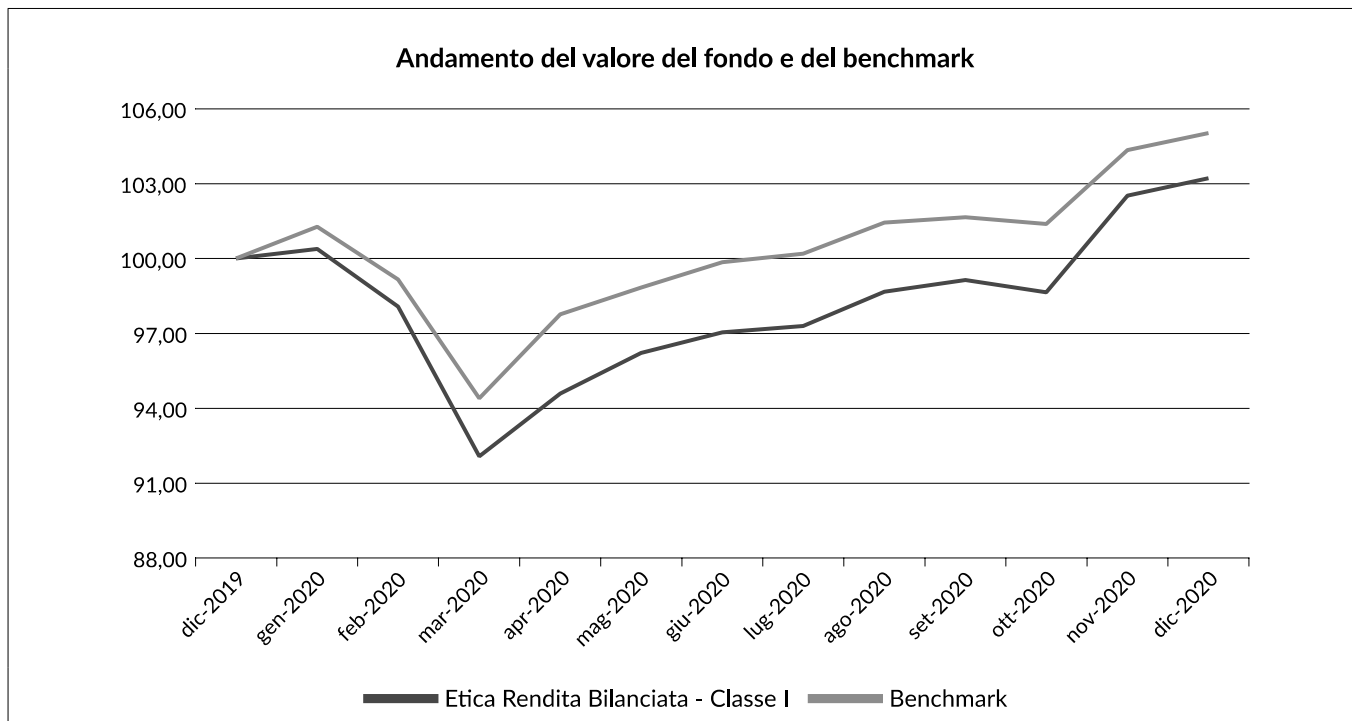
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

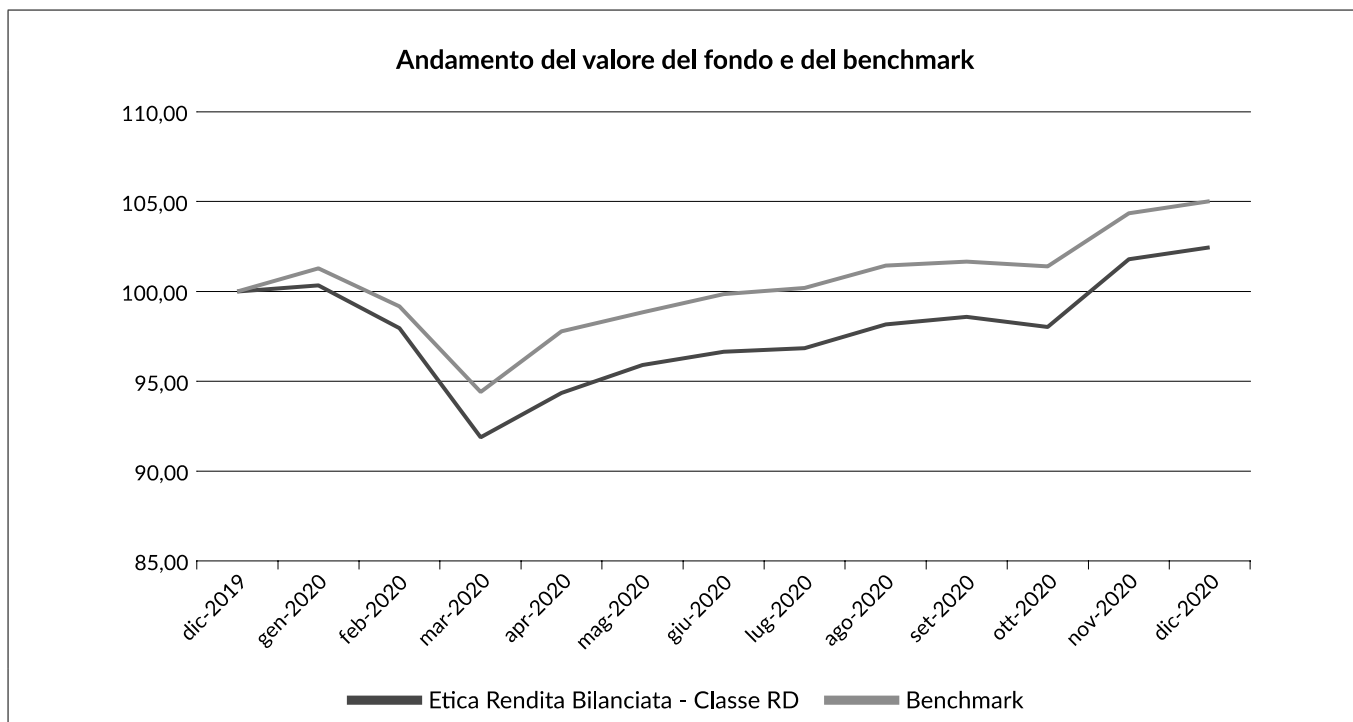
Nella tabella seguente sono riportati i valori minimi e massimi della quota delle classi di quota del fondo raggiunti durante l'anno. Per quanto riguarda i principali eventi che hanno influito sul valore della quota, si rimanda al commento gestionale.

| 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 |

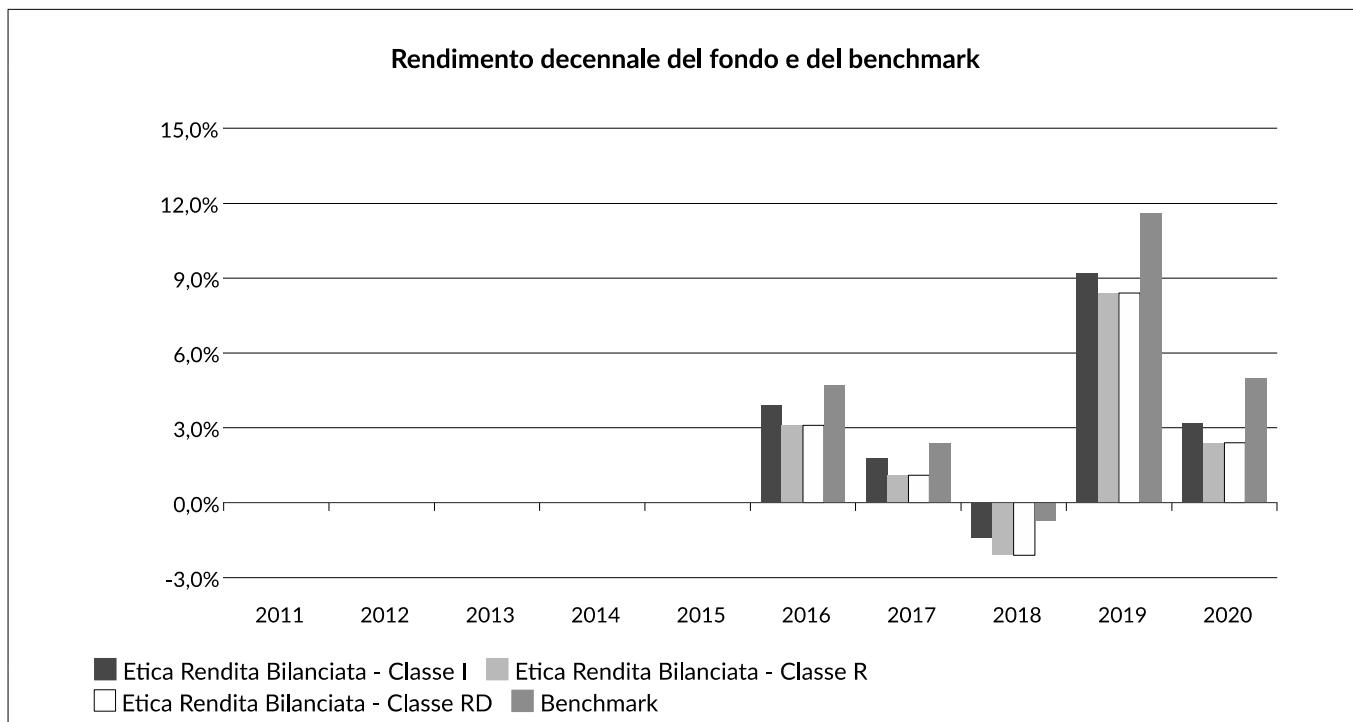
ETICA RENDITA BILANCIATA

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 | |

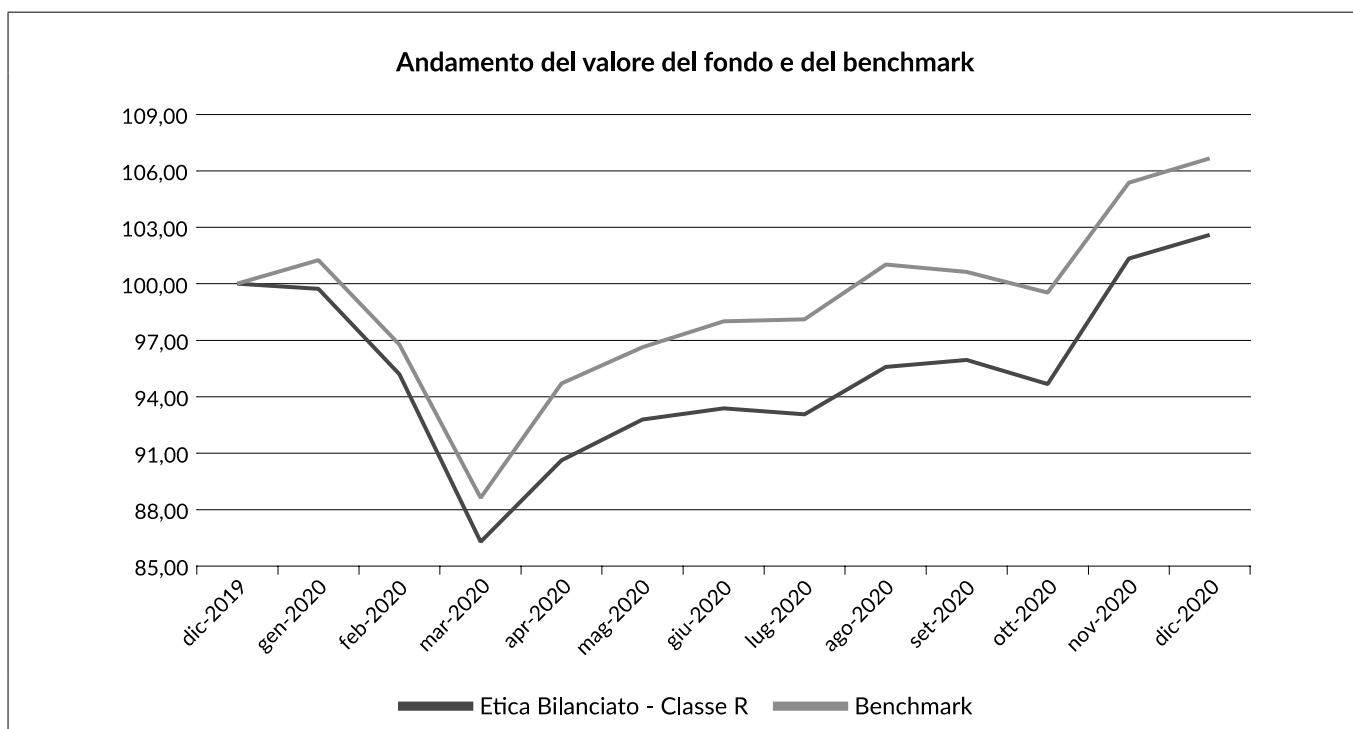
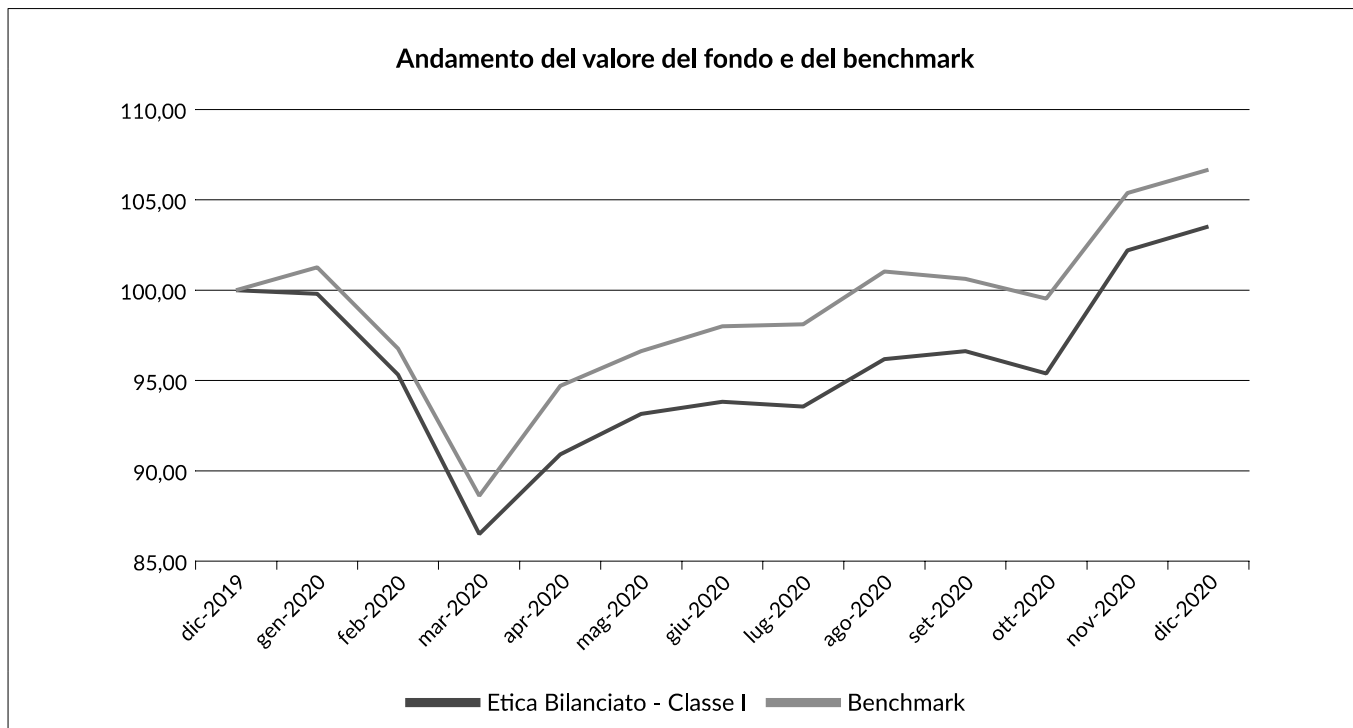
NOTA INTEGRATIVA

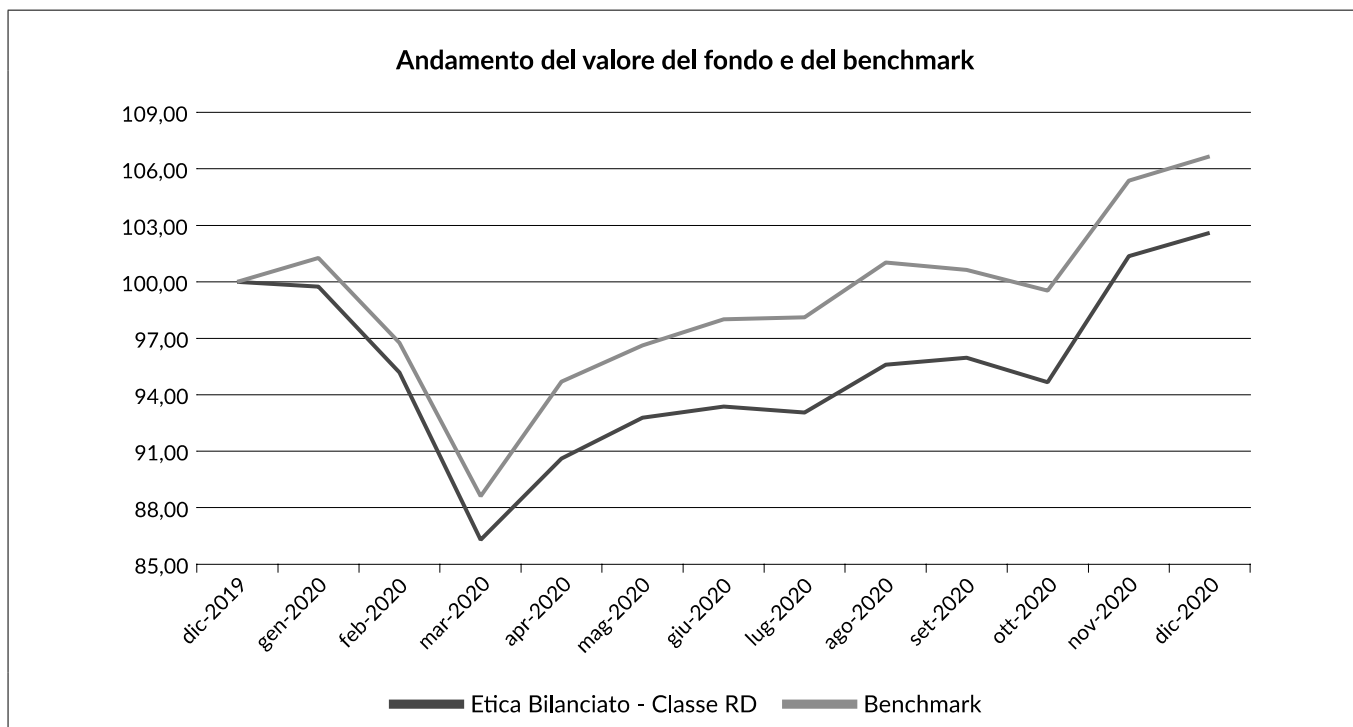
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

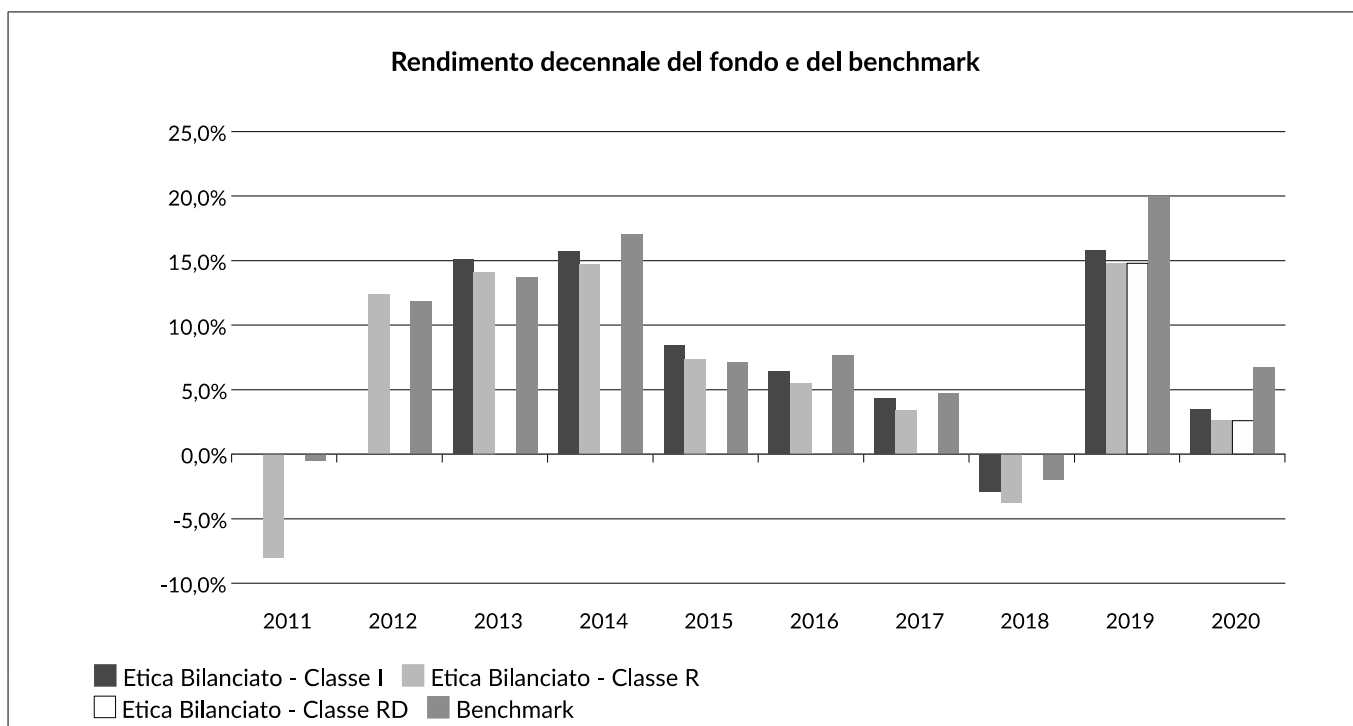
| DESCRIZIONE | Rendiconto al 31/12/2020 | Rendiconto al 31/12/2019 | Rendiconto al 31/12/2018 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Valore quota iniziale Classe I | 13,911 | 12,009 | 12,366 |
| Valore quota 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 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 | 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 | |

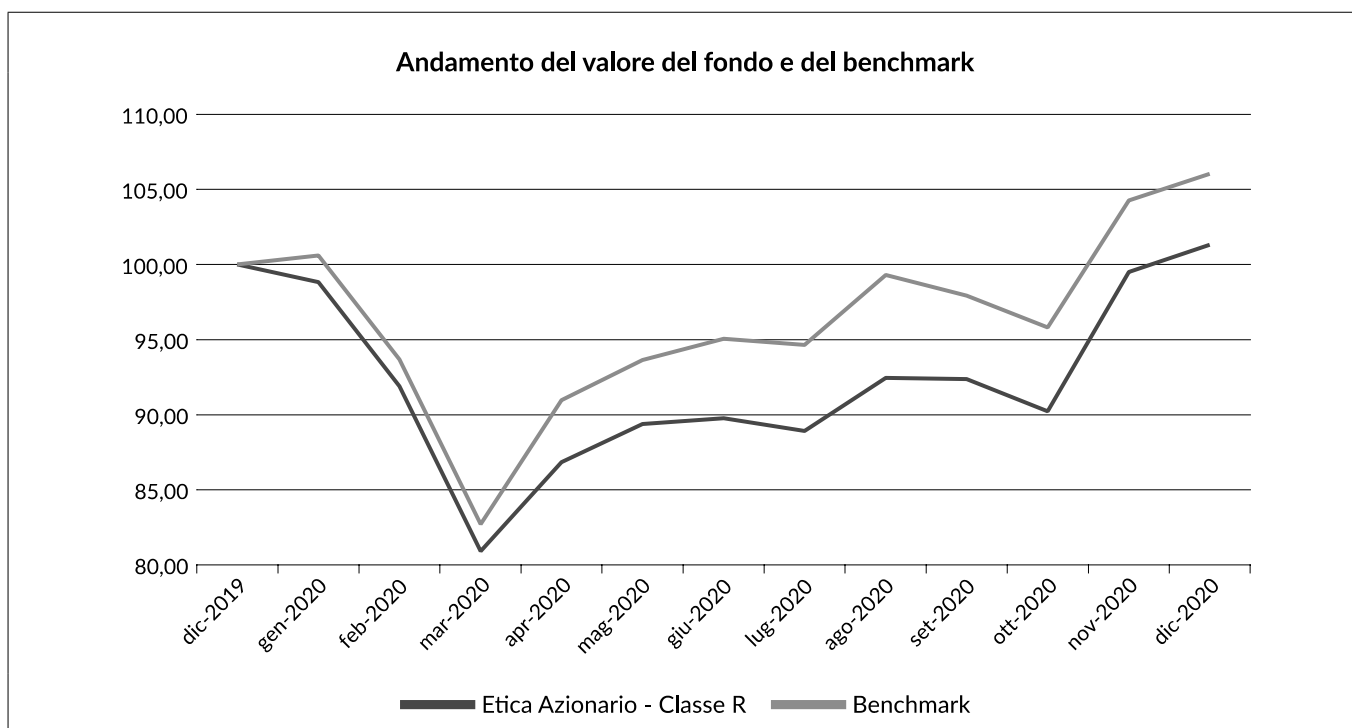
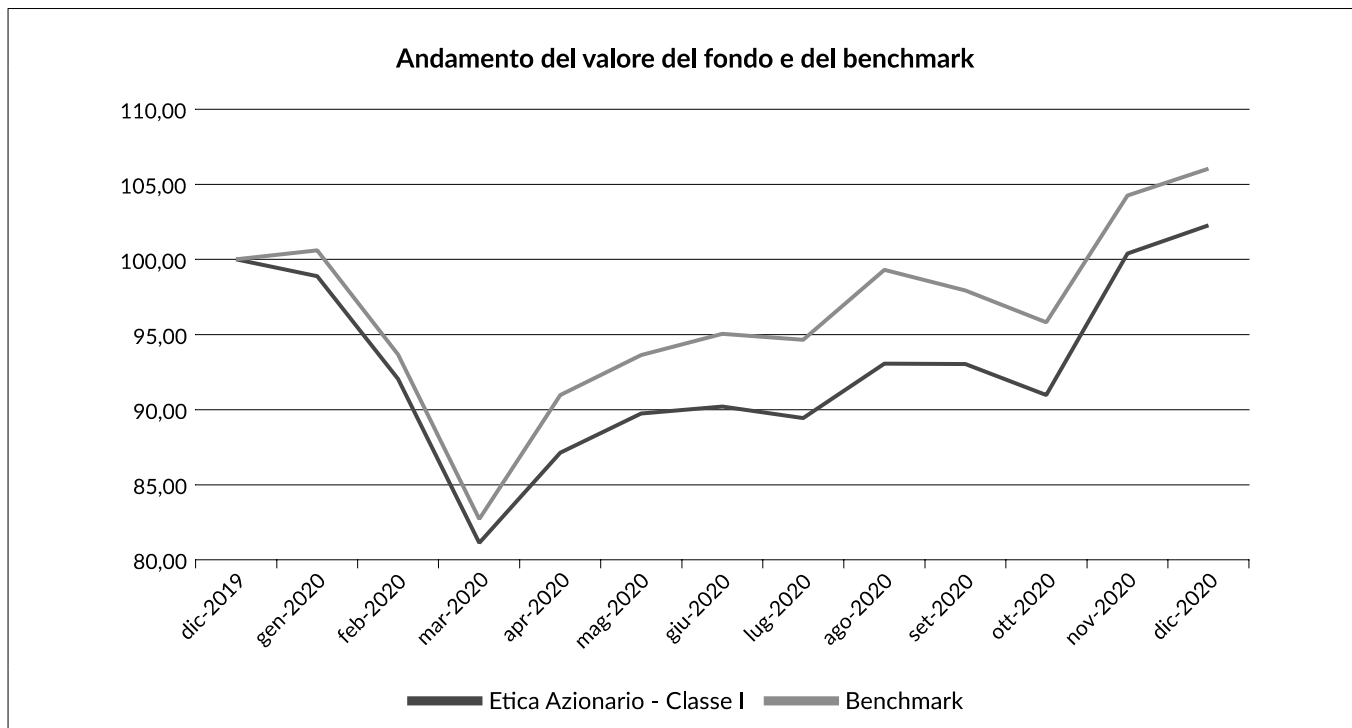
NOTA INTEGRATIVA

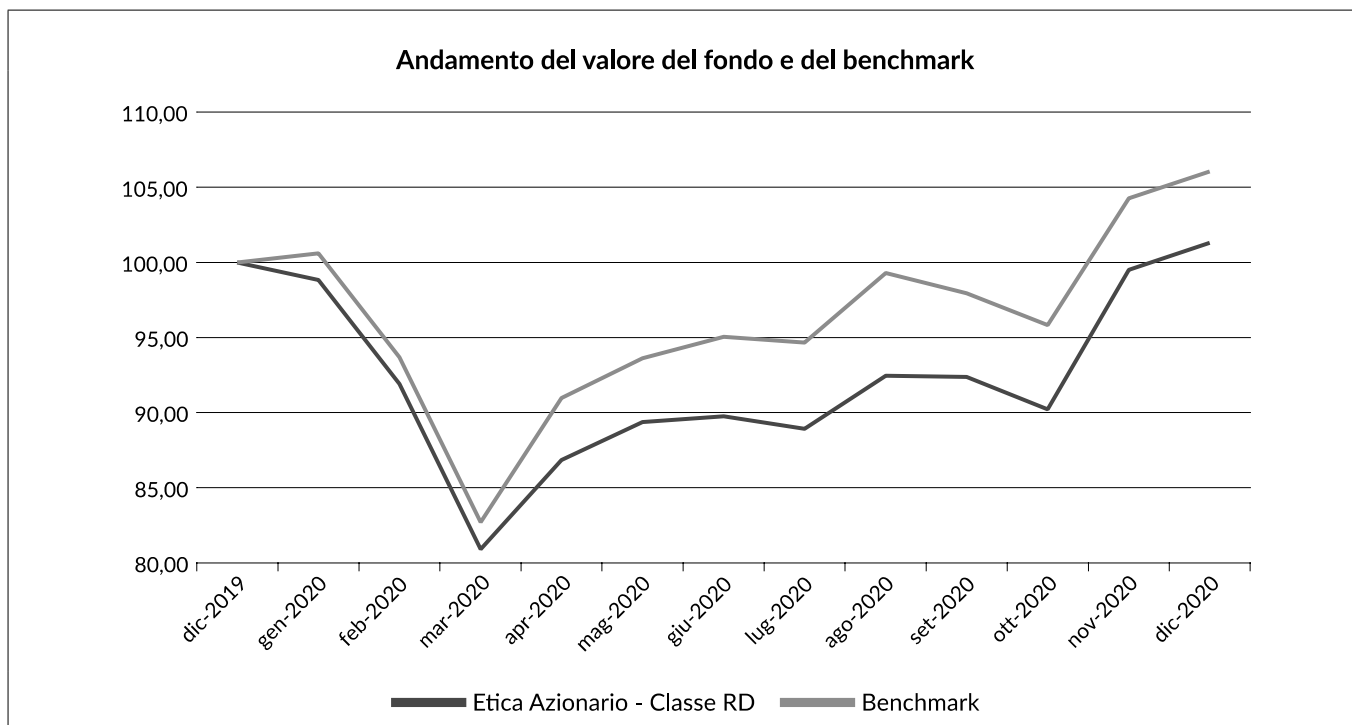
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

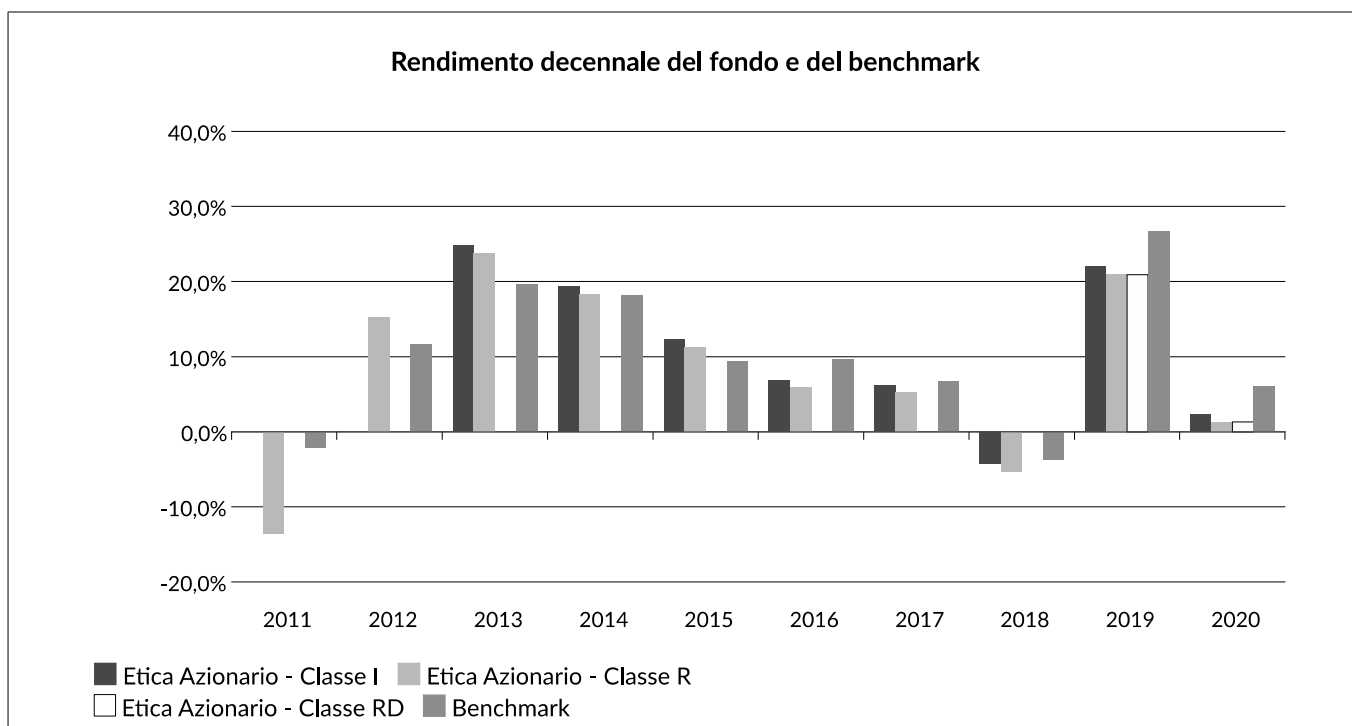
| DESCRIZIONE | Rendiconto al 31/12/2020 | Rendiconto al 31/12/2019 | Rendiconto al 31/12/2018 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Valore quota iniziale Classe I | 12,213 | 10,005 | 10,458 |
| Valore quota 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 | |

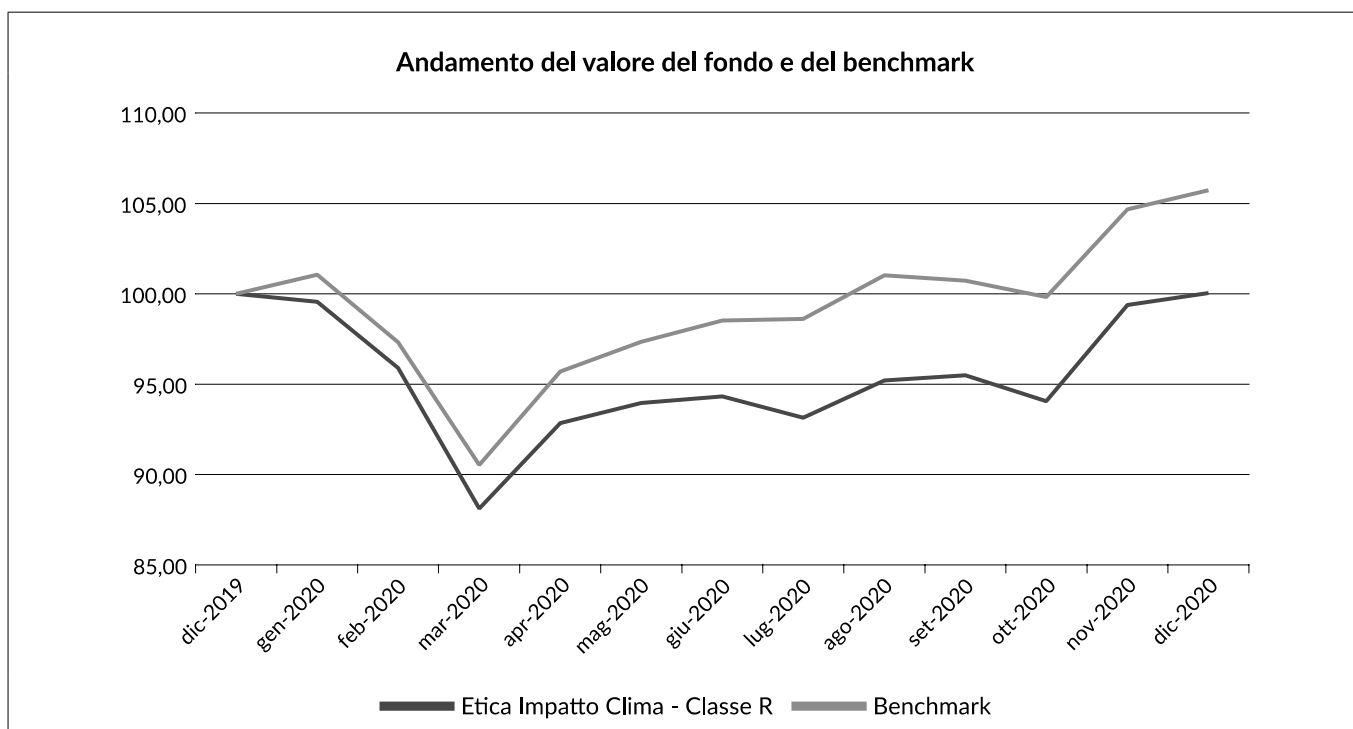
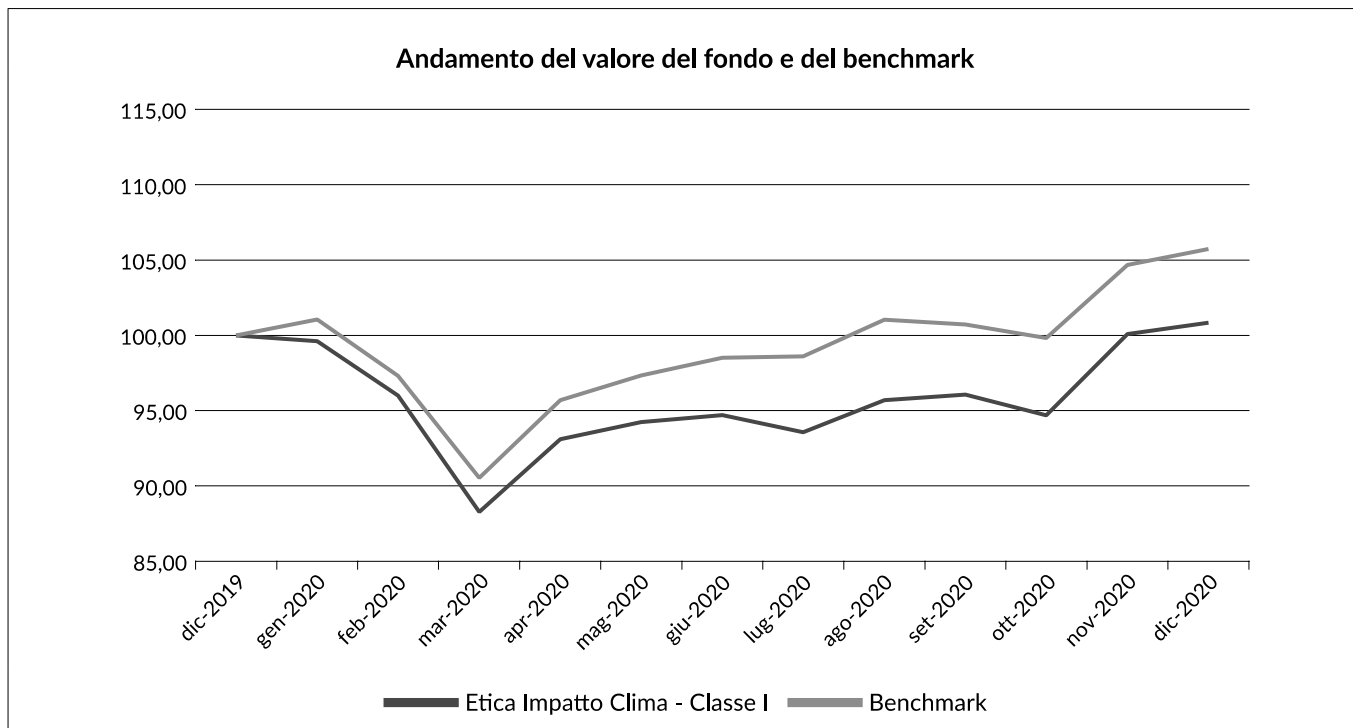
NOTA INTEGRATIVA

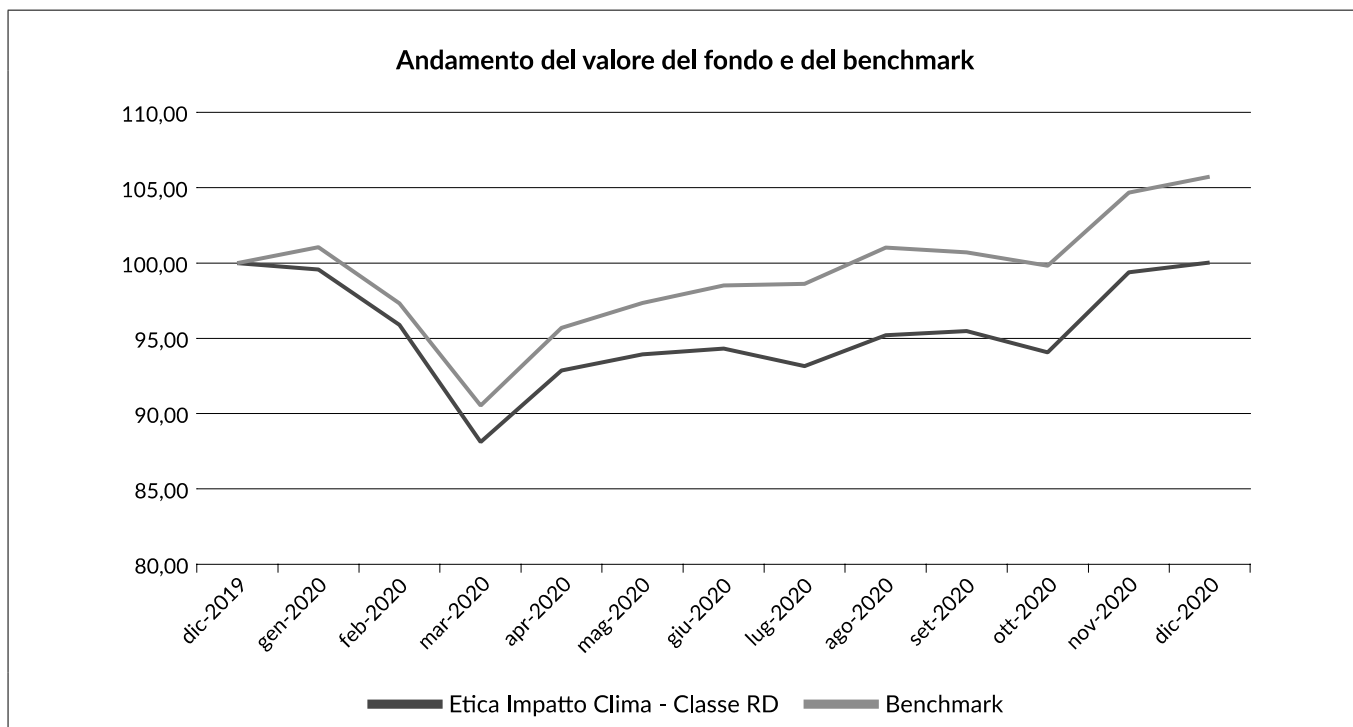
Parte A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

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.

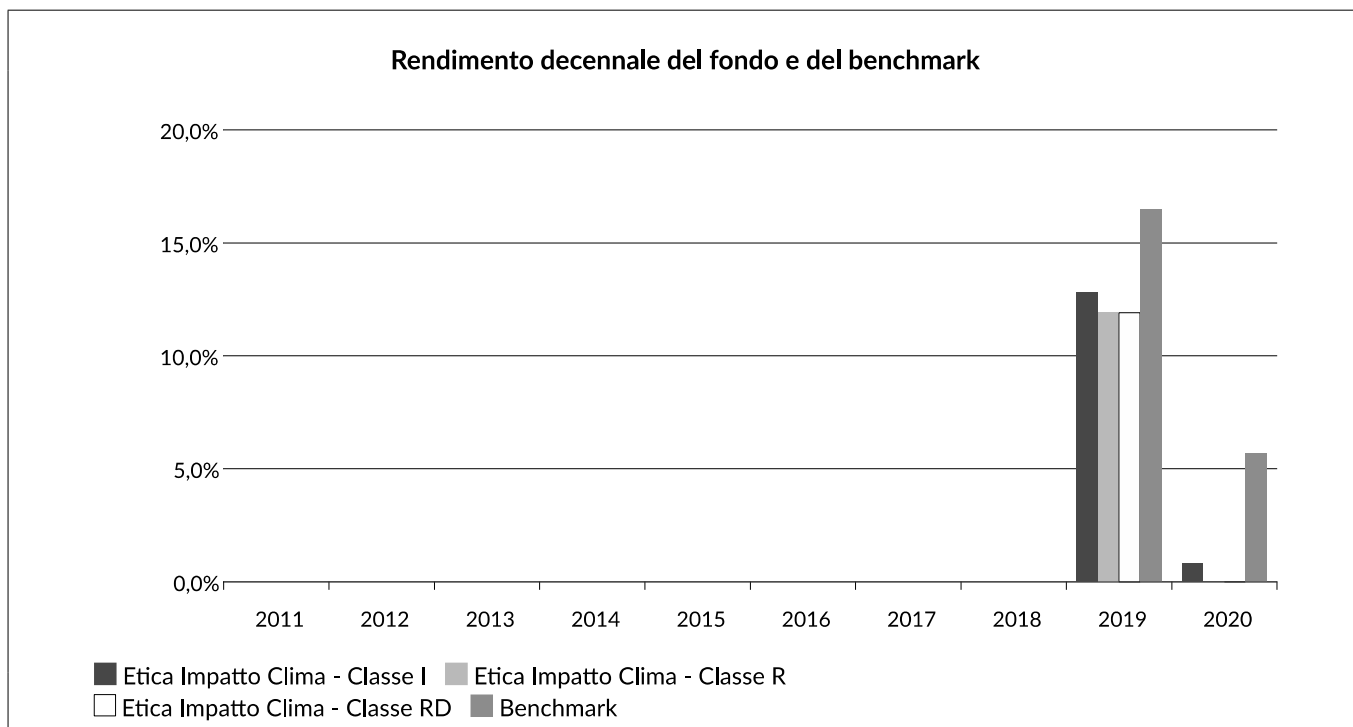
| DESCRIZIONE | Rendiconto al 31/12/2020 | Rendiconto al 31/12/2019 | Rendiconto al 31/12/2018 |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Valore quota iniziale Classe I | 5,505 | 4,881 | 5,000 |
| Valore quota 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 |

ETICA IMPATTO CLIMA

| 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