

RESUMEN DE SOSTENIBILIDAD 2024

Finanzas éticas
para decisiones
responsables



etica FUNDS
Inversiones Responsables

Etica Sgr S.p.A.

Sociedad de gestión de patrimonio
en relación al Grupo Banca Popolare
Etica y sujeta a la actividad de
dirección y coordinación de
Banca Popolare Etica S.c.p.a.

Domicilio social:
via Napo Torriani 29 - 20124 Milán
tel. 02 67071422
fax 02 67382896
página web: www.eticasgr.com

Capital social 4.500.000 euros
íntegramente pagado
Número de identificación fiscal
y de IVA 13285580158
R.E.A. 1634082

Inscrita en el Registro de Banca d'Italia
en el n. 32 de la sección Gestores
de OICVM.



RESUMEN DE SOSTENIBILIDAD 2024

Finanzas éticas
para decisiones
responsables



Este resumen es una versión abreviada de los **informes anuales**, disponibles en italiano en el sitio web de Etica Sgr.



ÓRGANOS SOCIALES Y ORGANIZACIÓN

Consejo de Administración

Marco Carlizzi	<i>Presidente independiente</i>
Adriana Lamberto Floristan	<i>Vicepresidenta</i>
Elisabetta Carla Binacchi	<i>Consejera independiente</i>
Carlo Capotorti	<i>Consejero independiente</i>
Paolo Cattarin	<i>Consejero</i>
Giovanni Ferri	<i>Consejero independiente</i>
Giacinto Palladino	<i>Consejero</i>
Cesare Pozzi	<i>Consejero independiente</i>
Mary Thomson	<i>Consejera</i>

Consejo de Auditoría

Massimo Gallina	<i>Presidente</i>
Paolo Salvaderi	<i>Auditor titular</i>
Alessandra Cuccu	<i>Auditora titular</i>
Federica Mantini	<i>Auditora suplente</i>
Tommaso Zanini	<i>Auditor suplente</i>

Director General

Luca Mattiazzi

Vicedirector General

Roberto Grossi

Comité Ético

Leonardo Becchetti	<i>Presidente</i>
Mariantonietta Intonti	<i>Vicepresidenta</i>
Laura Berry	
Roberta Cafarotti	
Carlos Cordero Sanz	
Walter Ganapini	
Mikhail Maslennikov	
Ivana Pais	
Silvia Stefanovichj	



ÍNDICE

6 Highlight 2024

8 La Sociedad

9 Identidad

9 Valores

10 Productos y servicios

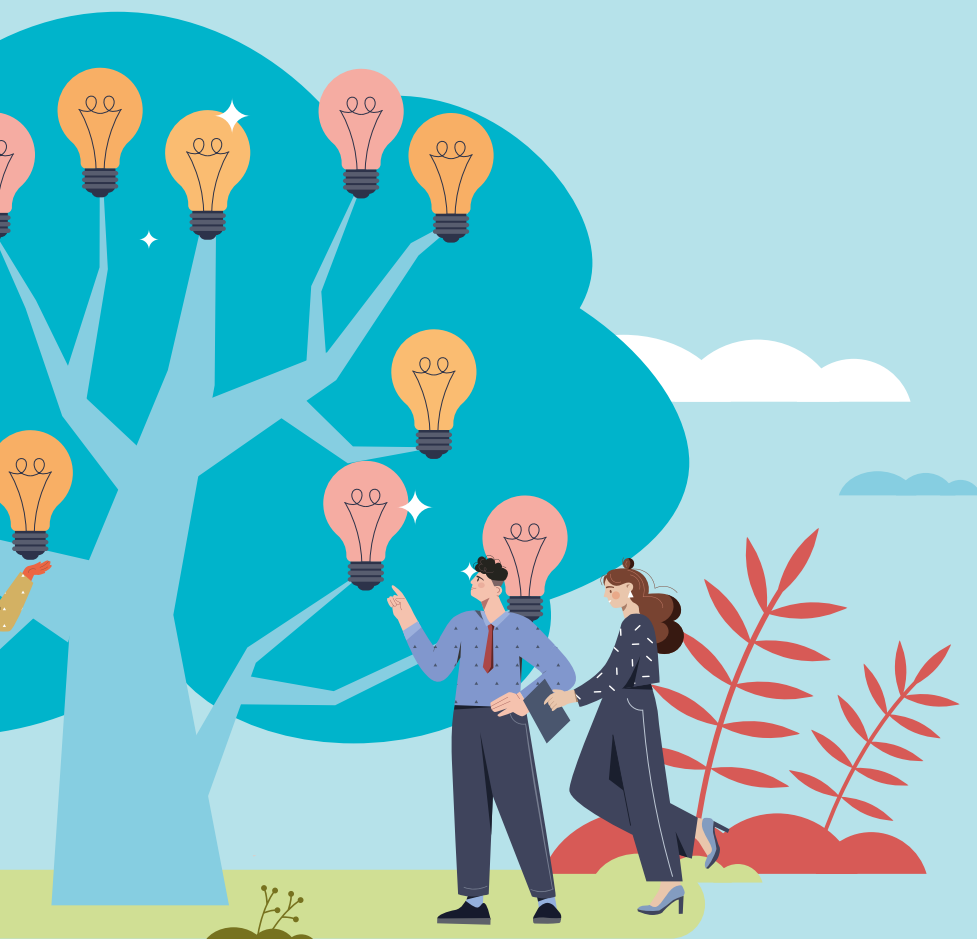
12 Resultados de la gestión económica

12 Captación y patrimonio de los fondos

14 La gestión de los fondos del Sistema Ético

17 Evolución de la gestión económica

18 Compromiso con los clientes en materia de diálogo con las sociedades



HIGHLIGHT 2024



Resultados económicos

7.490.754 €

Beneficio neto

48,25% ROE

59,67% Cost/income



Responsabilidad social

Gobierno corporativo

6,65€

Beneficio por acción distribuido

39,95%

Porcentaje de beneficio de 2024 distribuido a los accionistas

44%

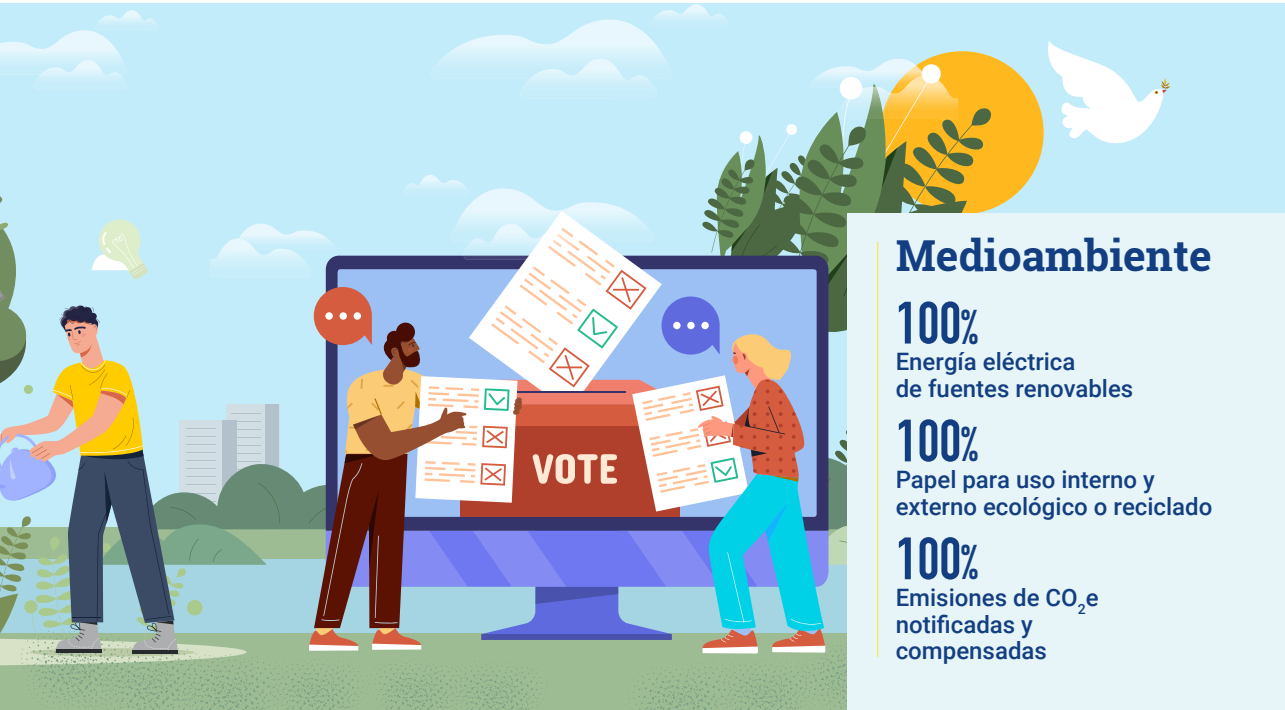
Consejeros independientes

44%

Consejeras

99%

Tasa de participación de los Administradores en las reuniones del Consejo



Medioambiente

100%

Energía eléctrica de fuentes renovables

100%

Papel para uso interno y externo ecológico o reciclado

100%

Emisiones de CO₂e notificadas y compensadas

Mercado

436.530

Clientes al cierre del ejercicio

237.155

Usuarios de la comunidad en la web y en las redes sociales

3.297.840

Operaciones sobre fondos

2

Reclamos recibidos

7,354 mld €

Patrimonio Sistema Etica

Personas

51

Empleados

26

Empleadas

41,9

Media de edad

6,4

Antigüedad media en activo

8,33%

Turnover (tasa de ceses)

60

Horas de formación per cápita

Comunidad

90

Votos en juntas de sociedades

6.370.000 €

Fondo de microfinanzas y *crowdfunding* asignado para 2024

230

Nuevos microcréditos y líneas de crédito concedidos gracias al fondo de garantía de Etica Sgr

11

Proyectos de *crowdfunding* respaldados por el fondo de Etica Sgr

42

Horas de formación destinadas a universidad, reuniones públicas y entrevistas

1

La Sociedad



Desde el año 2000, Etica Sgr es la única sociedad italiana de gestión de activos que ofrece exclusivamente fondos comunes de inversión éticos y responsables con el objetivo de «representar los valores de las finanzas éticas en los mercados financieros, sensibilizando al público y a los operadores financieros sobre las inversiones socialmente responsables y la responsabilidad social corporativa» (art. 4 de los Estatutos). Con el tiempo, la actividad de la Sgr ha evolucionado y se ha desarrollado, manteniendo siempre una gran atención a la coherencia con su identidad y sus valores de referencia, recogidos en la Política de Responsabilidad Social, que se actualizó a finales de 2024 y en la que se ilustran los principios y las modalidades de implementación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza, generando valor para todos los grupos de interés.



Identidad



Valores

Etica Sgr inspira su actividad en una serie de valores fundamentales de referencia que se propone difundir tanto a nivel interno como entre sus principales partes interesadas: dichos principios, estipulados también en el Código Ético, se derivan tanto de la pertenencia de la Sgr al Grupo Banca Etica, cuyos valores fundamentales están recogidos en el «Manifiesto de la Finanzas Éticas», como de su compromiso directo con la promoción de la inversión socialmente responsable.



2

Productos y servicios



Para seguir su propia actividad, Etica Sgr se encuentra activa en tres áreas:



Finanzas responsables:

Etica Sgr solo promueve inversiones financieras en valores de sociedades y Estados seleccionados según rigurosos criterios sociales y medioambientales. La misión y los valores de Sgr se concretan en sus productos de inversión socialmente responsable:

- **el Sistema Etica**, compuesto por siete fondos comunes de inversión mobiliaria abiertos de derecho italiano;
- **los tres compartimentos** de derecho luxemburgués lanzados para su colocación internacional con el nombre de Etica Funds.*



Stewardship

Para respaldar la integración de la sostenibilidad socioambiental en la estrategia de los emisores en los que invierte, Etica Sgr adopta los siguientes instrumentos:

- **diálogo**
- **ejercicio activo de los derechos de voto**
- **advocacy**



Microfinanzas y crowdfunding

Quienes suscriben los fondos de Etica Sgr pueden donar un euro por cada mil a favor de una cuenta corriente restringida que sirve de garantía para proyectos de microfinanzas, tanto en Italia como en el extranjero, promovidos por entidades italianas, y apoya campañas de *crowdfunding*.

* Etica Funds, marca registrada propiedad de Etica Sgr, representa los tres compartimentos de la SICAV de derecho luxemburgués MULTILABEL SICAV, constituidos por Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., en nombre de Etica Sgr S.p.A que actúa como gestora de inversiones y distribuidora global.

Los productos financieros creados y/o gestionados (también por delegación) por Etica Sgr son:

- **clasificados como fondos sostenibles en virtud del artículo 9 del Reglamento UE 2019/2088 (SFDR)**, concretamente Etica Azionario, Etica Bilanciato, Etica Impatto Clima y Etica Obiettivo Sociale, o, para el resto, como fondos que persiguen características medioambientales y/o sociales de conformidad con el artículo 8 del mismo Reglamento;
- **coherentes con la definición de ISR dada por el Foro para la Finanzas Sostenibles**, según la cual «*La inversión sostenible y responsable es una estrategia de inversión orientada al medio-largo plazo que, en la evaluación de sociedades e instituciones, integra el análisis financiero con el medioambiental, social y de buen gobierno, con el fin de crear valor para el inversor y para la sociedad en su conjunto*».

SISTEMA ETICA

1. Linea Valori Responsabili

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

2. Linea Futuri Responsabili

- Etica Transizione Climatica
- Etica Obiettivo Sociale

ETICA FUNDS (derecho luxemburgués)

- Etica Global Equity
- Etica Dynamic Allocation
- Etica Conservative Allocation



3

Resultados de la gestión económica

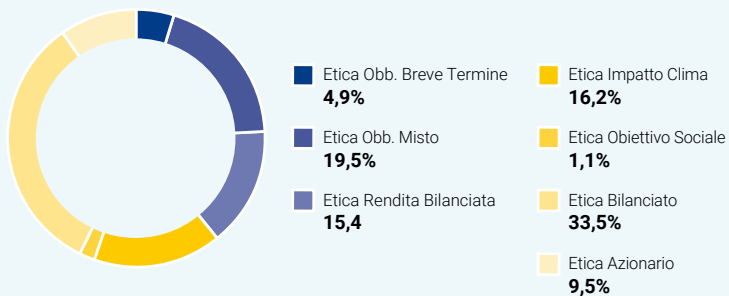


Captación y patrimonio de los fondos

A 31 de diciembre de 2024, como consecuencia de una captación negativa de 427 millones de euros y un efecto mercado positivo de 356 millones de euros, el patrimonio total de los fondos

pertenecientes al Sistema Etica asciende a 7.354,70 millones de euros, lo que supone una disminución de aproximadamente el 1 % con respecto a la cifra de 2023 y se desglosa de la siguiente manera:

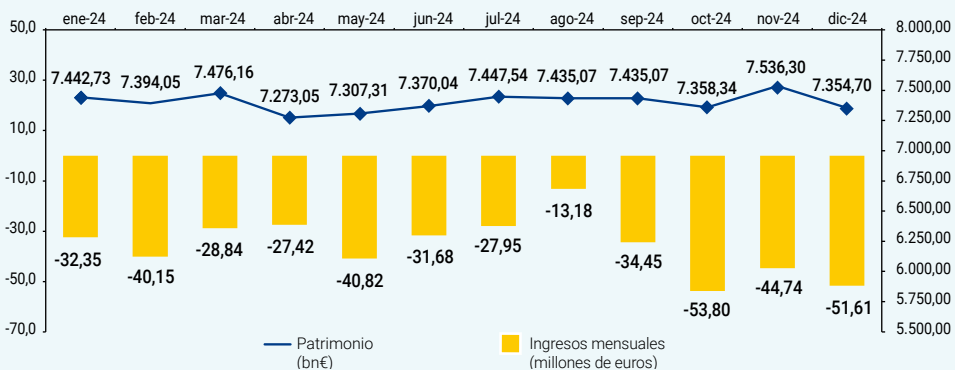
Figura 1.
Patrimonio Sistema Etica: detalles para el Fondo



Fuente: elaboración de datos internos de Etica Sgr.

La siguiente figura muestra la evolución del patrimonio y la captación de los fondos del Sistema Etica durante el año 2024.

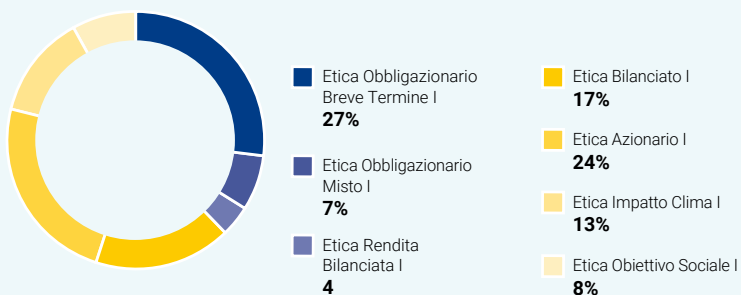
Figura 2.
Evolución de la captación y el patrimonio del Sistema Etica durante 2024



Fuente: elaboración de datos internos de Etica Sgr.

Los fondos con captación positiva fueron Etica Obiettivo Sociale, con aproximadamente 37 millones de euros, y Etica Obbligazionario Breve Termine, con casi 3 millones de euros. En cuanto a la captación negativa, Etica Obbligazionario Misto con más de -158 millones de euros, Etica Impatto Clima con más de -145 millones de euros, Etica Rendita Bilanciata con más de -98 millones de euros, Etica Azionario con más de -52 millones de euros y Etica Bilanciato con más de -11 millones de euros.

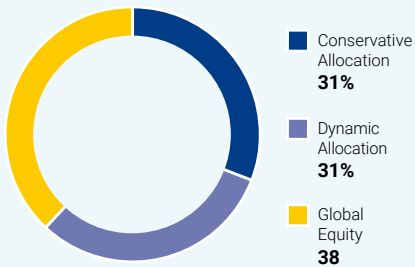
Figura 3.
Distribución del patrimonio de la clase I del Sistema Etica



Fuente: elaboración de datos internos de Etica Sgr.

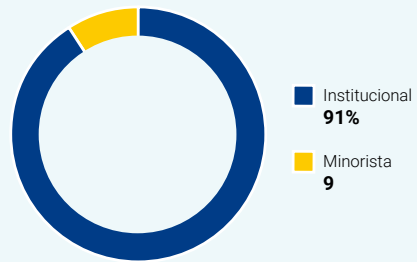
En lo que respecta a los Etica Funds luxemburgueses, el patrimonio gestionado a finales de 2024 ascendía a unos 84 millones, lo que supone un aumento del 8 % en comparación al año anterior, distribuido por compartimentos y tipos de clientes, tal y como se muestra en las siguientes figuras:

Figura 4.
Distribución del patrimonio de Etica Funds



Fuente: elaboración de datos internos de Etica Sgr.

Figura 5.
AUM Etica Funds por tipo de inversor



La captación neta en el año 2024 fue ligeramente negativa (alrededor de 0,5 millones de euros): las nuevas suscripciones no lograron contrarrestar por completo las solicitudes de reembolso.

La gestión de los fondos del Sistema Etica

Para la selección de los valores en los que invierten los fondos sostenibles y responsables pertenecientes al Sistema Etica, al análisis ESG se añade el análisis financiero: el gestor delegado Anima Sgr, sociedad de gestión de activos independiente, evalúa el rendimiento financiero y selecciona, dentro de los universos invertibles definidos por Etica Sgr, los mejores valores desde el punto de vista de la relación riesgo/rendimiento, con arreglo a la Política de Inversión definida por el Comité de Inversiones de Etica Sgr y aprobada por su Consejo de Administración.

El Comité de Inversiones es un órgano compuesto por:

- al menos dos consejeros elegidos por el Consejo de Administración de Etica Sgr (en su composición actual, Mary Thomson y Giacinto Palladino);
- el Director General de la Sgr;
- el responsable de la dirección de inversiones del gestor delegado y/o los gestores de cartera;
- el responsable de gestión de riesgos (sin derecho a voto);
- el analista de fondos (sin derecho a voto).

El Comité se reúne, por norma, mensualmente (salvo necesidades específicas del mercado) y antes del siguiente Consejo de Administración útil. Durante las sesiones se discuten y elaboran propuestas relacionadas con las directrices de las estrategias de inversión, expresadas en términos de niveles de riesgo admisibles y de exposición a los principales factores de riesgo, que se deben someter al Consejo de Administración para su debida evaluación y las consiguientes resoluciones.

Todos los parámetros de riesgo y exposición a las diferentes clases de activos se definen de conformidad con las disposiciones reglamentarias de cada Fondo.

A continuación se describen brevemente, respecto al componente accionario y de obligaciones, las principales elecciones de inversión realizadas durante el ejercicio por parte del equipo de gestión.

Componente accionario de los fondos del Sistema Etica

En 2024, la gestión accionaria registró un rendimiento absoluto positivo, aunque inferior al del índice de referencia. El rendimiento inferior se debe a la selección y, en menor medida, a la asignación en Estados Unidos y Europa, junto con la ausencia del sector financiero en el universo de referencia y de algunos de los principales valores de las megacapitalizadas estadounidenses y europeas. La gestión se vio afectada principalmente por la selección en Estados Unidos en los sectores de tecnología y servicios de telecomunicaciones y, a pesar de que la posición sobreponderada resultó positiva, la ausencia de algunas de las megacap tecnológicas estadounidenses y la elevada concentración de la rentabilidad en el tema de la inteligencia artificial no favorecieron la rentabilidad relativa.

Asimismo, en el sector industrial, la rentabilidad relativa se vio penalizada por la selección y la baja exposición al tema de la electrificación en el sector automovilístico (poco representado en el universo de referencia), que fue uno de los principales motores del sector.

La estructura inicial más defensiva, con una fuerte sobreponderación en el sector farmacéutico, penalizó aún más el rendimiento; no obstante, la exposición se redujo progresivamente a lo largo del año, aunque el flujo de noticias relacionadas con las elecciones estadounidenses provocó nuevas recogidas de beneficios en esta área.

En Europa, la selección en los sectores farmacéutico y de materiales fue positiva, pero el buen rendimiento se vio compensado negativamente por la selección en el sector tecnológico y la infraponderación estructural en el sector financiero.

Por último, Japón tuvo una contribución ligeramente negativa, en la que el buen rendimiento generado por la selección en el sector de los materiales y la sobreponderación en el sector industrial se vio parcialmente penalizado por la selección en el sector tecnológico y de bienes de consumo básico.

Componente de obligaciones de los fondos del Sistema Etica

A lo largo de 2024, la cartera de obligaciones obtuvo un rendimiento positivo en términos absolutos y ligeramente inferior al del índice de referencia en términos relativos.

Después del amplio rendimiento acumulado en los últimos meses de 2023, las expectativas sobre la velocidad y la amplitud de los ciclos de recortes de tipos en la zona euro y en los Estados Unidos se enfrentaron a los datos macroeconómicos del primer trimestre y a las incertidumbres relacionadas con el descenso de la inflación. En la segunda parte del año, tras la decisión de disolver el Parlamento francés para convocar nuevas elecciones en Francia y una oleada de datos macroeconómicos decepcionantes a nivel mundial, los rendimientos de los títulos a corto plazo experimentaron un fuerte aumento de la demanda, respaldado también por los recortes de los tipos oficiales por parte del BCE y la Fed.

En lo que respecta al corto plazo, en un contexto en el que el rendimiento a dos años alemán ha aumentado durante toda la primera parte del año y en el que las curvas monetarias no compensaban la ampliación de los vencimientos, la gestión ha aprovechado la mayor rentabilidad de los títulos con vencimiento muy corto, manteniendo además una duración inferior a la del índice de referencia. En cuanto a los vencimientos más largos, en cambio, el mayor rendimiento de los títulos de crédito y de las emisiones de España, Italia y la Unión Europea compensó en parte las pérdidas relacionadas con el repunte de los rendimientos de los bonos del Estado, en un contexto de aumento gradual de la duración a partir del mes de febrero durante todo el primer semestre, mientras que en la segunda mitad del año se redujo gradualmente la sobreponderación de la duración.

Reconocimiento

A lo largo del año, varios reconocimientos han acreditado el compromiso de la Sociedad con la sostenibilidad y el valor de los fondos de Etica Sgr.



ESG Identity Awards 2024 - Categoría «Boutique Size»

Etica Sgr ocupa el primer puesto en los ESG Identity Awards 2024 en la categoría «Boutique Size» y el segundo puesto entre las «SGR italianas». El premio, otorgado en el Salone SRI 2024, se basa en los resultados obtenidos a través del proyecto ESG.IAMA (Esg Identity Asset Manager Assessment), el primer análisis internacional de ET. Group sobre la identidad ESG de los gestores de activos.



Los 300 mejores fondos: CFS Rating premia a Etica Obiettivo Sociale

Etica Obiettivo Sociale, el último fondo creado por Etica Sgr, ha sido designado entre los mejores fondos ESG («Best ESG») en la categoría de fondos equilibrados por CFS Rating en su guía «Los 300 mejores fondos». Se trata de un importante reconocimiento que subraya el compromiso continuo de Etica Sgr con la promoción de un enfoque integrado que busca combinar los objetivos de crecimiento financiero y sostenibilidad.



H&K Responsible Investment Brand Index 2024:

En el H&K RIBI 2024, Etica Sgr confirma su estatus de sociedad de inversión de vanguardia («Avant-Gardist»), que representa el máximo nivel de la escala de evaluación, otorgado solo al 20 % de las sociedades globales evaluadas. Se ha clasificado en segundo lugar en la categoría de sociedades del sur de Europa. Este prestigioso reconocimiento es fruto del compromiso y la singularidad de Etica Sgr en la promoción del desarrollo sostenible a través de su marca.



Premio Alto Rendimento 2023:

Etica Sgr Mejor Gestora ESG por segundo año consecutivo.

Durante la 26.ª edición del Premio Alto Rendimento, otorgado por Il Sole 24Ore, Etica Sgr ha sido galardonada con el premio a la Mejor Gestora ESG en la categoría Fondos Italianos «Small», es decir, con un patrimonio en fondos abiertos inferior a 8.000 millones de euros (datos del cuarto trimestre de 2023 publicados por Assogestioni).



Top Gestore Fondi 2024 | Italia Medium

Por octavo año consecutivo, Etica Sgr es Mejor Gestora de Fondos en la categoría Italia Medium (el análisis se refiere a las SGR con un patrimonio comprendido entre 5.000 y 50 000 millones de euros).



Premios a la Sostenibilidad 2024:

Etica Sgr premiada en la categoría Banca y Finanzas

Etica Sgr ha obtenido el premio Sustainability Awards 2024, en la categoría «Banca y Finanzas». Este galardón ha sido otorgado por la sociedad LC Publishing Group, un grupo editorial internacional centrado totalmente en el ámbito digital y en las principales tendencias del mercado. El premio Sustainability Awards es un importante reconocimiento en el ámbito de la sostenibilidad. Su objetivo es premiar los mejores proyectos de sostenibilidad en el mundo empresarial italiano.

Evolución de la gestión económica

Los componentes fundamentales del resultado del ejercicio se exponen en la Figura 6.

Figura 6.
Componentes fundamentales del resultado del ejercicio

Componentes fundamentales del resultado del ejercicio	2024	2023		Variación	Δ%
Comisiones activas	115.302.180	110.179.658	↑	5.122.522	4,65%
Comisiones pasivas	89.683.483	84.174.956	↑	5.508.527	6,54%
Comisiones netas	25.618.697	26.004.702	↓	(386.005)	(1,48%)
Intereses activos y pasivos e ingresos/ gastos asimilados	359.041	195.922	↑	163.119	83,26%
Resultado actividades de negociación	14.362	30.661	↓	(16.299)	(53,16%)
Margen de intermediación	25.998.301	26.231.834	↓	(233.533)	(0,89%)
Gastos administrativos	15.514.003	14.363.896	↑	1.150.107	8,01%
Amortizaciones	290.577	382.601	↓	(92.024)	(24,05%)
Otros ingresos y gastos de gestión	553.489	564.697	↓	(11.208)	(1,98%)
Costes operativos	15.251.091	14.181.800	↑	1.069.291	7,54%
Beneficio bruto	10.747.165	12.049.989	↓	(1.302.824)	(10,81%)
Impuestos sobre la renta	3.256.411	3.649.017	↓	(392.606)	(10,76%)
Utile netto	7.490.754	8.400.972	↓	(910.218)	(10,83%)

Fuente: elaboración de datos internos de Etica Sgr.

Importes en euros

Las comisiones netas son inferiores en casi un 1,5% y, en consecuencia, también lo es el margen de intermediación, que se situó en 25.998.301 euros (-0,89%), a pesar del significativo crecimiento de los intereses activos, derivados de las inversiones de liquidez. El crecimiento del 7,5% de los costes operativos también ha afectado al beneficio bruto, que se ha situado en 10.747.165 euros, un 10,83 % menos que en 2023.

4

Compromiso con los clientes en materia de diálogo con las sociedades



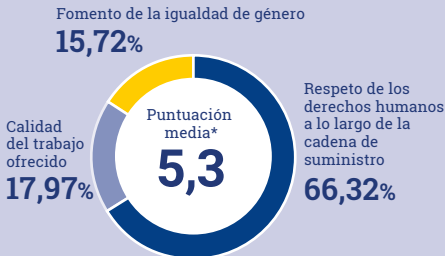
Tras el éxito de la iniciativa en 2023, hemos decidido repetirla en los primeros meses de 2024, ampliando el ámbito de consulta también a las actividades de defensa ante los gobiernos. El objetivo era recopilar las opiniones y preferencias de nuestros clientes sobre los temas de sostenibilidad que dirigen la actividad de stewardship de Etica Sgr, en particular el diálogo con las sociedades en las que invierten nuestros fondos. Para profundizar en estos aspectos, hemos lanzado un cuestionario diseñado para dar voz a los clientes y hacer aún más eficaz nuestro compromiso con el diálogo con las sociedades. Este proyecto, que llega a su segunda edición, es un ejemplo concreto de innovación, distinción e inclusividad, y nos convierte en pioneros en Italia. Implicar a los clientes en las actividades de diálogo con las sociedades es un ejemplo tangible de democracia económica participativa, uno de los principios fundamentales de las finanzas éticas. El cuestionario, sencillo y rápido de rellenar, se ha publicado en MyEtica, el área reservada a los

Resultados Actividades de diálogo y voto con las sociedades

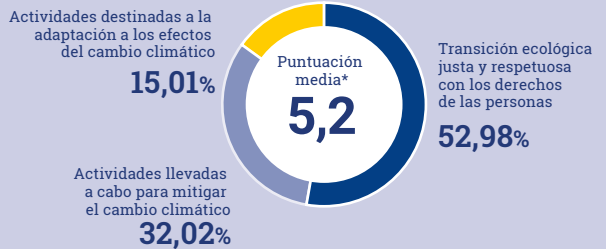
Total de respuestas: 2.992

*Puntuación media: sobre una escala de 1 a 6.

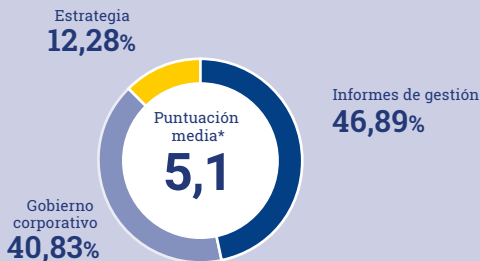
Derechos humanos



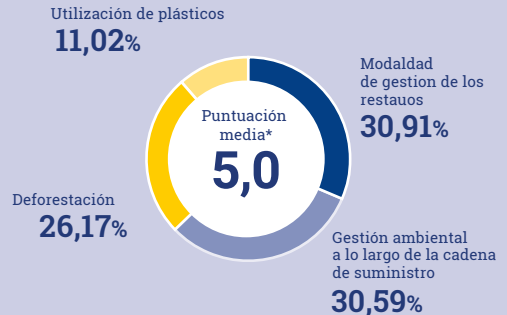
Cambio climático



Transparencia fiscal



Biodiversidad y gestión de los recursos naturales



clientes de Etica Sgr. Se centraba en temas estratégicos y a largo plazo para el diálogo y el voto con las sociedades, entre los que se incluyen los derechos humanos, el cambio climático, la transparencia fiscal y la biodiversidad y la gestión de los recursos naturales. En cuanto a la actividad de defensa ante gobiernos y legisladores, la atención se centró especialmente en el cambio climático y en el tema de las armas nucleares. Ustedes pudieron expresar su opinión sobre la importancia de cada ámbito, mediante una clasificación del 1 al 6, valorando también los subtemas relacionados.

Casi 3.000 clientes participaron en la iniciativa. Las respuestas recopiladas ponen de manifiesto una gran sensibilidad respecto a todos los temas propuestos, que obtuvieron valoraciones elevadas. En particular, los aspectos relacionados con los derechos humanos ocuparon el primer lugar en importancia en el ámbito del diálogo y la votación con las sociedades, con una puntuación media de 5,3. Asimismo, se puso de manifiesto una clara prioridad en las actividades de defensa ante gobiernos y legisladores, siendo el cambio climático el tema que obtuvo las valoraciones más altas. Los resultados detallados se pueden consultar en la infografía que figura a continuación. Las opiniones expresadas contribuirán de manera significativa a la definición del plan de desarrollo de la actividad de *stewardship* de Etica Sgr, que incluye el diálogo con las sociedades en las que invierten los fondos, el voto en las juntas de accionistas y el diálogo con gobiernos y legisladores para fomentar comportamientos responsables y un modelo de desarrollo sostenible.

Todos los temas propuestos han obtenido **valoraciones elevadas** (≥ 5 de 6). Entre estos, los **derechos humanos** y el **cambio climático** se encuentran en el primer puesto en orden de importancia.



OTRAS TEMÁTICAS RELEVANTES PROPUESTAS



Actividades de respaldo con gobiernos legisladores

Cambio climático



Armas nuclear

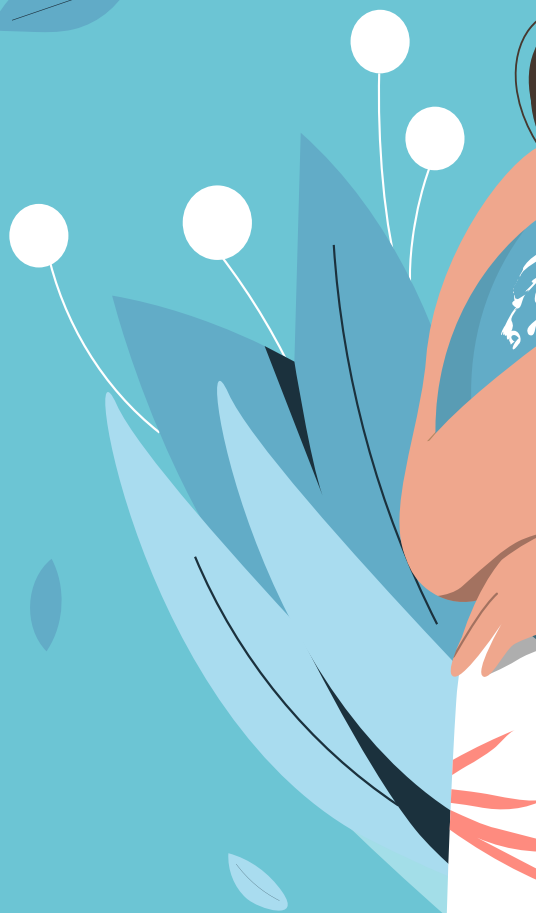


OTRAS TEMÁTICAS RELEVANTES PROPUESTAS



En su respeto por el medio ambiente y su deseo de limitar al máximo su impacto, Etica Sgr ha decidido no publicar el informe.

La versión interactiva y navegable está disponible en italiano en el sitio web www.eticasgr.com.



concepto, diseño gráfico y desarrollo





www.eticasgr.com