



# Etica Day 2024

*Analisi e prospettive  
dei fondi di Etica Sgr*

Milano, 18 aprile 2024

Area Partner Commerciali



01

## **Etica Sgr: si presenta**

Davide Mascheroni, Responsabile Area Partner  
Commerciali di Etica Sgr

02

## **Il tema della biodiversità nei fondi di Etica Sgr**

Cristina Colombo, ESG Analyst Area Analisi &  
Ricerca di Etica Sgr

03

## **Il portafoglio obbligazionario dei fondi del Sistema Etica: strategia e prospettive**

Luigi Binda, Senior Portfolio Manager  
Corporates & High Yield di Anima Sgr

04

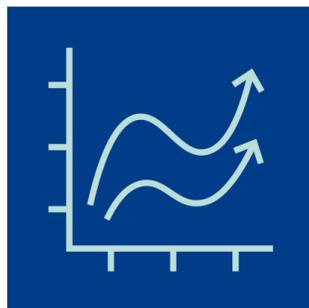
## **Il portafoglio azionario dei fondi del Sistema Etica: strategia e prospettive**

Sofia Pescia, Junior Portfolio Manager di Anima Sgr

05

## **I fondi del Sistema Etica: Etica Obiettivo Sociale**

Matteo Zorzoli, Relationship Manager Area Partner  
Commerciali di Etica Sgr



Parte 1

# Etica Sgr: si presenta

**Davide Mascheroni**

Responsabile Area Partner Commerciali di Etica Sgr

# Etica Sgr, chi siamo



**DA SEMPRE,  
100%  
INVESTIMENTI  
ETICI E  
RESPONSABILI.**



**etica SGR**  
Investimenti responsabili

[www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)

Etica Sgr nasce nel 2000 e da sempre offre fondi comuni di investimento **etici e responsabili**, per investire nel rispetto dell'ambiente e dei diritti umani.



#### Fondi etici

La nostra gamma prodotti per investire in modo etico.



#### Selezione dei titoli

I criteri ambientali, sociali e di buona governance.

#### Impatto

Investire con un impatto positivo: si può.



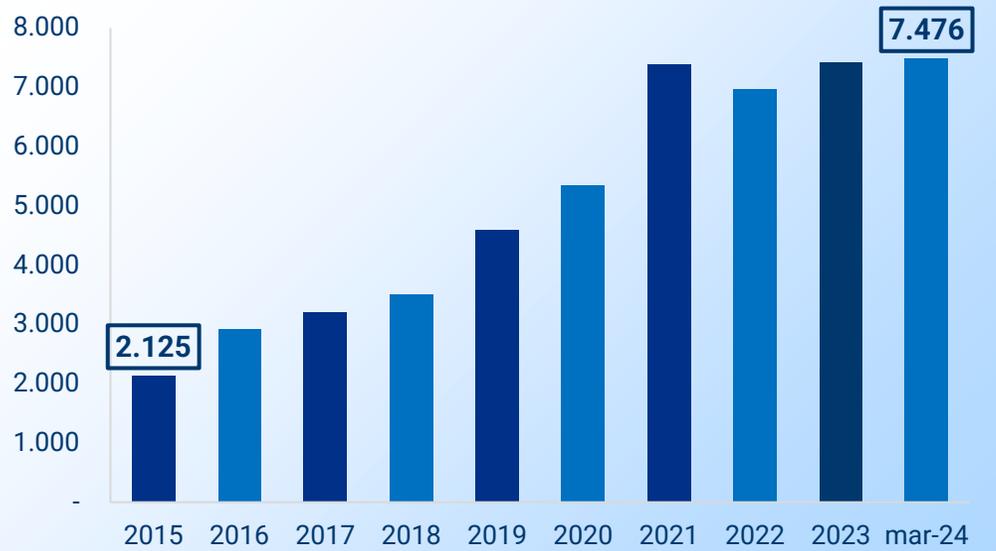
#### Entra nel nostro mondo

Scopri di più consultando la nostra documentazione.

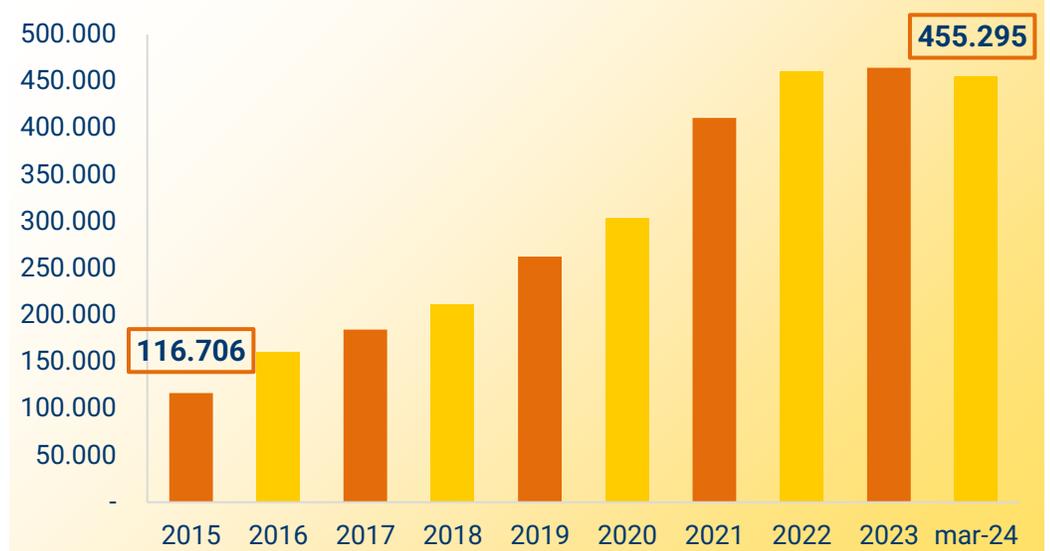


# Etica Sgr, patrimonio e clienti

Patrimonio (milioni di €)



Numero clienti

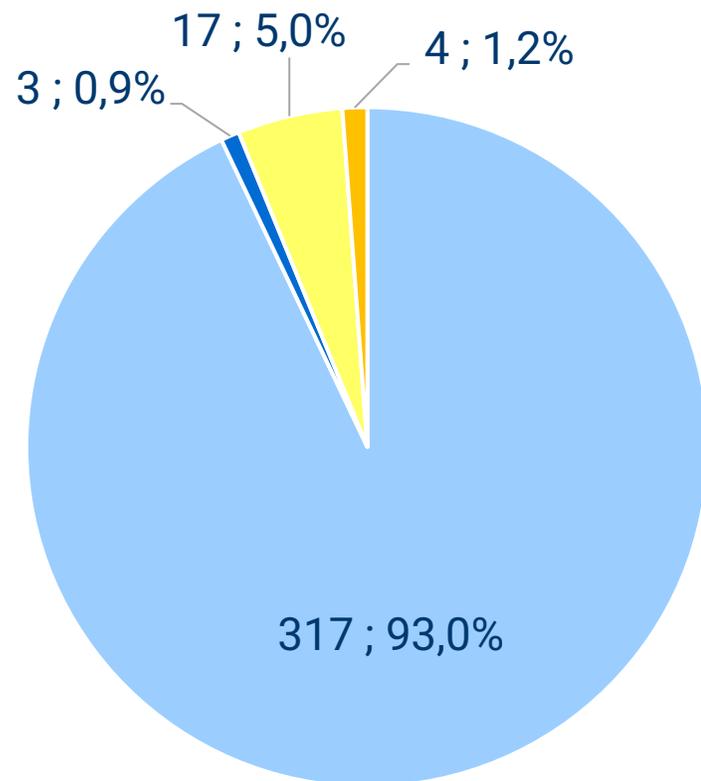


MASSE IN GESTIONE



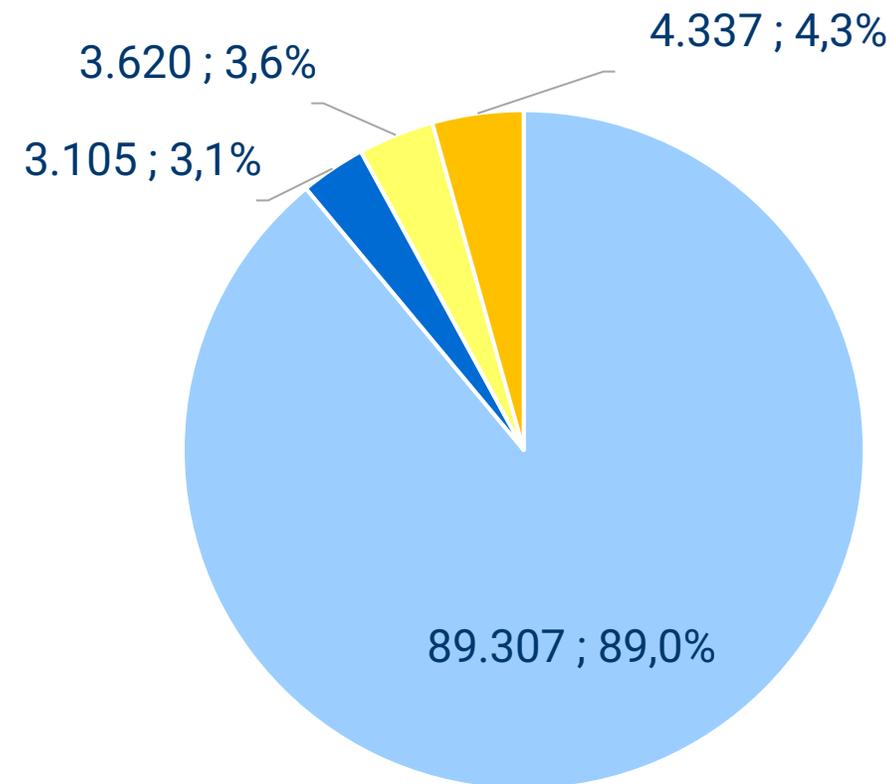
# Il mercato dei sostenibili domiciliati in Italia

## Numerosità



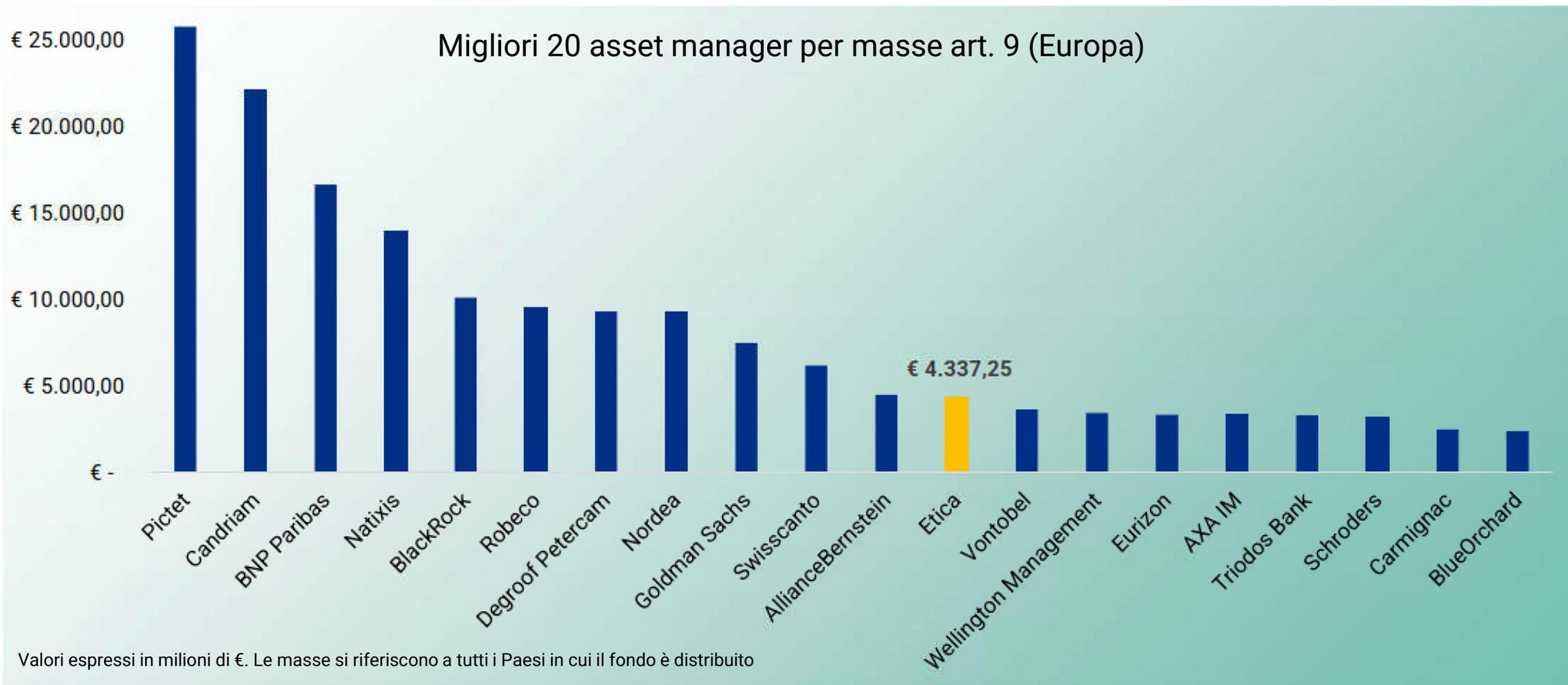
- Articolo 8 (ex Etica Sgr)
- Articolo 8 (Etica Sgr)
- Articolo 9 (ex Etica Sgr)
- Articolo 9 (Etica Sgr)

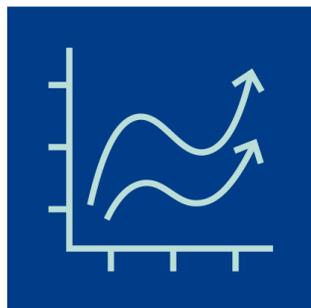
## Patrimonio in gestione



- Articolo 8 (ex Etica Sgr)
- Articolo 8 (Etica Sgr)
- Articolo 9 (ex Etica Sgr)
- Articolo 9 (Etica Sgr)

# Il mercato dei sostenibili ex art. 9 in Europa, patrimonio





Parte 2

## Il tema della biodiversità nei fondi di Etica Sgr

Cristina Colombo  
ESG Analyst

# La biodiversità è a rischio, ma esistono presidi per proteggerla



Biodiversità: "**variabilità** fra tutti gli organismi viventi, inclusi ovviamente, quelli del sottosuolo, dell'aria, gli ecosistemi acquatici e terrestri, marini ed i complessi ecologici dei quali loro sono parte; questa include la diversità all'interno di specie, tra specie ed ecosistemi".

- ONU, Convenzione sulla diversità Biologica, 1992

Il Millennium Ecosystem Assessment, ha evidenziato che negli ultimi 50 anni l'attività umana ha causato una perdita sostanziale e in gran parte irreversibile della biodiversità. Questa perdita è strettamente correlata con una diminuzione dei **servizi ecosistemici**, che forniscono all'uomo molteplici benefici.



## minacce

- deforestazione
- inquinamento
- cambiamento climatico
- distruzione degli habitat
- sfruttamento eccessivo delle risorse naturali
- inserimento di specie aliene

## presidi



- rimboschimento
- lotta all'inquinamento
- promozione di pratiche agricole sostenibili
- protezione delle specie in via di estinzione
- gestione sostenibile delle risorse naturali
- contrasto alle specie invasive

# La protezione della biodiversità genera crescita economica

La perdita di biodiversità e il collasso degli ecosistemi sono inclusi dal WEF tra i principali rischi da affrontare nel medio-lungo termine a livello globale.<sup>1</sup>

## \$ 2,7 trilioni

Perdita complessiva di PIL globale stimata entro il 2030<sup>2</sup>. Ciò significherà, ad esempio: difficoltà di accesso alle materie prime; aumento dei costi di approvvigionamento e deterioramento della qualità dei prodotti.



## 1€ = 14,7€

Beneficio economico derivante da attività di recupero e conservazione<sup>3</sup>.



### Global risks ranked by severity over the short and long term

*"Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period."*



1 World Economic Forum 2024, [Global Risks Report](#)  
2 Stime prese dai [dati](#) della Banca Mondiale  
3 European Commission 2023, [Impact assessment study to support the development of legally binding EU nature restoration targets](#)

## Analisi e Selezione



Individuare gli emittenti più virtuosi e indirizzare i flussi di capitale verso imprese virtuose, che cercano di adottare pratiche attente alla salvaguardia della biodiversità

## Stewardship

**dialogo** attivo con le Società per portarle ad adottare pratiche di tutela della biodiversità e supporto e promozione di iniziative nature-related, anche tramite **advocacy** con governi, regolatori e standard setter



# Analisi e Selezione: criteri di esclusione e di valutazione

La biodiversità è un ambito importante della metodologia proprietaria per l'analisi ESG degli emittenti corporate e sovereign

## IMPRESE (Linea Valori Responsabili – Fondo Etica Impatto Clima)

### Criteri di esclusione

Vengono escluse le società coinvolte in gravi controversie legate all'impatto negativo sulla biodiversità o allo sfruttamento degli ecosistemi sensibili; all'inquinamento del suolo e delle acque; che producono OGM e/o pesticidi



### Criteri di valutazione

Nella costruzione del punteggio ESG del singolo emittente vengono valutati elementi come: la formalizzazione di una policy o la presenza di target; i processi implementati per rispettare tali impegni; i risultati ottenuti tramite l'osservazione di KPI specifici.



# Criteria di esclusione: il caso Vale S.A.



*25 gennaio 2019, Brumadinho dam disaster*

La diga contenente gli scarti dell'estrazione del ferro è crollata scatenando un'onda tossica che ha rapidamente inghiottito tutta l'area.

**270** persone decedute a causa del crollo

**15 mila** persone coinvolte alle quali è stato riconosciuto un indennizzo

**7,58 \$ miliardi** che la società deve pagare a seguito del disastro

**500** persone soccorse in condizioni critiche

**15 milioni** persone colpite dal fiume di fango

**9,7 \$ miliardi** ammontare che la società deve pagare come risarcimento



*5 novembre 2015, Samarco dam disaster*

Due dighe della miniera di ferro sono crollate inondando la comunità locale di rifiuti industriali, devastando l'ambiente e distruggendo le riserve idriche e il villaggio.

# Criteri di valutazione: il caso Norsk Hydro

## About Hydro

Società norvegese, appartenente al settore mining & metal. Le sue principali aree di business sono l'alluminio e le energie rinnovabili. La società ha 33.000 dipendenti in oltre 140 sedi situate in 40 paesi.



### OBIETTIVI AMBIENTALI



## Footprint

- Proteggere la biodiversità e ridurre l'impronta ambientale;
- 1:1 ripristino delle zone minate disponibili entro due anni



# Advocacy: lancio del Finance for Biodiversity Pledge

Nel 2020, Etica ha sottoscritto il **Finance for Biodiversity Pledge**: l'impegno per la biodiversità da parte del mondo della finanza, promosso da Finance for Biodiversity Foundation e concretizzato in 5 obiettivi da perseguire.

## **obiettivo**

## **attività realizzata da Etica Sgr nel 2023**

<b>1</b> <b>Collaboration and knowledge sharing</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>partecipazione a <b>webinar</b> e <b>incontri</b> organizzati da istituzioni e investitori sul tema</li><li>collaborazione con FfB per la costruzione delle <b>linee guida</b> del <b>Pledge</b></li><li>inclusione tra i membri del Nature Reference Group di <b>PRI</b></li></ul>
<b>2</b> <b>Engagement with Companies</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>engagement relativo alla <b>deforestazione</b> con società target e in collaborazione con <b>CDP</b></li><li>engagement con le società per l'adozione di target <b>SBTi</b> per le emissioni GHG</li><li>domande company-specific sui: <b>waste &amp; water management, cambiamento climatico, biodiversità</b></li></ul>
<b>3</b> <b>Assessing impact</b>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>indicatori</b> legati al tema della <b>biodiversità</b> presenti nella metodologia proprietaria</li><li>valutazione dell'<b>esposizione</b> dei <b>portafogli</b> ai temi legati alla <b>deforestazione</b></li></ul>
<b>4</b> <b>Target setting</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>monitoraggio delle società con <b>impatto critical</b> sulla <b>deforestazione</b>;</li><li>adozione di target a livello di <b>asset, engagement</b> e <b>portafoglio</b> nei modi e nei tempi previsti dal Pledge</li></ul>
<b>5</b> <b>Reporting publicly</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Report di Impatto</li><li>Report di Stewardship</li></ul>

# Dialogo: nel 2023 abbiamo realizzato 177 dialoghi sulla biodiversità

## Diretto



**115** domande  
**83%** tasso di risposta  
**3,1** valutazione media

### Tematiche affrontate:

- adattamento al cambiamento climatico
- mitigazione del cambiamento climatico
- deforestazione
- pesticidi e impollinatori
- plastica
- gestione sostenibile della risorsa idrica
- gestione dei rifiuti e riciclo

## Collaborativo



**13** domande  
**69%** tasso di risposta  
**3,2** valutazione media



**49** domande  
**75%** tasso di risposta  
**3,3** valutazione media



Parte 3

## **Il portafoglio obbligazionario dei fondi del Sistema Etica: posizionamento e prospettive**

Luigi Binda

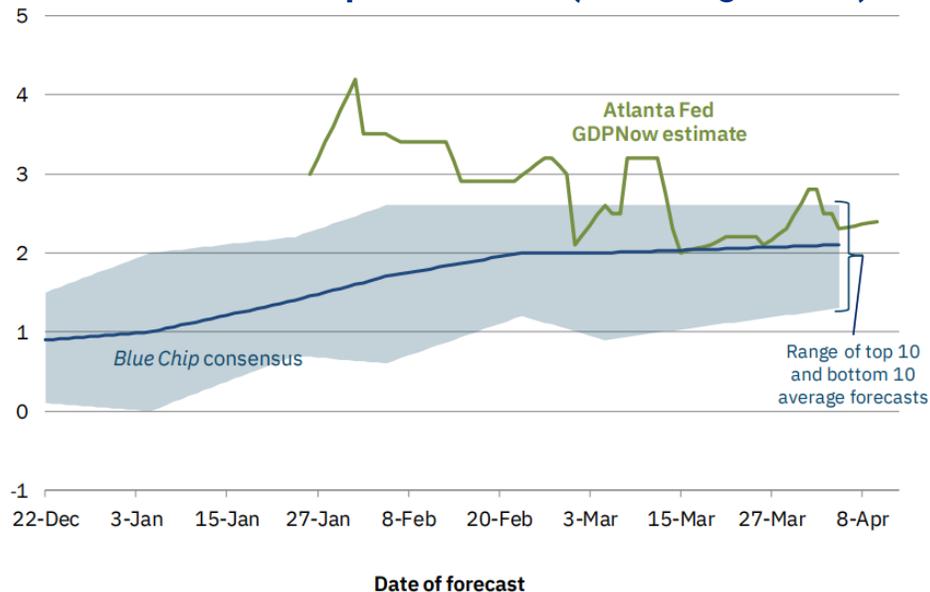
Senior Portfolio Manager Corporates & High Yield di Anima Sgr

# Quadro Macro: US, non tutti i mali vengono per nuocere!



GDPNow non è una previsione ufficiale della Fed di Atlanta. E' meglio considerarlo come una stima corrente della crescita reale del GDP, basata sui dati economici disponibili per il trimestre corrente. Non vengono apportate modifiche soggettive: la stima si basa esclusivamente sui risultati matematici del modello.

**Evoluzione dell'Atlanta FED "GDPNow" stima della crescita reale del GDP per il 1Q2024 (Q% change SAAR)**

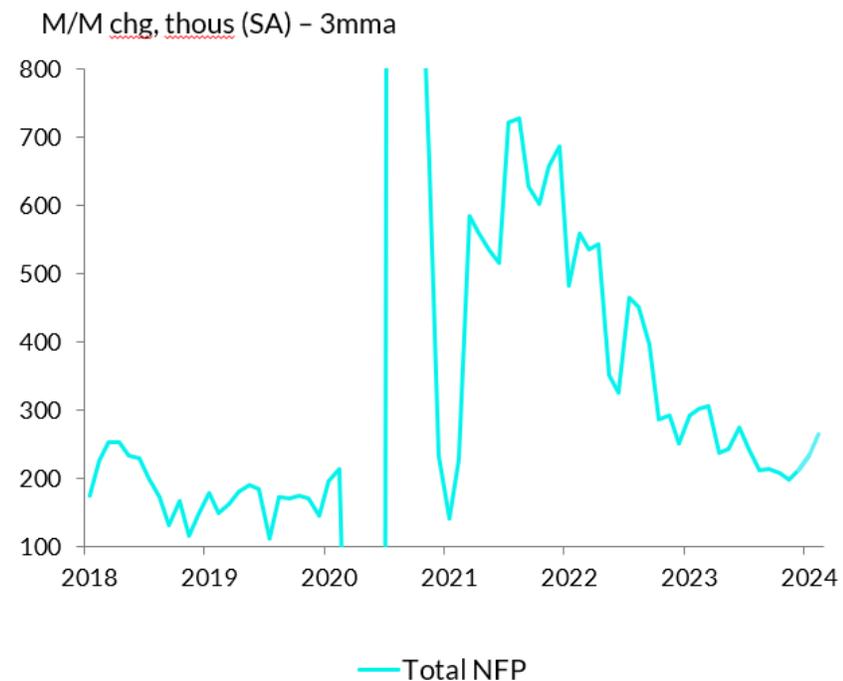
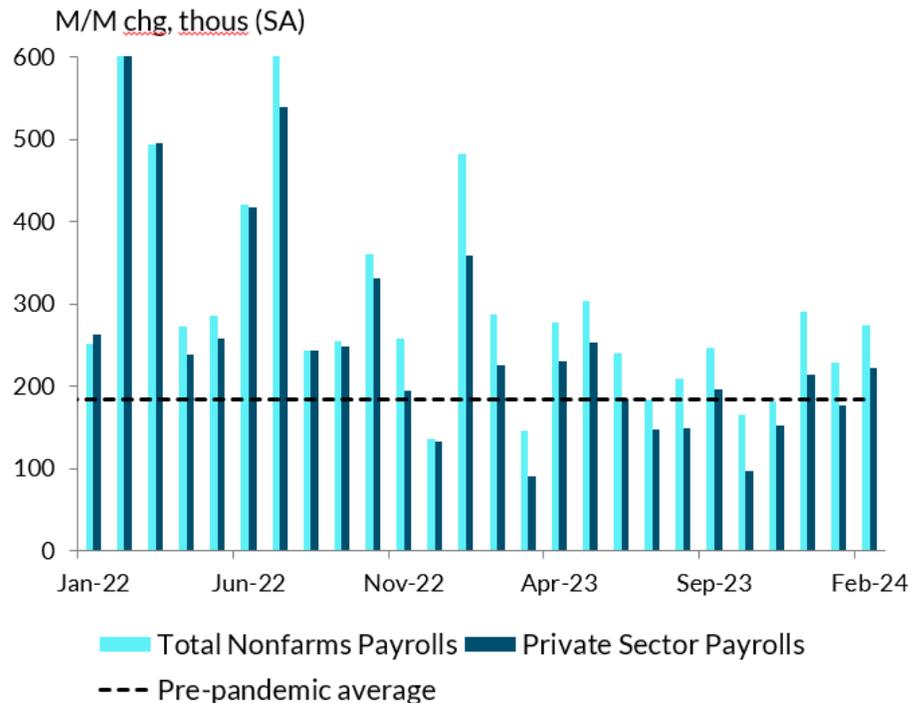


Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts  
Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

	US ANIMA	US Consensus	EA ANIMA	EA Consensus
	Q/Q %, SAAR	Q/Q %, SAAR	Q/Q %	Q/Q %
Q4 23	3.2 ↓	3.2	0.0	0.0
<b>2023</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
Q1 24	2.2	2.2 ↑	-0.1	0.1
Q2 24	2.0	1.2 ↑	0.2	0.2
Q3 24	1.6	1.2 ↑	0.2	0.3
Q4 24	1.4	1.5	0.3 ↓	0.4
<b>2024</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2 ↑</b>	<b>0.2 ↓</b>	<b>0.5</b>

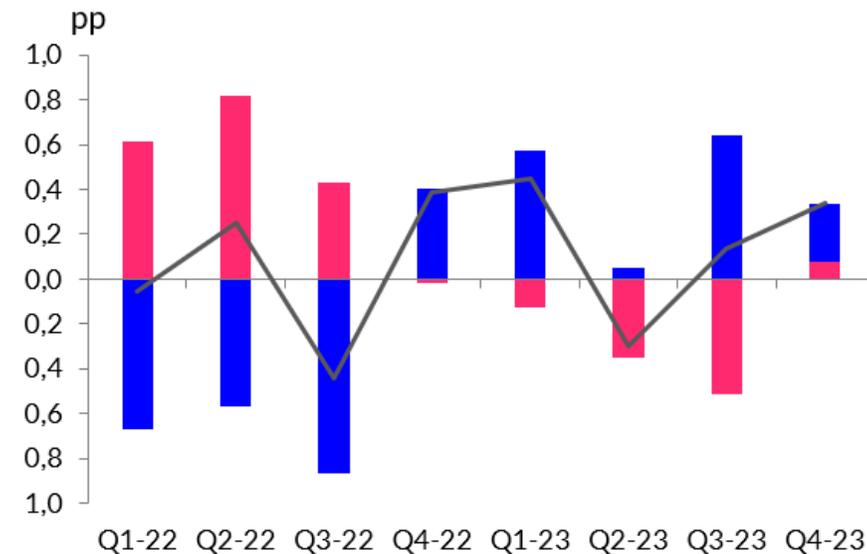
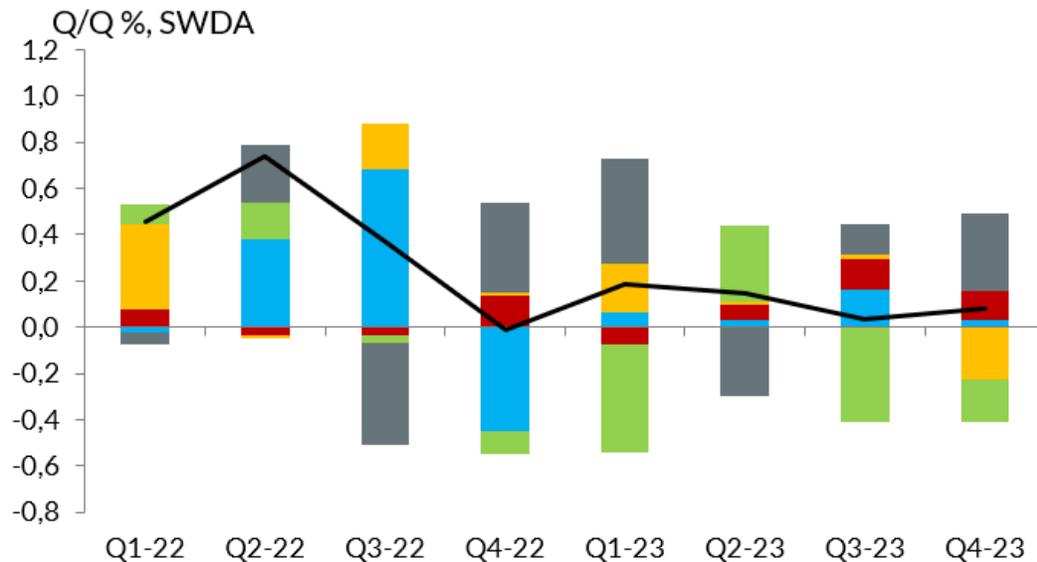
I dati più recenti per gli Stati Uniti suggeriscono che il rallentamento dell'attività rimane moderato, per cui la crescita sarebbe in media del 2,5% nel 2024. L'attività economica ha continuato ad espandersi a un ritmo sostenuto. Forse anche più forte di quanto si pensasse inizialmente. Gli acquisti finali privati domestici sono stati rivisti al rialzo di 0,3 punti percentuali al 2,9% nel 4Q2023. Sempre molto forte la spesa pubblica che, sebbene leggermente inferiore a quella del quarto trimestre, rimane coerente con un settore pubblico che continua a sostenere la crescita. La resilienza della categoria dei servizi indica il perdurare di forti spese di "rivincita" post-pandemia. Il tasso di risparmio personale rimane ben al di sotto della media pre-pandemia ed è coerente con la stima di un eccesso di risparmio che rimane ampio nonostante il continuo prelievo da parte dei consumatori.

# USA: il mercato del lavoro tiene la rotta!



I Non Farm Payrolls sono stati più forti delle aspettative sia in febbraio (+270K) che a marzo (+303K); lo spaccato per settori evidenzia come tutti abbiano positivamente contribuito, anche se circa la metà dei nuovi posti è stata creata nel settore pubblico e in quello dell' "Education & Health Services". In generale la misurazione è stata più forte della sua media mensile dei precedenti 12 mesi a 231mila unità. Più in dettaglio a livello di singoli settori, quello sanitario ha aggiunto 72mila lavori, quello governativo 71mila, le costruzioni 39mila, l'ospitalità e del tempo libero 49mila, quello degli altri servizi 16mila e quello del commercio al dettaglio 18mila. Il tasso di partecipazione alla forza lavoro è stato del 62,7%, segnale positivo per la Fed in quanto indica che più persone stanno entrando nel mercato del lavoro.

# Eurozona: tutta un'altra storia, la stagnazione è la nuova normalità

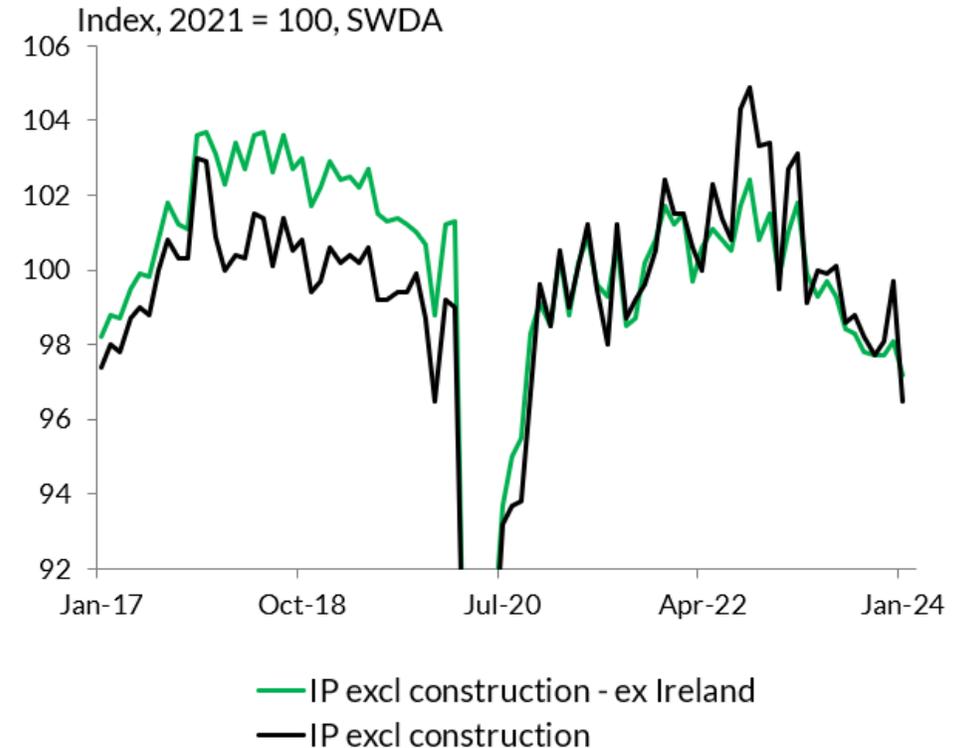
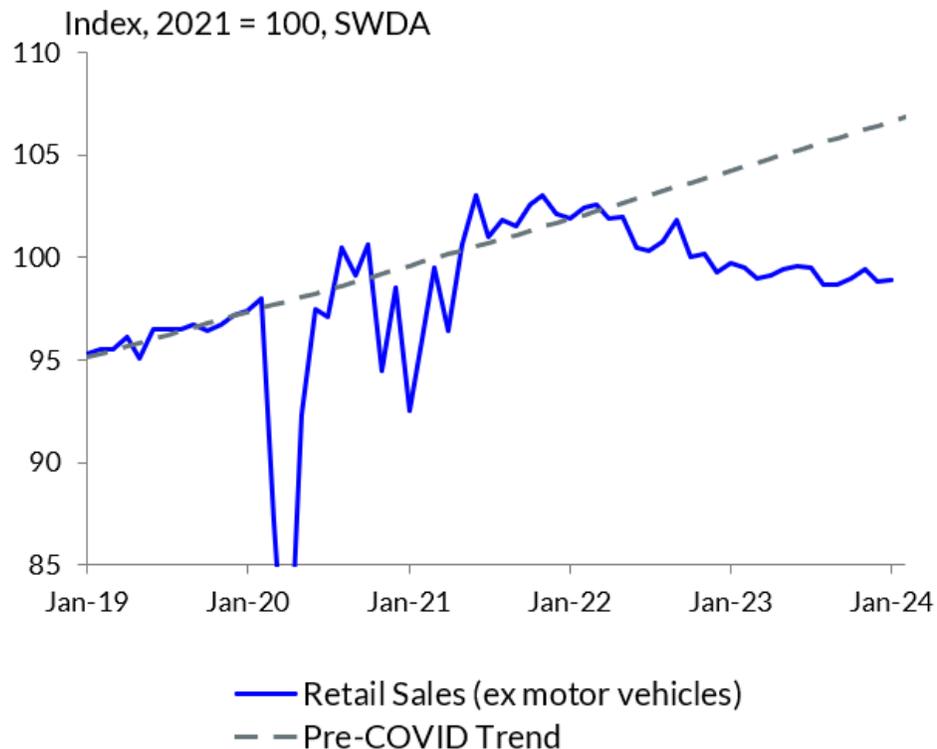


- Real GDP - EA ex Ireland
- Net Trade (pp)
- Gross Fixed Capital Formation (pp)
- Private Final Consumption (pp)
- Inventories (pp)
- Government Final Consumption (pp)

- Net Trade contribution to EA ex Ireland GDP
- Exports
- Imports

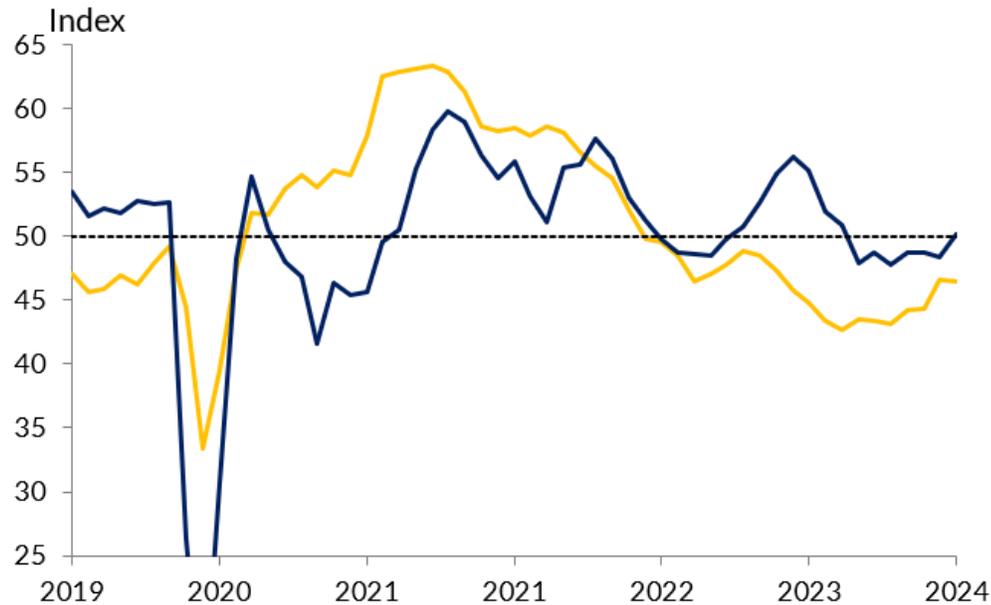
Escludendo l'Irlanda lo spaccato della crescita del GDP nel 4Q del 2023 non è per niente rassicurante; i dati di EA continuano a indicare una ripresa molto debole da un livello basso. Poiché l'inflazione continua a scendere e la politica monetaria diventerà meno restrittiva, lo slancio della crescita dovrebbe accelerare nel secondo semestre, anche se marginalmente. Tuttavia, temiamo che la ripresa sarà meno forte di quanto previsto dalla BCE. Escludendo il contributo dell'Irlanda, la scomposizione mostra che un modesto aumento della crescita è stato quasi interamente guidato dalle esportazioni nette. Tuttavia, il grande contributo positivo è arrivato sulla scia di una forte contrazione delle importazioni.

# EA: lose-lose situation; la domanda (LHS) e l'offerta (RHS) faticano

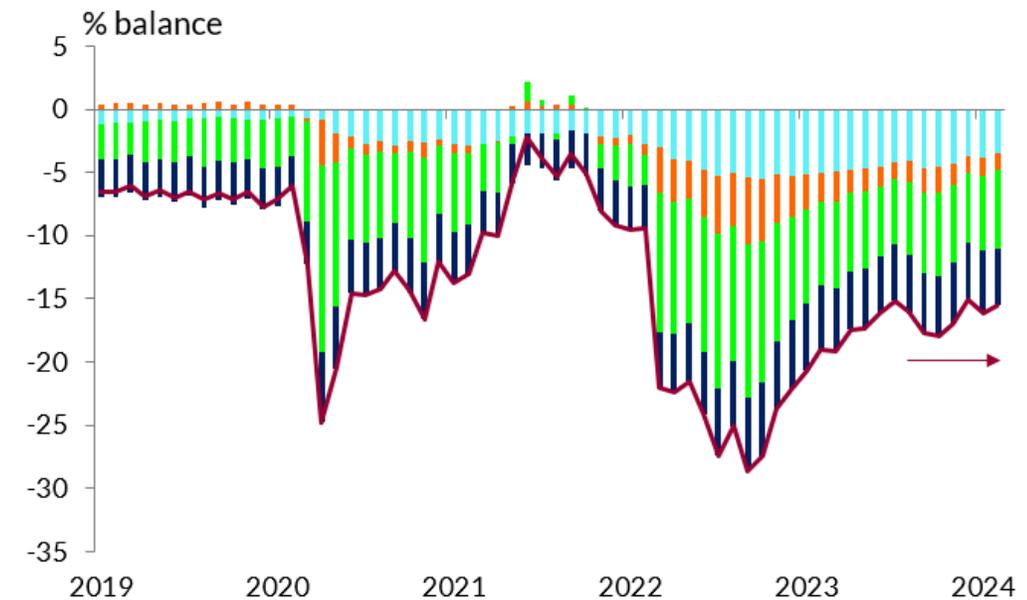


Il rallentamento della crescita dei consumi finali privati rispetto al quarto trimestre suggerisce che le imprese si aspettano una crescita della domanda interna scarsa, se non nulla, in futuro. Infatti gli investimenti sono diminuiti, sottraendo peso alla crescita aggregata per la prima volta dal terzo trimestre del 2021 e supportando l'opinione secondo cui la politica monetaria sia a questo punto troppo restrittiva. La spesa pubblica ha offerto supporto per il terzo trimestre consecutivo, ma nel 2024 il suo contributo alla crescita diventerà probabilmente più modesto, complice la stretta fiscale provocata dalla possibile reintroduzione delle regole europee nel corso dell'anno

# EA: crescita anemica nel primo semestre 2024



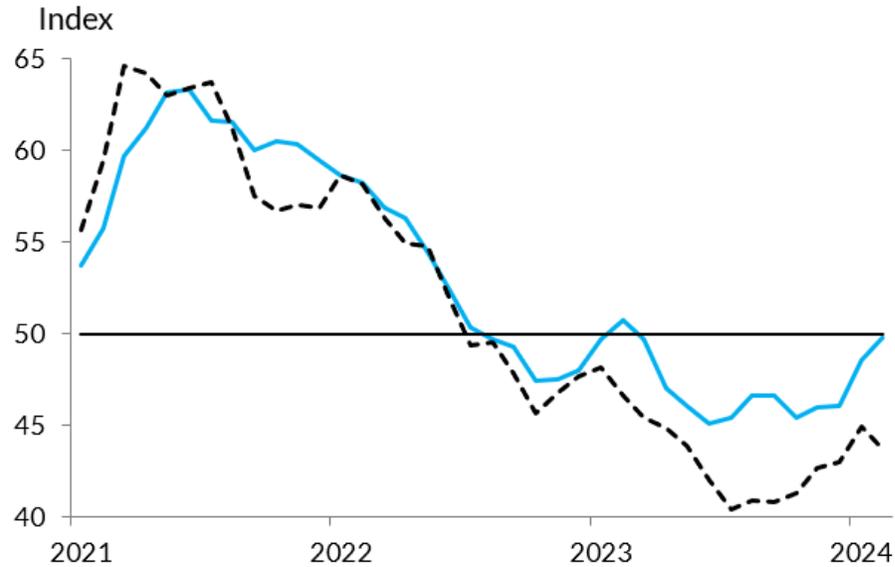
— EA PMI Manufacturing  
— EA PMI Services



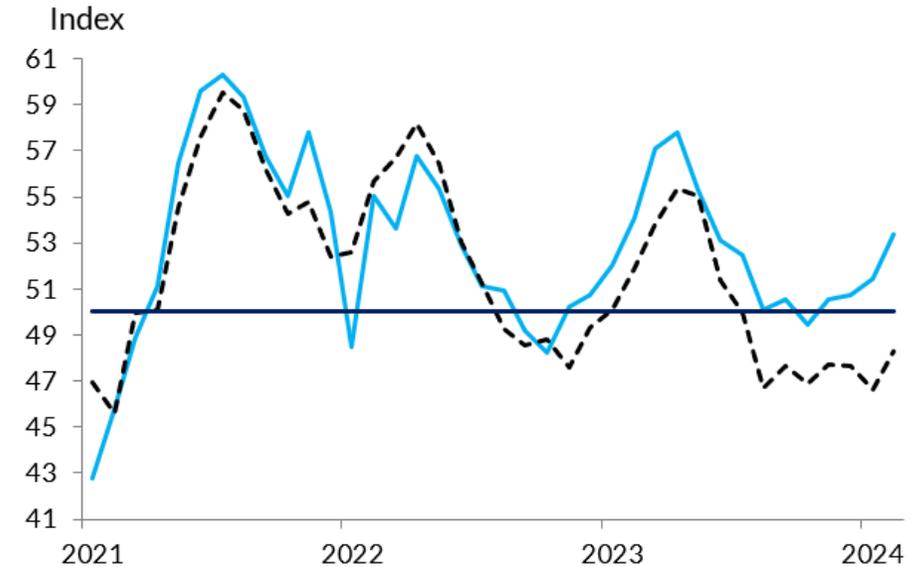
— EA Consumer Confidence  
■ Purchases (next 12m) ■ Economic situation (next 12m)  
■ Financial situation (next 12m) ■ Financial situation (last 12m)

Stando agli indicatori di fiducia, un miglioramento del momentum nel breve periodo è improbabile. La lettura preliminare del PMI composito è stata più forte del previsto. L'incremento è interamente ascrivibile alla componente dei servizi che, dopo essere rimasti in territorio di contrazione negli ultimi sei mesi, hanno raggiunto la soglia della neutralità. Nello stesso tempo, però, l'indice manifatturiero rimane in territorio di contrazione e ha perso slancio rispetto a gennaio, controbilanciando in parte il contributo positivo della componente dei servizi all'indice composito. L'attività economica dovrebbe guadagnare marginalmente slancio nel corso del secondo semestre, con il consolidamento del trend disinflazionistico e l'allentamento della stretta monetaria; tuttavia, ci aspettiamo una ripresa meno robusta rispetto a quella ipotizzata dalla BCE.

# EA: il ritorno della periferia



— EA ex GER/FRA - PMI Manufacturing  
- - - GER/FRA - PMI Manufacturing



— EA ex GER/FRA - PMI Services  
- - - GER/FRA - PMI Services

I paesi periferici detengono il primato della crescita in Eurozona. Non è solo il turismo ad essere tornato ai livelli pre-pandemici e ad aver aiutato i paesi del sud-europa; anche la migliore diversificazione geografica dei partner commerciali ha aiutato. In Spagna inoltre la politica fiscale coraggiosa ha aiutato l'occupazione e una migliore distribuzione del reddito. Infine non bisogna dimenticare che i fondi del PNRR hanno pesato percentualmente in misura maggiore sull'economia dei paesi periferici.

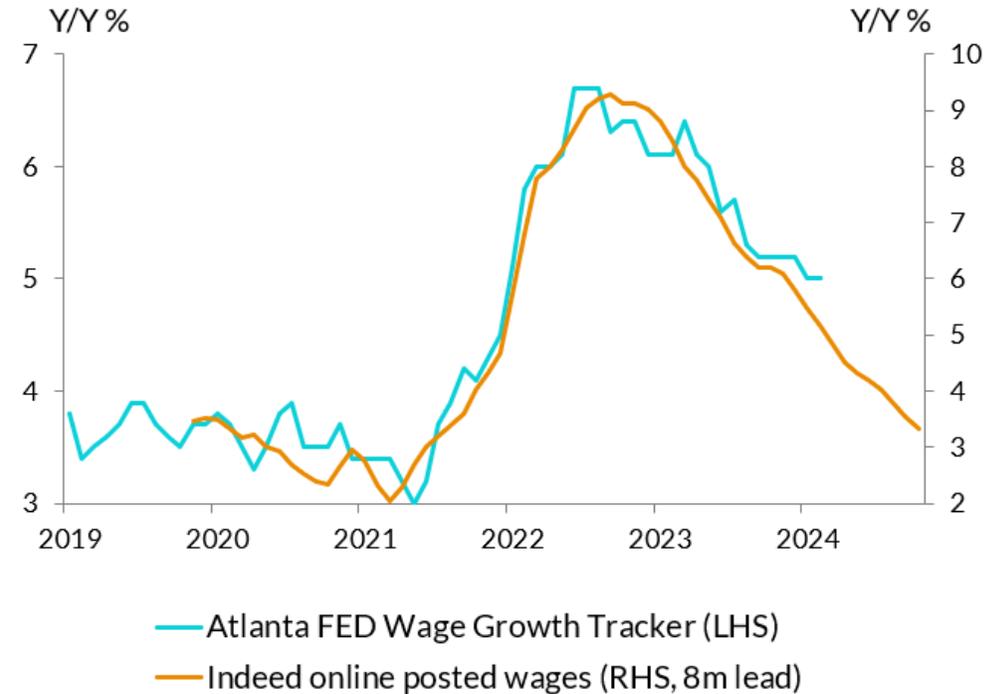
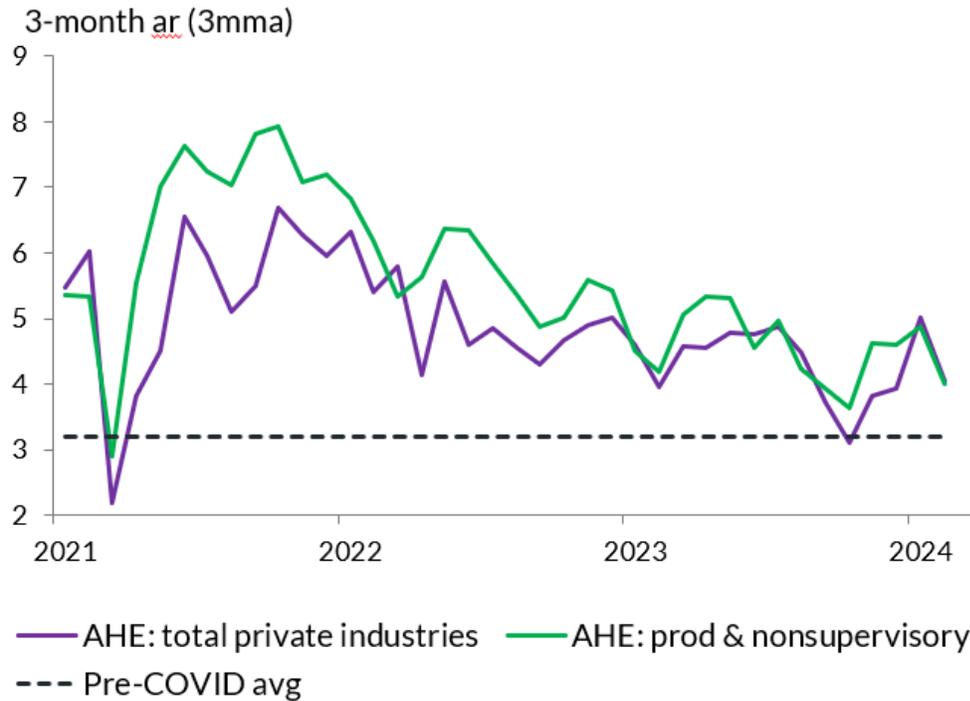
# Inflazione: un passo fuori dalla boscaglia

Sebbene il CPI core statunitense sia risultato più alto del previsto sia a febbraio che a marzo i rischi al rialzo emersi con la pubblicazione del report di gennaio non si sono concretizzati, e le pressioni sottostanti sui prezzi dovrebbero continuare gradualmente a raffreddarsi nei prossimi mesi. Nello stesso tempo, la resilienza mostrata dai prezzi dei beni core non appare in questa fase particolarmente preoccupante. Inoltre, gran parte della sorpresa al rialzo di marzo si è concentrata nelle due componenti “servizi ospedalieri” e “altri servizi personali” che tendono ad essere molto volatili. A febbraio, ad esempio, hanno registrato il secondo calo m/m più grande mai registrato, suggerendo che entrambi potrebbero correggere in aprile. In questo contesto, continuiamo ad aspettarci che il tasso di inflazione dei “supercore” continui a diminuire anche se probabilmente resterà superiore ai target di policy espressi a fine 2023.

In Area Euro, l’inflazione ha mostrato una certa resilienza per il terzo mese consecutivo e per la seconda volta ha sorpreso al rialzo, specialmente nella misura core. Tuttavia, restiamo convinti che il trend ribassista riprenderà nei prossimi mesi. In base alla nostra lettura dei dati di gennaio e di quelli di febbraio, infatti, la solidità delle pressioni sui prezzi dei servizi è imputabile a eventi una tantum, come la Pasqua anticipata; una volta esauriti questi effetti, la decelerazione sulle componenti diverse dai beni ricomincerà. Non escludiamo però che possa essere necessaria una revisione al rialzo, che mostrerebbe una disinflazione più lenta.

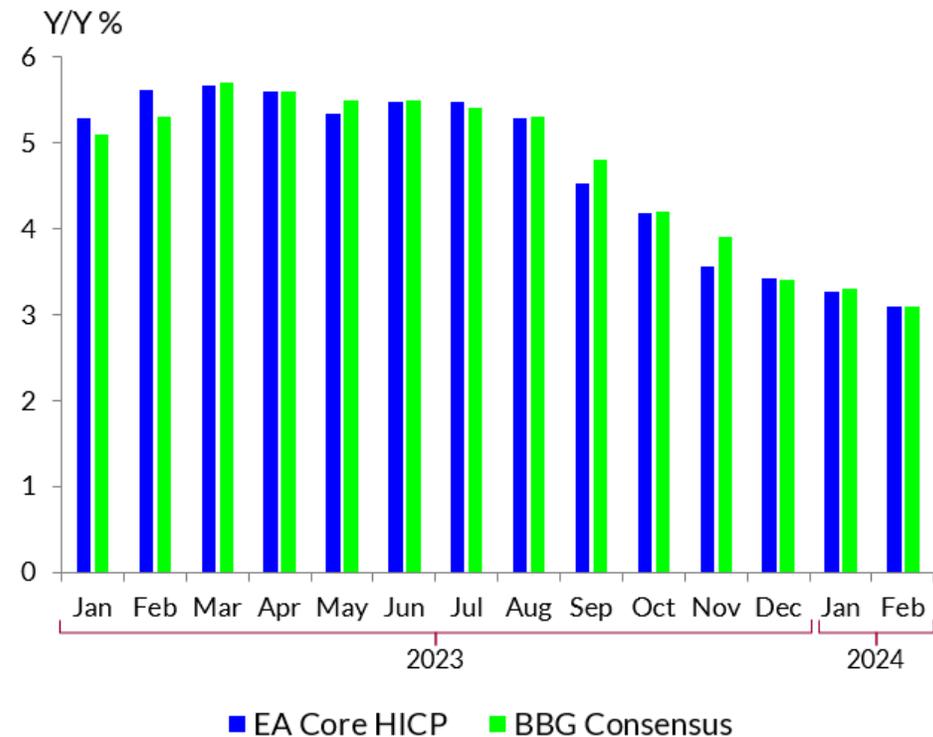
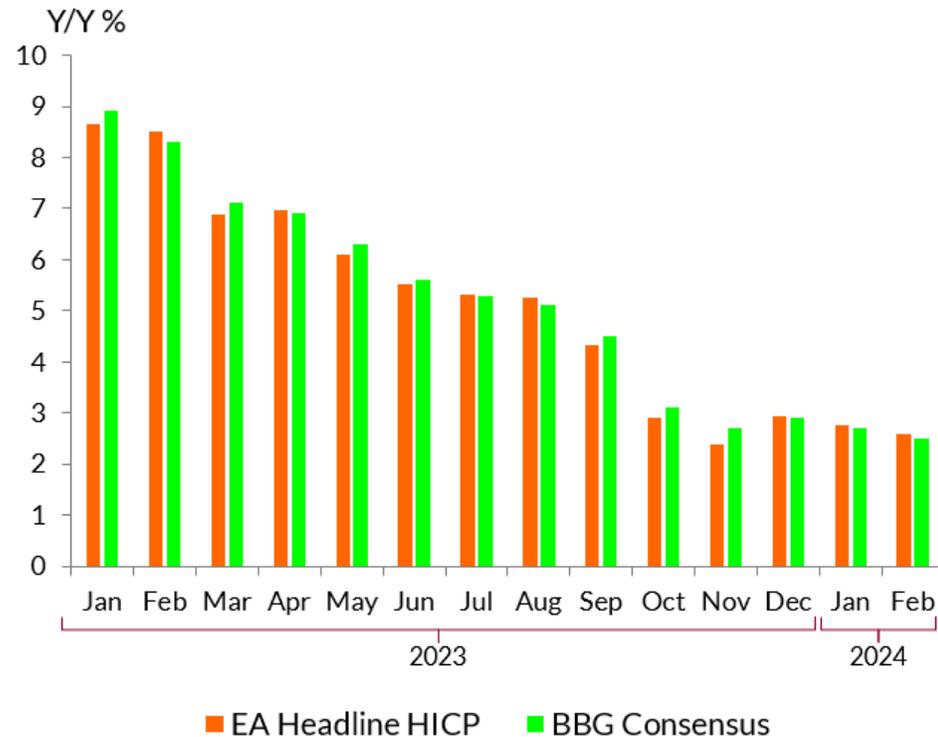
	CPI Core	CPI Core	PCE Core	PCE Core	HICP Core	HICP Core
	US ANIMA	US Consensus	US ANIMA	US Consensus	EA ANIMA	EA Consensus
	Y/Y %					
Q4 23	4.0	4.0	3.2	3.2	3.7	3.7
<b>2023</b>	<b>4.8</b>	<b>4.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>
Q1 24	3.8 ↑	3.8 ↑	2.8 ↑	2.6	3.1	3.1 ↑
Q2 24	3.4 ↑	3.5 ↑	2.5 ↑	2.3	2.5 ↓	2.5
Q3 24	3.2 ↑	3.2 ↑	2.3 ↑	2.3	2.4 ↑	2.3 ↑
Q4 24	3.0 ↑	3.1 ↑	2.0 ↑	2.3	2.2 ↓	2.4 ↑
<b>2024</b>	<b>3.3 ↑</b>	<b>3.4 ↑</b>	<b>2.4 ↑</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5 ↓</b>	<b>2.6 ↑</b>

# USA: segnali incoraggianti dai salari



Gli AHE (salari medi orari) di febbraio hanno invertito l'impennata di gennaio (grafico a sinistra); ulteriori aggiustamenti al ribasso in arrivo (grafico a destra) sono attesi nel corso dell'anno. Il tasso di disoccupazione che è salito al 3,9% nonostante la creazione di nuovi posti di lavoro superiore alle previsioni fa pensare che il tasso di partecipazione al mercato del lavoro stia aumentando e quindi anche l'offerta di lavoro sia in aumento. Ciò spiegherebbe la crescita dei salari al di sotto delle attese degli economisti.

# EA: headline e core inflation stanno rallentando

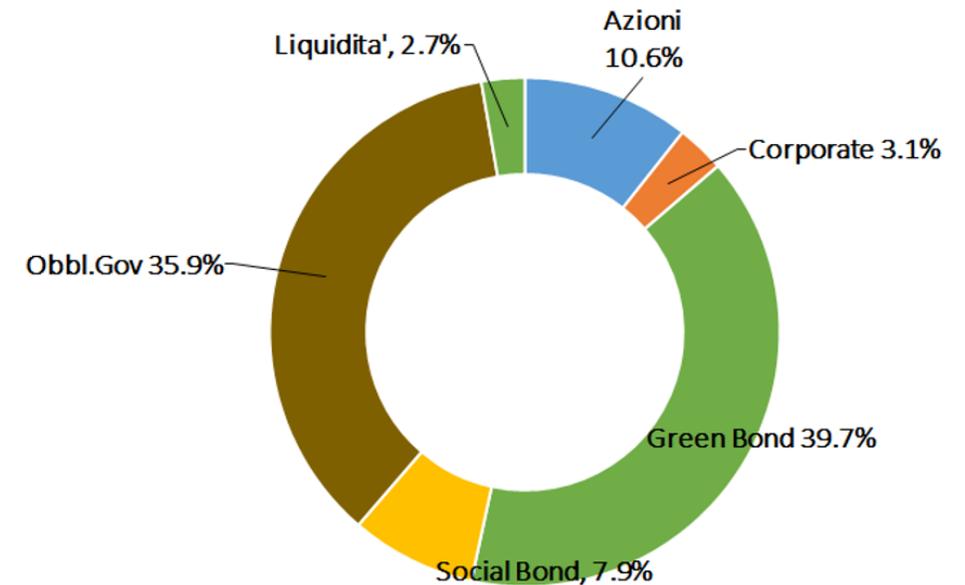
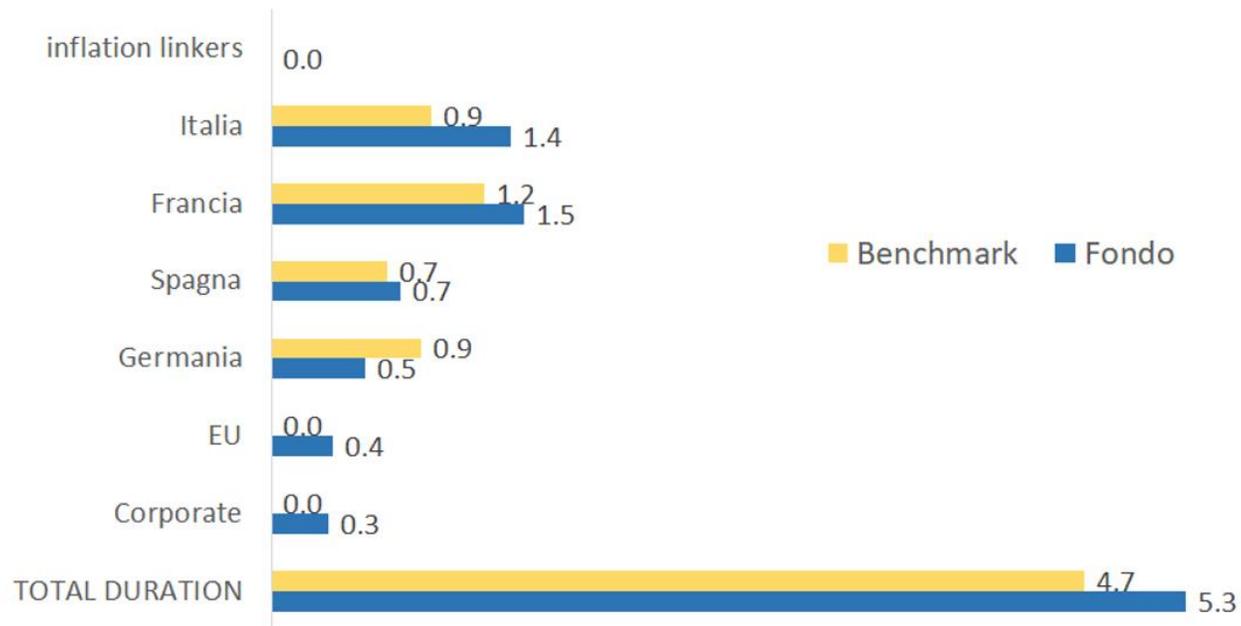


Headline: la componente dell'energia si è contratta in misura inferiore rispetto a gennaio, complici l'inversione degli effetti base e un momentum crescente. Core: l'inflazione sui beni ha registrato una decelerazione sulla scorta del momentum debole e degli effetti base, mentre i servizi hanno rallentato solo marginalmente, rimanendo quasi invariati da novembre (3,9% su base annua). L'inflazione sui servizi resta sotto i riflettori dato che si conferma vischiosa e segnala che l'indebolimento del contesto macroeconomico fatica a lasciare il segno sul basket dei prezzi connessi alle condizioni della domanda interna.

# Pol. Monetaria: Fed, non fare nulla è meglio che muoversi per forza

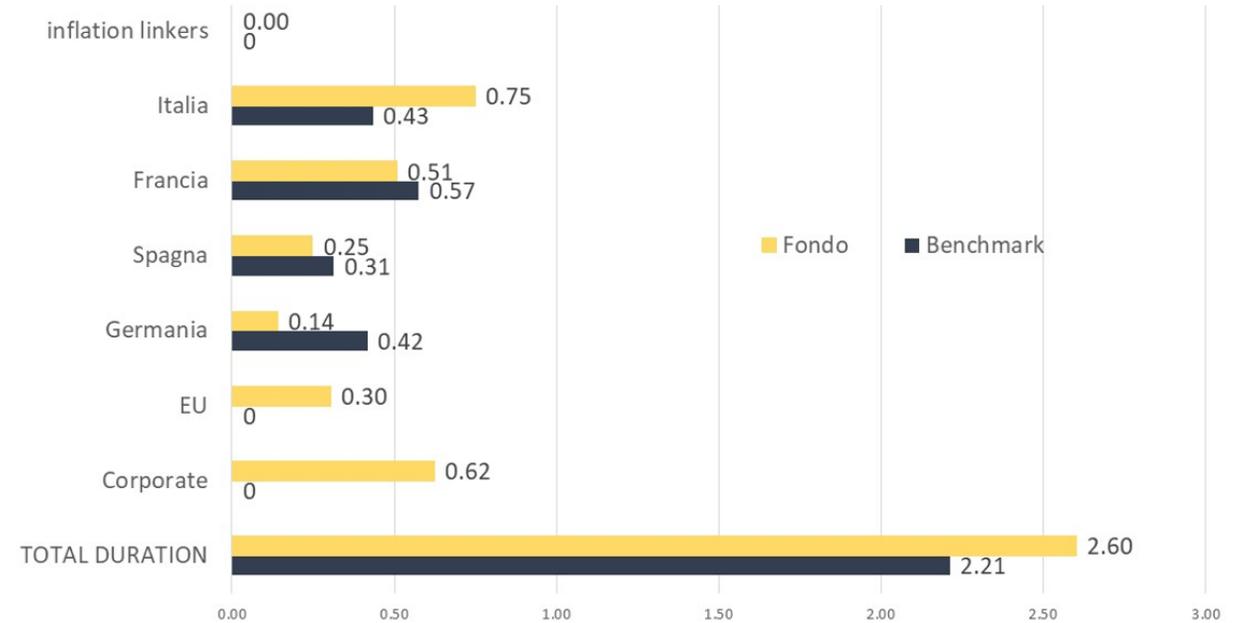
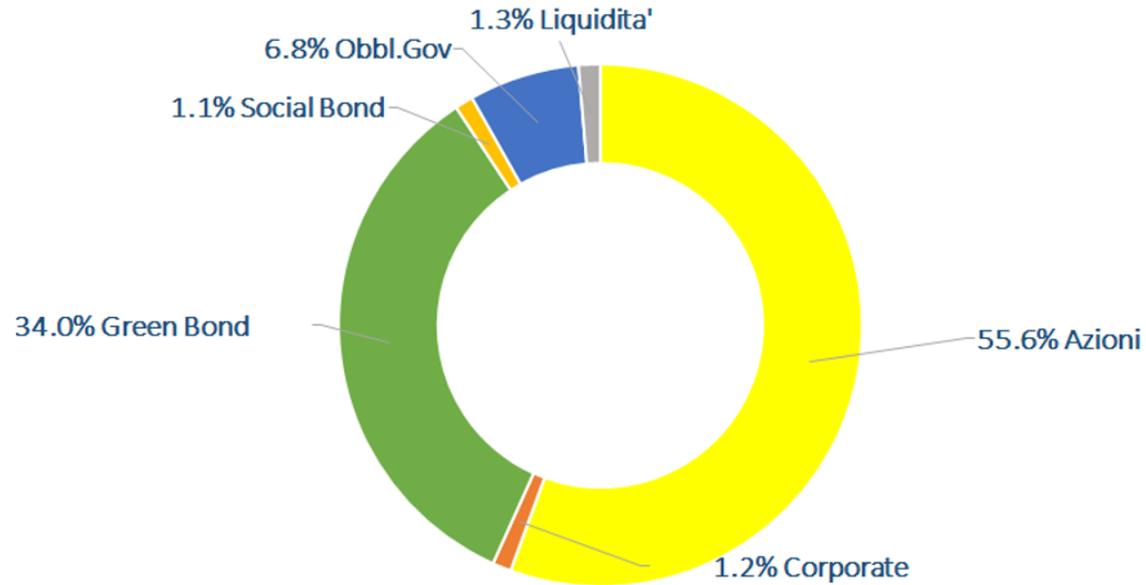
- **FED:** sebbene il FOMC abbia rivisto al rialzo sia le stime di crescita che di inflazione e Powell abbia ribadito il mantra che occorre maggior fiducia nel consolidamento del processo disinflazionistico per iniziare ad allentare la stretta, le considerazioni di natura macro e microeconomica che sono state fatte segnalano che la Fed è orientata a tagliare i tassi appena possibile. Questo è coerente con la nostra aspettativa che la banca centrale avvierà il ciclo espansivo a giugno.
- **BCE:** è tutto pronto ! La Lagarde nella conferenza di giovedì scorso ha detto che se la dinamica dell'inflazione di fondo e la forza della trasmissione della politica monetaria dovesse aumentare ulteriormente la fiducia che l'inflazione stia convergendo verso l'obiettivo in modo duraturo, sarebbe opportuno ridurre il livello attuale della restrizione della politica monetaria. In ogni caso, il Consiglio direttivo continuerà a seguire un approccio basato sui dati; di riunione in riunione si valuterà la situazione per determinare il livello e la durata adeguati della restrizione monetaria; non si impegna quindi preventivamente su un particolare percorso di taglio dei tassi.
- **PBoC:** niente di straordinario. Dopo l'Assemblea nazionale del popolo, la nostra view rimane invariata: continuiamo a prevedere un moderato allentamento della politica monetaria, dal momento che – come ha affermato il Governatore della PBoC Pan Gongsheng – c'è ancora margine per tagliare. La banca centrale potrebbe intervenire anche in modo più aggressivo del previsto, a causa dei timori di deflazione e del continuo deleveraging nel settore immobiliare.

# Etica Obb. Misto: portafoglio obbligazionario (contributi duration)

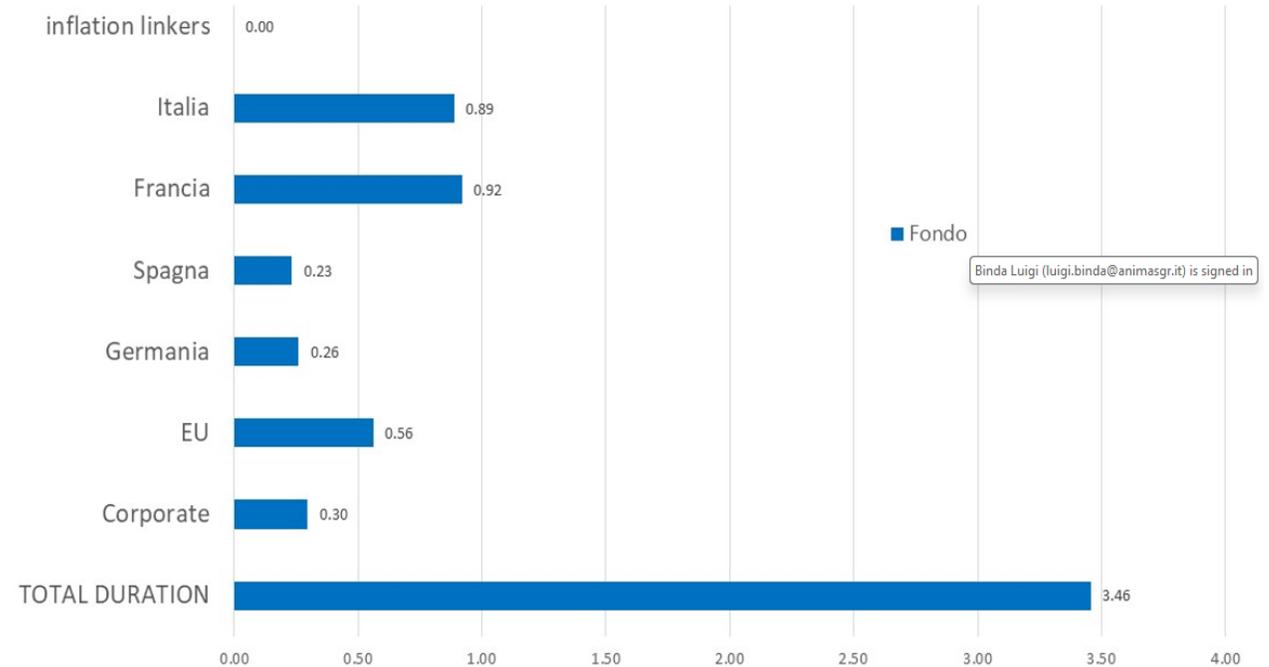
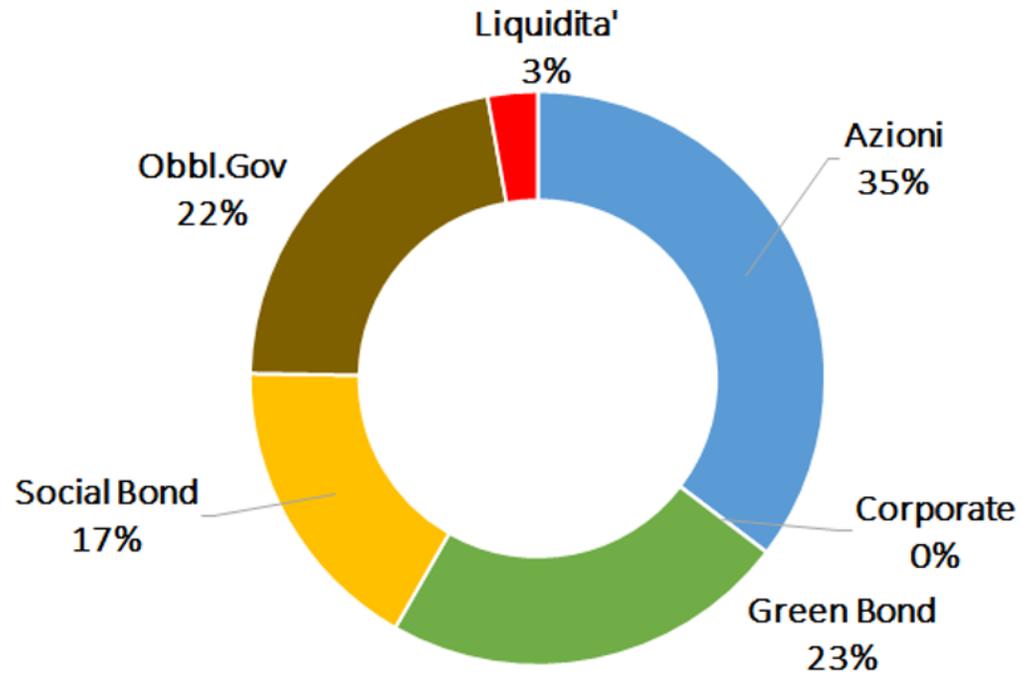


- **Sovrappeso Duration**, gestito dinamicamente
- **Sovrappeso su Italia e Francia, sottopeso su Germania** e «semicore» (Finlandia, Austria)
- Focus su **Green e Social Bond EU**
- **Presenza di emissioni societarie** con scadenza o call intorno ai 5 anni

# Etica Impatto Clima: asset allocation



- **Esposizione azionaria sovrappeso rispetto al benchmark**
- **Sovrappeso modesto della duration** della componente obbligazionaria (0,2 anni circa)
- **Presenza di obbligazioni societarie**, con focus sui «**green bond**»



- **Esposizione azionaria intorno al 35%, leggermente sottopeso rispetto al parametro di riferimento**
- **Duration significativa** della componente obbligazionaria (oltre 3 anni)
- **Presenza di obbligazioni societarie**, con un focus sui «**social bond**»

# Tasso decennale americano – grafico con dati mensili





Parte 4

## Il portafoglio azionario dei fondi del Sistema Etica: posizionamento e prospettive

Sofia Pescia

Junior Portfolio Manager - Anima Sgr

# Team di Gestione Azionario - Anima Sgr

*Il Team è supportato dalla ricerca interna di Anima e dal costante confronto con gli altri gestori*



**Pierluca Beltramelli**  
Senior Portfolio Manager  
Esperienza : 24 anni



**Giovanni Orlandini**  
Senior Portfolio Manager  
Esperienza : 15 anni



**Sofia Pescia**  
Junior Portfolio Manager  
Esperienza : 5 anni



**Carla Scarano**  
Senior Portfolio Manager  
Esperienza : 23 anni



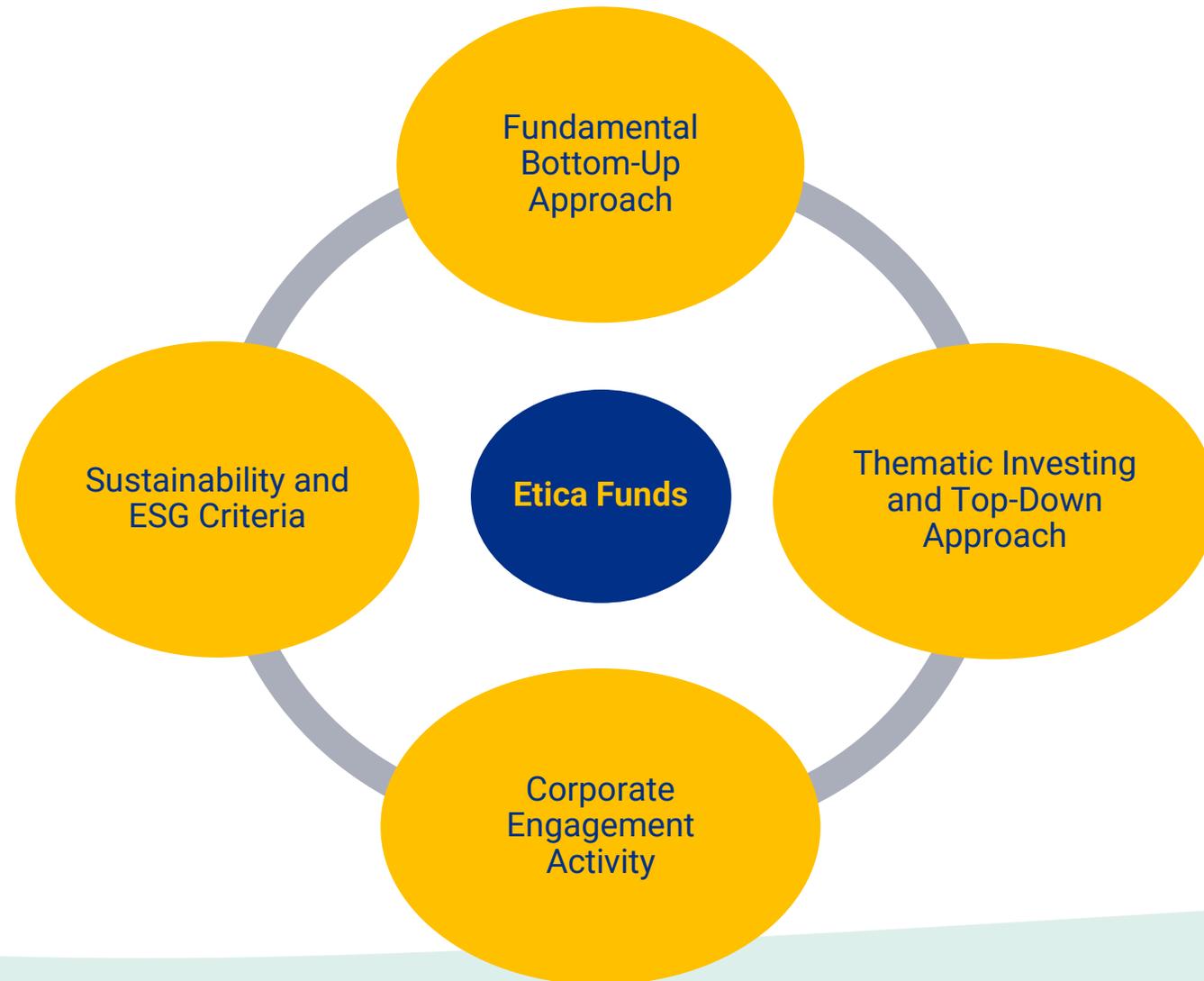
**Nicolò Vezzoso, CFA, CESGA**  
Senior Portfolio Manager  
Esperienza : 9 anni



**Francesco Veccia**  
Junior Portfolio Manager  
Esperienza: 5 anni

# Fondi Etica Sgr - Caratteristiche Principali

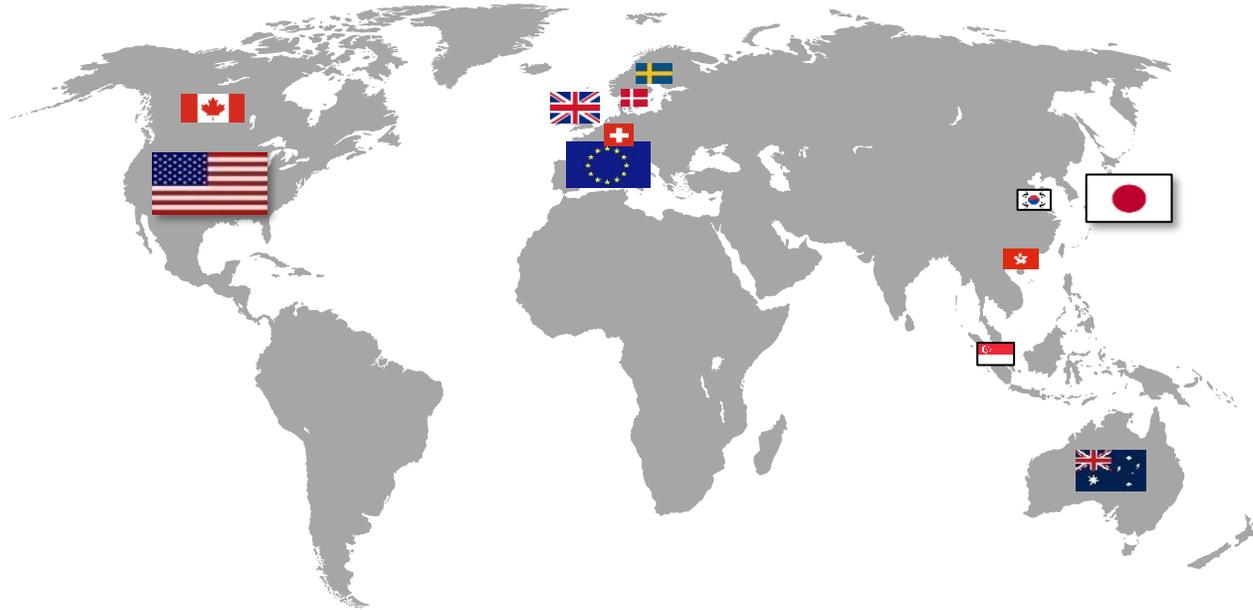
Oltre 20 anni di investimenti ESG



# Caratteristiche della Componente Azionaria

Esposizione Globale = Diversificazione Geografica

## Esposizione Globale



## L'universo investibile è un sottoinsieme dell'MSCI World



# Caratteristiche della componente azionaria

## L'Universo Investibile è un Sottoinsieme del Benchmark

Il fondo non investe in settori come quello energetico e finanziario. Industrie come quella della difesa, del tabacco e del gioco d'azzardo sono escluse.

11/04/2024	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Etica Azionario- % NAV	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	8,3%	6,0%	0,0%	0,9%	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	8,2%	5,1%	0,0%	1,4%	0,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	5,1%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Health Care	15,8%	9,8%	0,0%	1,6%	1,0%	0,8%	1,1%	0,0%	0,0%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	13,0%	6,4%	0,3%	3,1%	0,9%	0,9%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%
Information Technology	29,1%	22,9%	0,0%	2,4%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	4,6%	1,7%	0,0%	0,3%	0,0%	1,2%	0,3%	0,0%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	3,5%	2,0%	0,0%	0,5%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
Utilities	3,1%	0,6%	0,0%	0,0%	0,7%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>93,0%</b>	<b>58,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

# Caratteristiche della componente azionaria

## Gestione attiva del portafoglio

La selezione dei pesi dei singoli titoli in portafoglio differisce significativamente rispetto al benchmark.

### Etica Azionario

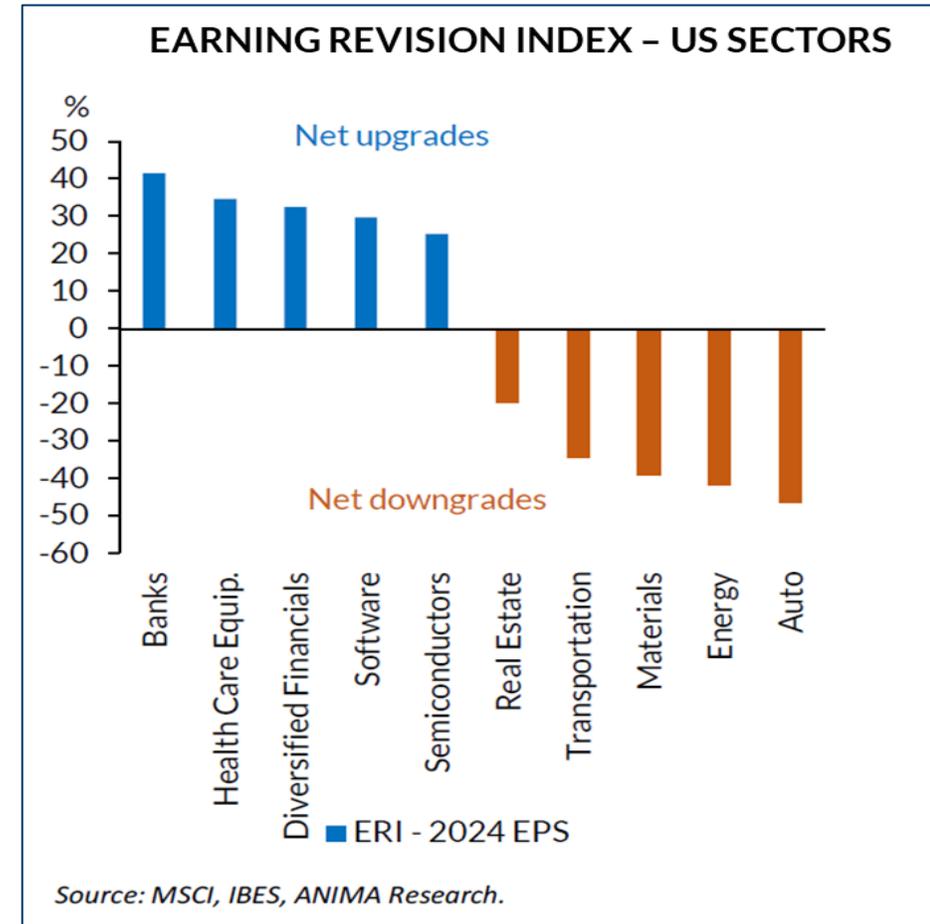
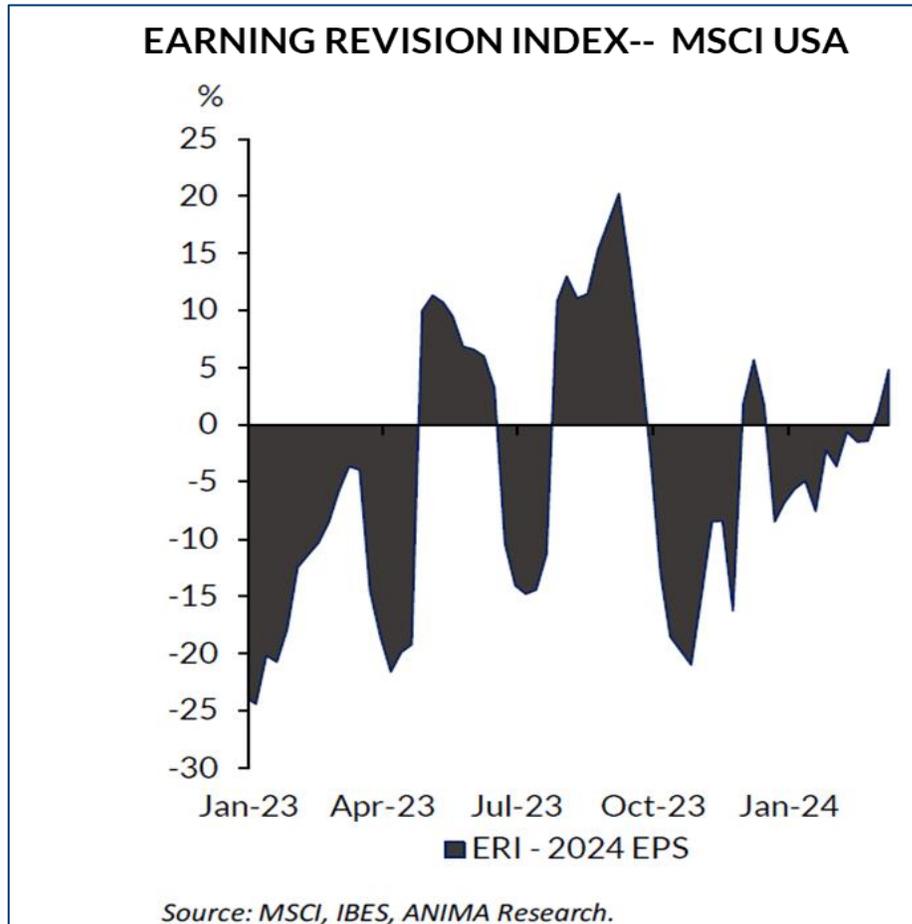
Company	Sector	Weight
NVIDIA	Information Technology	7.45%
VISA	Financials	2.40%
PROCTER & GAMBLE	Consumer Staples	1.90%
MASTERCARD INC - A	Financials	1.90%
HOME DEPOT	Consumer Discretionary	1.76%
SALESFORCE	Information Technology	1.73%
ORACLE	Information Technology	1.70%
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	1.60%
ASML HOLDING NV	Information Technology	1.53%
QUALCOMM INC	Information Technology	1.52%
<b>Total Top 10 holdings (out of circa 170)</b>		<b>23.5%</b>

### MSCI World ESG Universal

Company	Sector	Weight
MICROSOFT CORP	Information Technology	4.46%
NVIDIA CORP	Information Technology	4.32%
APPLE INC	Information Technology	1.98%
AMAZON.COM INC	Consumer Discretionary	1.30%
ALPHABET INC-CL A	Information Technology	0.92%
UNITEDHEALTH GROUP INC	Health Care	0.84%
NOVO NORDISK A/S-B	Health Care	0.83%
ALPHABET INC-CL C	Information Technology	0.82%
MASTERCARD INC - A	Financials	0.81%
ASML HOLDING NV	Information Technology	0.81%
<b>Total Top 10 holdings (out of circa 1,440)</b>		<b>17.01%</b>

# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

La revisione degli utili è tornata positiva (in US, ma anche a livello globale) anche in altri settori non della tecnologia.



# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

Settore Food US



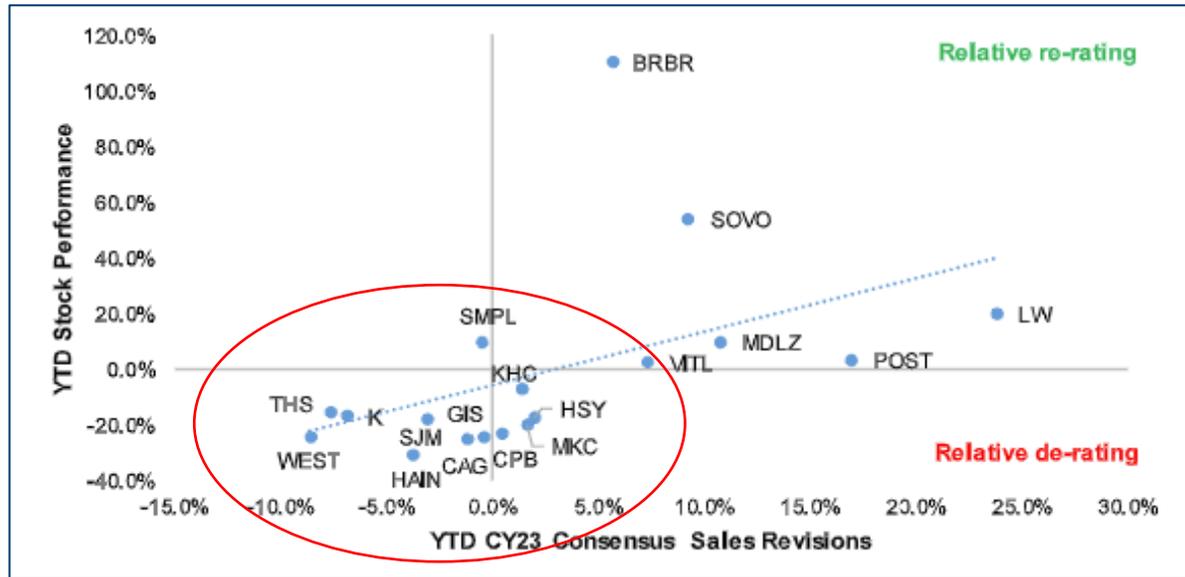
Il set up del settore interessante:

- Valutazioni depresse
- Inizio di revisioni degli utili a rialzo

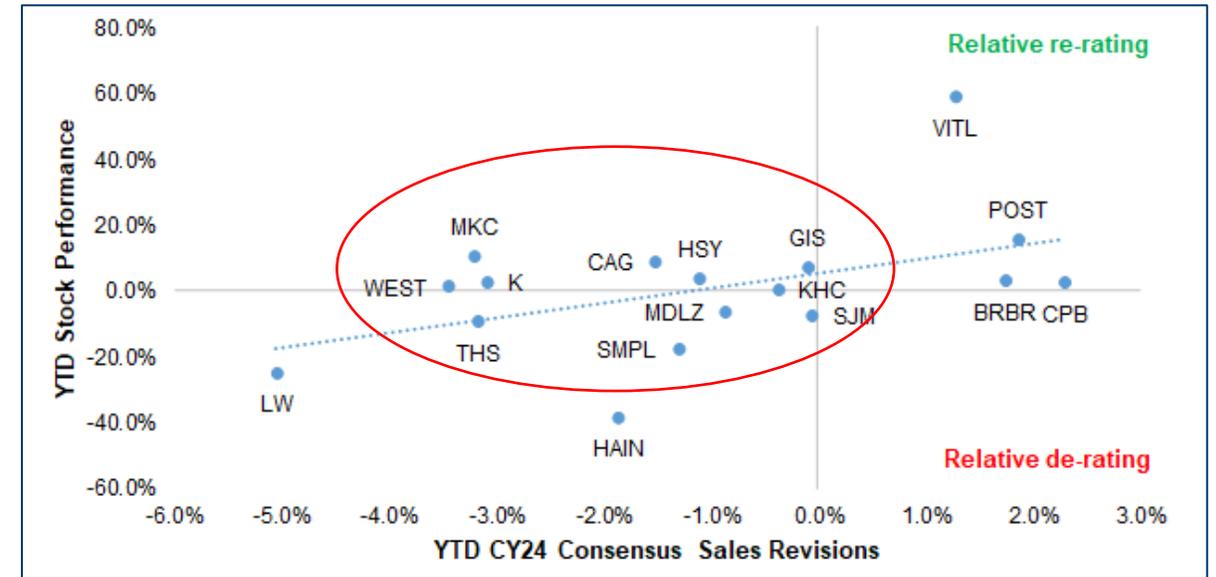
# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

Settore Food US

Revisioni vendite CPG US vs. stock performance YTD (CY23)



Revisioni vendite CPG US vs. stock performance YTD\*



# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

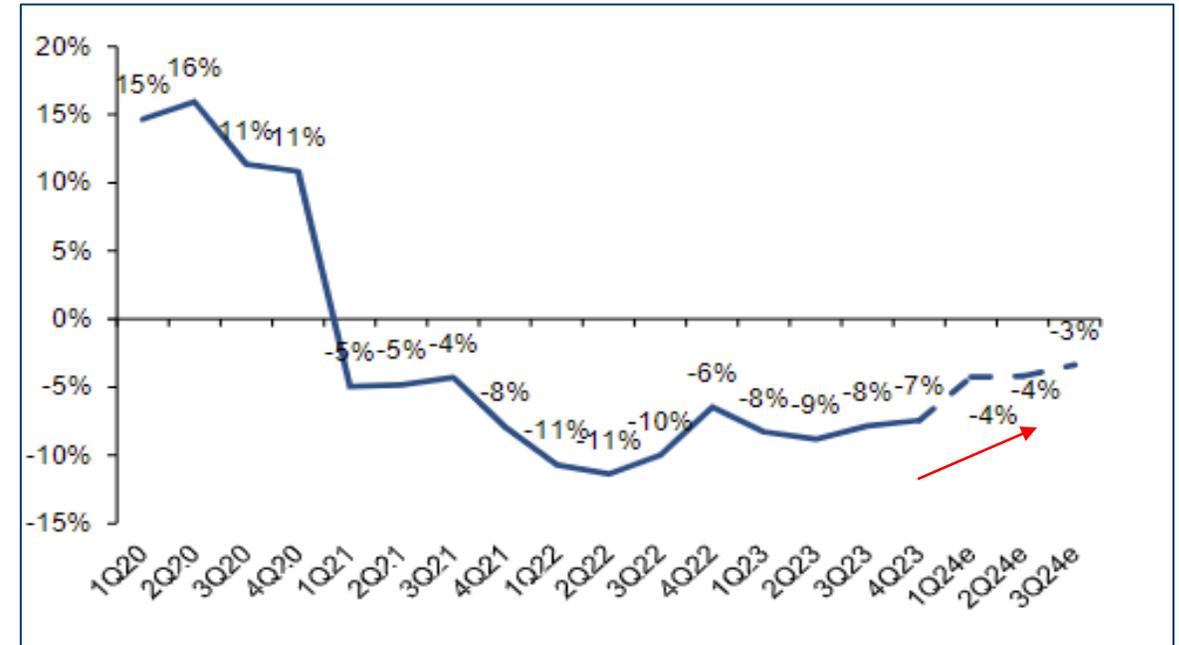
Settore Food US

E inoltre è poco detenuto dagli investitori e iniziamo ad intravedere una stabilizzazione dei volumi.

## % detenzione del settore da parte dei fondi comuni di investimento



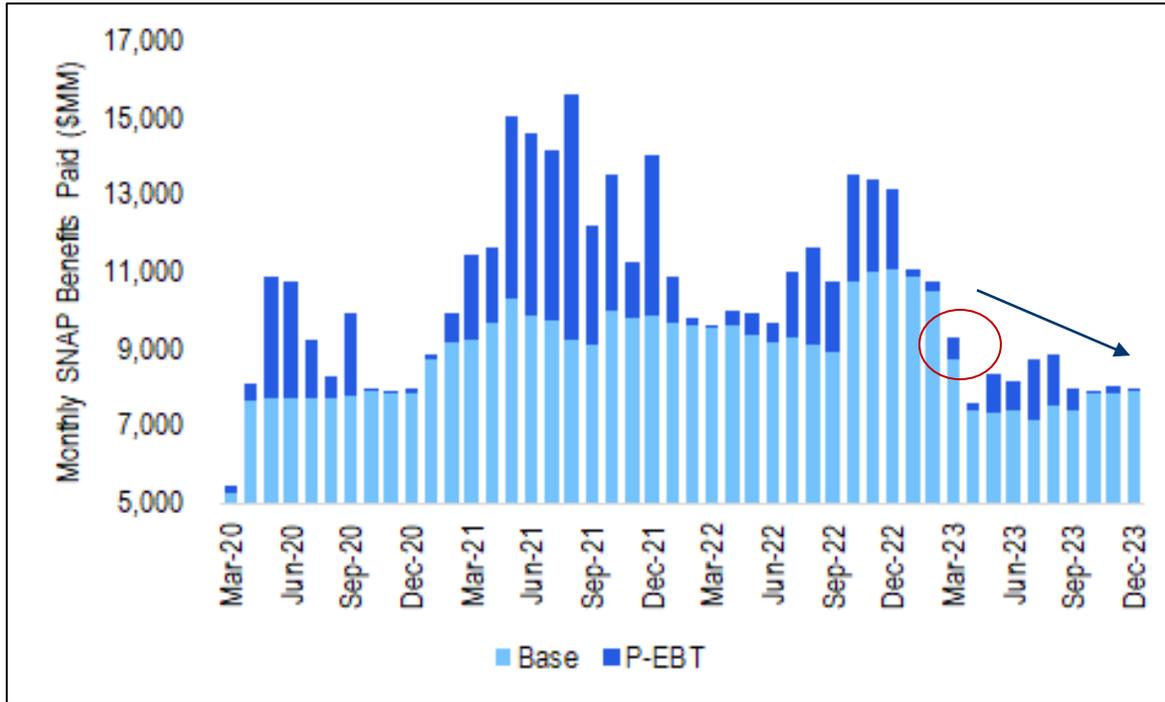
## Crescita dei volumi Y/Y US Food «Center Store»



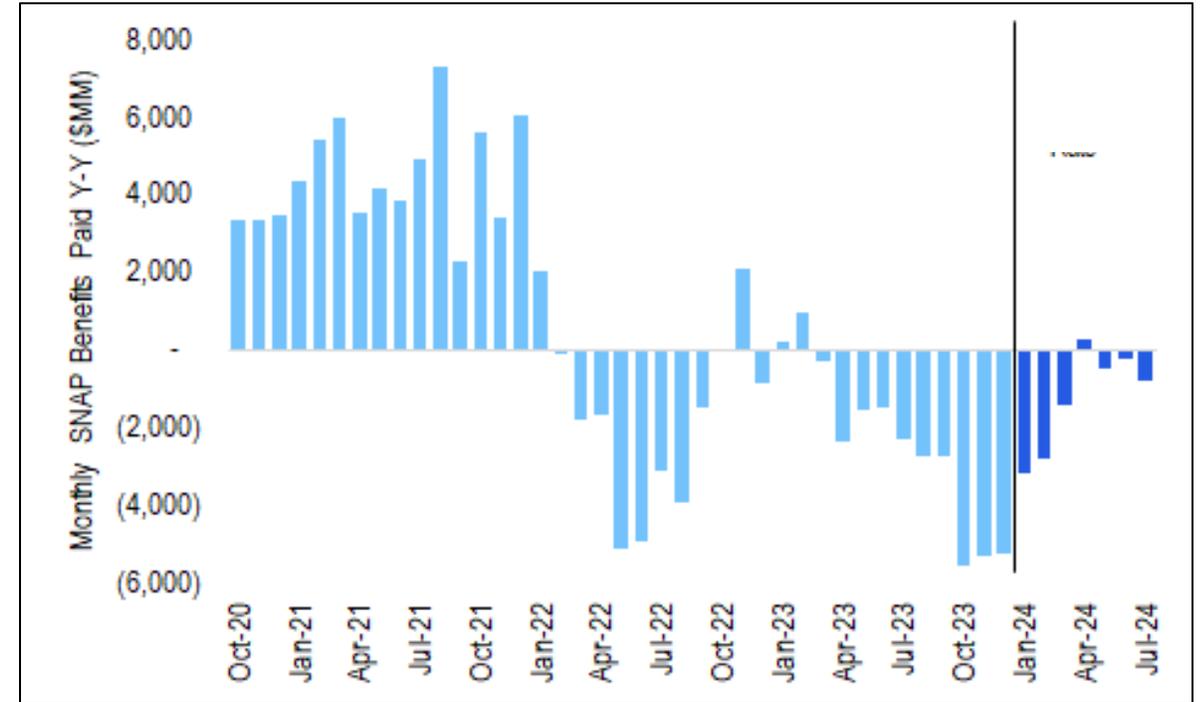
# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

Settore Food US

## US SNAP\* Benefit Paid



## US SNAP Benefit Paid Y-Y

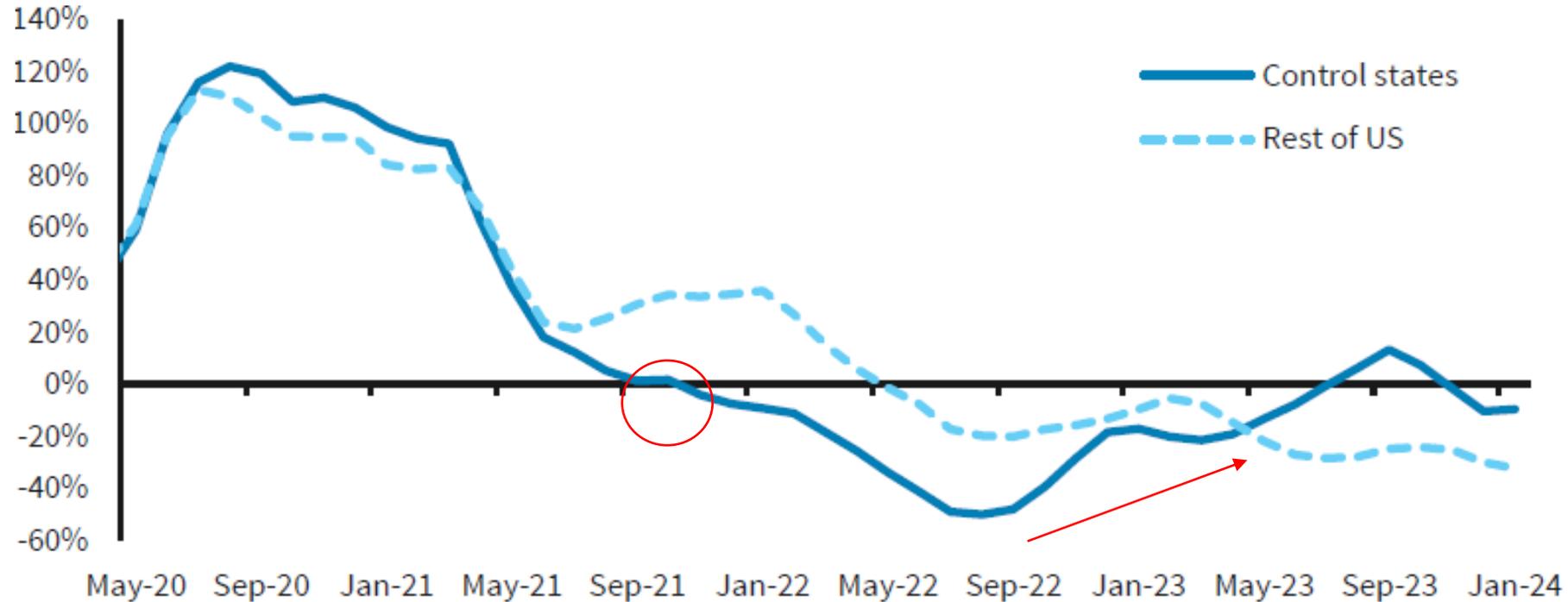


Fonte: Citi Research, USDA  
SNAP: Supplemental Nutrition Programme

# Analisi Top Down - Una guida al nostro approccio

Settore Food US

## Crescita dei volumi % y/y stati con SNAP vs. stati ex-SNAP



Si nota come i volumi negli stati in cui gli SNAP sono stati soppressi prima (2021-2022) sono nettamente inferiori rispetto agli stati in cui gli SNAP sono continuati più a lungo. Una volta che i «control states» hanno completato il periodo di impatto della fine degli SNAP, assistiamo ad un'inversione di tendenza con una crescita dei volumi nei «control states» che inizia a superare quella degli altri.

# Thematic Investing and Top-Down Approach

## Thematic Investing: Some Examples

### Data Storage and Security

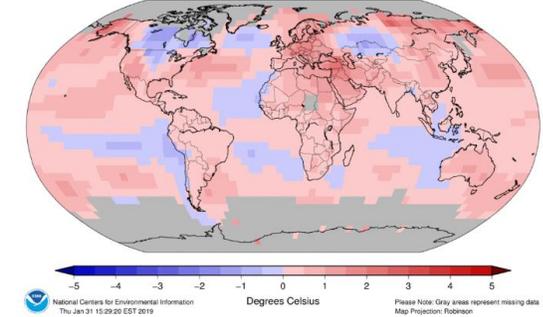


### Factory Automation

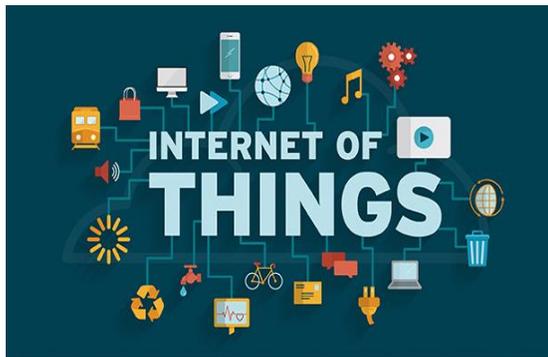


### Climate Change

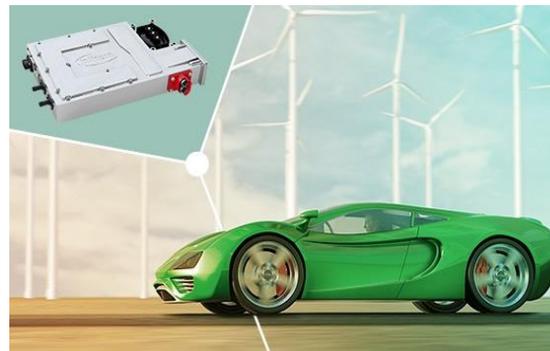
Land & Ocean Temperature Departure from Average Jan–Dec 2018  
(with respect to a 1981–2010 base period)  
Data Source: GHCN-M version 3.3.0 & ERSST version 4.0.0



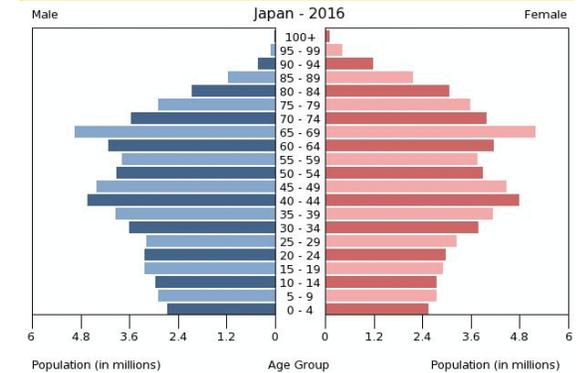
### Internet of Things

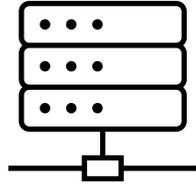


### Sustainable Mobility



### Demographics





## Data Center

### Rischi

- Aumento consumo energia elettrica ed aumento dei prezzi.
- Uso di energia non rinnovabile per far fronte alla domanda.

### Soluzioni

- **Efficientamento dell'energia** utilizzata dai Data Center.
- Aumento della produzione di energia rinnovabile.



## Agricoltura

### Rischi

- Responsabile del 24% di emissioni di gas serra.
- I fertilizzanti sono i maggiori contributori alle emissioni di gas serra all'interno dell'agricoltura.

### Soluzioni

- Agricoltura rigenerativa
- Agricoltura di precisione
- Agricoltura verticale



# Esempio di approccio tematico: società coinvolte

## Efficientamento Data Center



## Agricoltura Sostenibile



# Esempio di approccio tematico: Efficienzamento Data Centers

## Iron Mountain (IRM US)

### Fonte energetica

- I Data Center di Iron Mountain sono alimentati con energia 100% rinnovabile, sia tramite solare che eolico.

### Efficienza

- Le infrastrutture seguono gli standard BREEAM permettendo di conseguenza una migliore efficienza dal punto di vista di consumo energetico e nello specifico durante il processo di raffreddamento dei Data Center.
- In tale contesto i servers possono essere locati o sotto terra o nelle vicinanze di falde acquifere.



# Esempio di approccio tematico: Agricoltura sostenibile

## SYSCO Food (SYY US)

- Sysco Food ha lanciato un programma di agricoltura sostenibile che coinvolge 125 impianti di lavorazione e più di 11.000 produttori che va a coprire più di 500k ettari.



▶ **ARIA:** rifornimento da produttori che producono i loro raccolti in modo da ridurre l'aratura, riduzione dei fertilizzanti.  
Agricoltura rigenerativa.



▶ **ACQUA:** i produttori di Sysco e fornitori operano per ridurre l'impatto dell'agricoltura sia sul suolo che sulle acque sotterranee. Applicando strategie targettizzate di irrigazione e monitorando le piogge/condizioni climatiche e del suolo (agricoltura di precisione).



▶ **SUOLO:** utilizzo di *covered crops*, rotazione e metodi naturali di controllo dei parassiti.

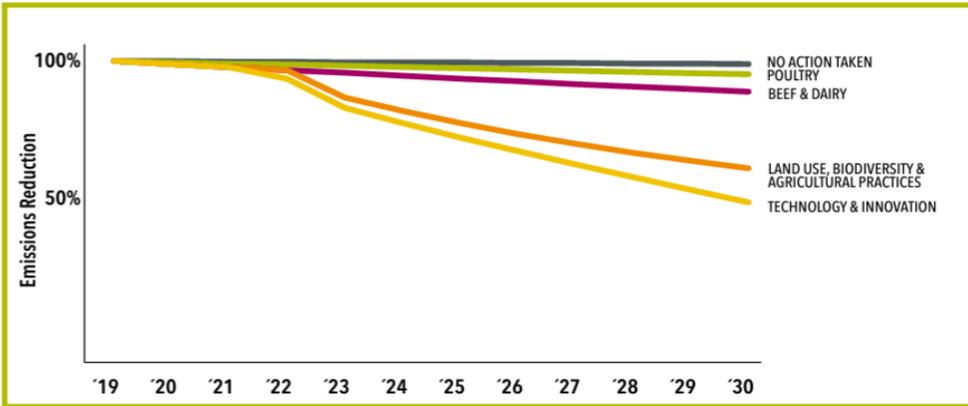


# Esempio di approccio tematico: Agricoltura sostenibile

## YUM Brands (YUM US)

### Supply Chain

GOAL: Reduce Scope 3 GHG emissions 46% per metric ton of beef, poultry, dairy and packaging by 2030



Focus Areas	Poultry	Beef & Dairy	Land Use, Biodiversity & Agricultural Practices
Actions	Improved feed practices: <ul style="list-style-type: none"> <li>Optimized diets</li> <li>Sustainable soy and corn</li> </ul> Improved waste practices: <ul style="list-style-type: none"> <li>Manure management</li> </ul>	Improved feed practices: <ul style="list-style-type: none"> <li>Improved health monitoring</li> <li>Feed additives storage covering</li> <li>Increased milk production</li> </ul> Feed additives: <ul style="list-style-type: none"> <li>Tannins and nitrate addition</li> </ul> Improved waste practices: <ul style="list-style-type: none"> <li>Manure management</li> <li>Manure digesters</li> </ul>	Deforestation and land use change: <ul style="list-style-type: none"> <li>Pilot and implement practices such as regenerative agriculture</li> <li>Work with suppliers to end deforestation and land conversion</li> </ul>

#### ALIGNED UN SDGs

**6**  
CLEAN WATER AND SANITATION

At Yum!, our restaurants have taken steps to reduce water use, and we've conducted a global water risk assessment to better understand our footprint.

**13**  
CLIMATE ACTION

In 2021, we announced new science-based targets (SBTs), which give us a roadmap for reducing GHG emissions to levels aligned with the Paris Agreement.

**15**  
LIFE ON LAND

Yum! partnered with FAI Farms to identify and eliminate deforestation risk in our supply chain.



Yum! Brands 2022 Global Citizenship & Sustainability Report

# Esempio di approccio tematico: Agricoltura sostenibile

## Key take aways

- L'agricoltura, selvicoltura e il relativo utilizzo del suolo sono responsabili **del 24% delle emissioni globali di gas serra**, specialmente a causa di pratiche agricole e di deforestazione.

- Quali sono le **tecniche agricole più sostenibili** e al contempo più efficaci in termini di raccolto:

1. Agricoltura rigenerativa
2. Agricoltura di precisione
3. Agricoltura verticale



- Tuttavia ognuna di queste tecniche ha sia dei benefici che dei difetti, vari paesi si stanno organizzando per rendere l'agricoltura più sostenibile

### Europa

- Entro il **2030 riduzione del 50% dell'uso dei pesticidi** e di contenere i rischi legati ai pesticidi chimici. (*Farm to Fork and Biodiversity strategies*).
- Introdotte **nuove regole per vietare l'utilizzo di pesticidi in area considerate «sensibili»** (parchi, giardini, aree sportive, aree di passaggio pubblico ecc.)

### Stati Uniti:

- L'utilizzo di «crop rotation» è già mainstream, con **circa l'85% dei raccolti coltivati secondo questa modalità** (*USDA, ERS*). Il 12% degli agricoltori utilizza colture coperte o di «double cropping» (*USDA*).
- «No till practices» negli US è utilizzata sul 37% degli ettari piantati, mentre «reduced tillage» è utilizzata su altri 35%.
- La **California è lo stato più all'avanguardia** per proposte/nuovi leggi di limitazione/divieto nell'utilizzo di pesticidi chimici che possano avere effetti collaterali per l'umo e per l'ambiente (*California Department of Pesticide Regulation*).

- La tematica sta diventando importante anche nel settore della ristorazione US: **20% dell'inquinamento totale negli USA è imputabile alla ristorazione** (*Green Restaurant Association*). Forte attenzione da parte della clientela per cui è sempre più importante mangiare alimenti nutrienti e sostenibili. **Sysco Food, Yum Brands** sono solo alcuni dei nomi che stanno promuovendo piani di agricoltura sostenibile.

# Attività di Engagement



**JOHN DEERE**



THE J.M. SMUCKER Co



# Posizionamento Etica Azionario

11/04/2024	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Etica Azionario- % NAV	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	2,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	8,3%	6,0%	0,0%	0,9%	0,3%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	8,2%	5,1%	0,0%	1,4%	0,8%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	5,1%	4,1%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Health Care	15,8%	9,8%	0,0%	1,6%	1,0%	0,8%	1,1%	0,0%	0,0%	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	13,0%	6,4%	0,3%	3,1%	0,9%	0,9%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	0,0%
Information Technology	29,1%	22,9%	0,0%	2,4%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	4,6%	1,7%	0,0%	0,3%	0,0%	1,2%	0,3%	0,0%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	3,5%	2,0%	0,0%	0,5%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%
Utilities	3,1%	0,6%	0,0%	0,0%	0,7%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>93,0%</b>	<b>58,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>10,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Highlight if  delta  > 1%	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Fondo Etica Azionario vs. benchmark	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	-2,7%	-3,9%	0,0%	-0,5%	0,3%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	-0,1%	0,9%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-1,0%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	2,2%	1,5%	-0,2%	1,1%	0,1%	0,2%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	-4,5%	-2,6%	-0,6%	-0,1%	-0,6%	-0,5%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	-9,2%	-3,1%	-1,3%	-0,8%	-0,9%	-1,0%	-0,6%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,7%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,2%	0,0%
Health Care	5,2%	2,8%	0,0%	1,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	0,0%	0,5%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	2,7%	1,2%	-0,1%	1,7%	0,3%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%
Information Technology	5,9%	2,8%	-0,3%	1,5%	-0,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	1,2%	0,1%	-0,3%	0,1%	-0,3%	0,8%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	1,5%	0,6%	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,4%	-0,1%	0,0%
Utilities	0,6%	-0,9%	-0,1%	0,0%	0,5%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>3,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,1%</b>

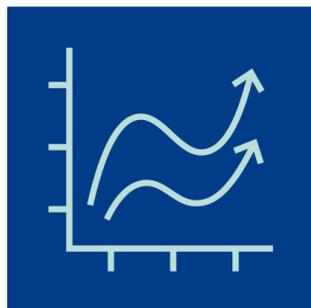
# Posizionamento Etica Impatto Clima

Dati al 11/04/2024	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Fondo Impatto Clima - Settori (rebased)	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	3,7%	1,1%	0,0%	0,6%	0,5%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	9,3%	5,8%	0,0%	2,2%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	9,8%	5,3%	0,0%	2,9%	0,9%	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	8,1%	7,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Health Care	18,8%	13,0%	0,0%	0,9%	1,1%	1,1%	1,2%	0,0%	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	12,4%	6,7%	0,3%	3,3%	0,9%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%
Information Technology	26,7%	20,1%	0,0%	1,9%	0,0%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	6,6%	2,2%	0,0%	0,3%	0,0%	2,3%	0,3%	0,0%	1,1%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	3,1%	2,0%	0,0%	0,4%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
Utilities	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>63,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>12,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Investment level (% NAV)</b>	<b>53,6%</b>															

Highlight if  delta  > 1%	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Fondo Impatto Clima vs. benchmark	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	-1,8%	-3,2%	0,0%	0,1%	0,4%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	-0,1%	0,2%	-0,1%	1,0%	-0,3%	-0,9%	-0,2%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	3,2%	1,3%	-0,2%	2,5%	0,1%	0,0%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	-5,0%	-2,9%	-0,7%	-0,1%	-0,6%	-0,5%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	-7,8%	-0,5%	-1,5%	-0,9%	-1,0%	-1,6%	-0,6%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,8%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,1%
Health Care	7,1%	5,2%	0,0%	0,4%	0,4%	0,6%	0,3%	0,0%	0,0%	0,6%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	1,0%	0,9%	-0,1%	1,7%	0,3%	-1,4%	-0,3%	-0,2%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
Information Technology	1,0%	-2,3%	-0,3%	0,9%	-0,1%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	2,8%	0,5%	-0,3%	0,1%	-0,4%	1,8%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	0,9%	0,5%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	-0,1%	0,0%
Utilities	-1,4%	-1,7%	-0,1%	-0,1%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>0%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Investment vs. benchmark</b>	<b>3,6%</b>															

# Posizionamento Etica Obiettivo Sociale

Dati al 11/04/2024	Overall	North America		Japan	UK	Europe					Rest of the World					
Fondo S - %NAV	All	USD	CAD	JPY	GBp	EUR	CHF	SEK	NOK	DKK	AUD	NZD	KRW	HKD	SGD	ILs
Communication Services	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Discretionary	3,7%	2,5%	0,0%	0,7%	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consumer Staples	2,3%	1,7%	0,0%	0,3%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Energy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Financials	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Health Care	4,8%	3,0%	0,0%	0,4%	0,2%	0,6%	0,4%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Industrials	5,4%	1,8%	0,3%	2,1%	0,4%	0,3%	0,1%	0,2%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Information Technology	13,8%	10,9%	0,0%	1,3%	0,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Materials	1,9%	0,2%	0,0%	0,4%	0,0%	0,8%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Real Estate	0,9%	0,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Utilities	1,9%	0,5%	0,0%	0,0%	0,3%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>35,5%</b>	<b>21,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>



Parte 5

## I fondi del Sistema Etica: Etica Obiettivo Sociale

Matteo Zorzoli

Relationship Manager Area Partner Commerciali di Etica Sgr

## *Diversificazione*

- Classi di attività
- Tipologia emittente
- Temi - Settori - Paesi



## *Gestione attiva*

- Sovra e sottopesi rispetto al bmk
- Focus su emittenti con alti standard ESG
- Contenimento volatilità



## *Lungo periodo*

- Approccio strategico
- Portafoglio stabile
- Engagement su società in portafoglio



## Linea VALORI RESPONSABILI



## Linea FUTURI RESPONSABILI





## Cosa è Etica Obiettivo Sociale

**Etica Obiettivo Sociale** è il nuovo fondo comune di investimento di Etica Sgr focalizzato su **tematiche sociali: inclusione, pari opportunità, diritti umani e dei lavoratori.**

Tutti gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di un'accurata analisi della sostenibilità degli emittenti, **con particolare attenzione al loro comportamento in ambito sociale.**



# Etica Obiettivo Sociale, obiettivo d'investimento

Etica Obiettivo Sociale persegue l'obiettivo di investire **almeno il 75% del portafoglio** in strumenti finanziari per i quali sono verificate le seguenti condizioni:

## EMITTENTI SOCIETARI

Aziende che abbiano formalizzato l'adozione di almeno 6 politiche nei seguenti ambiti:

- diritti umani;
- equa remunerazione;
- lavoro minorile;
- pari opportunità;
- gestione catena di fornitura;
- salute e sicurezza delle persone;
- protezione dei lavoratori in caso di whistleblowing;
- anti corruzione;
- protezione dei dati personali.

## SOCIAL BOND

Selezionati sulla base della **metodologia proprietaria e in linea con i Social Bond Principles** emanati dall'ICMA - International Capital Market Association (o con le regolamentazioni o autoregolamentazioni tempo per tempo vigenti).

## EMITTENTI GOVERNATIVI

- non prevedono la pena di morte nel loro ordinamento;
- garantiscono la libertà di stampa, le libertà civili fondamentali e i diritti politici.

## FIA

Qualificati come prodotti finanziari aventi come obiettivo investimenti sostenibili, **ex art. 9 ai sensi della SFDR**.

L'investimento in FIA mira a **caratterizzare ulteriormente l'impatto sociale positivo generato dal fondo**, grazie alla selezione di specifici strumenti finanziari dedicati al supporto di temi a forte valenza sociale.

# Etica Obiettivo Sociale, carta d'identità (classe R)

<b>Linea</b>	Futuri Responsabili							
<b>Data Avvio</b>	22/08/22							
<b>Tipologia</b>	Bilanciato Obbligazionario							
<b>SFDR</b>	Articolo 9							
<b>Stile Gestione</b>	Attivo							
<b>Benchmark</b>	Il fondo non adotta un benchmark							
<b>Orizzonte</b>	4 anni							
<b>Volatilità</b>	Tra 5% e 12%, simulata su 5 anni							
<b>Indicatore sintetico di rischio (KID)</b>	<table><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table>	1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7		

<b>Costi</b>	
<b>Comm. di gestione</b>	1,4% all'anno
<b>Altre commissioni</b>	Nessuna commissione di ingresso, uscita, switch e incentivo;
<b>Microfinanza</b>	0,1% del versamento (facoltativo)
<b>Diritti fissi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 12 € sul primo versamento (PAC);</li><li>• 12 € su tutti i versamenti (PIC);</li></ul>
<b>Modalità di sottoscrizione</b>	
<b>Primo versamento</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• PAC - minimo 50 €</li><li>• PIC - minimo 500 €</li></ul>
<b>Versamenti successivi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• PAC - minimo 50 €</li><li>• PIC - minimo 200 €</li></ul>

## Azioni

- Max 45% (Nord America, Europa e Giappone);
- Principalmente emittenti con grande e media capitalizzazione e con ampia diversificazione settoriale.

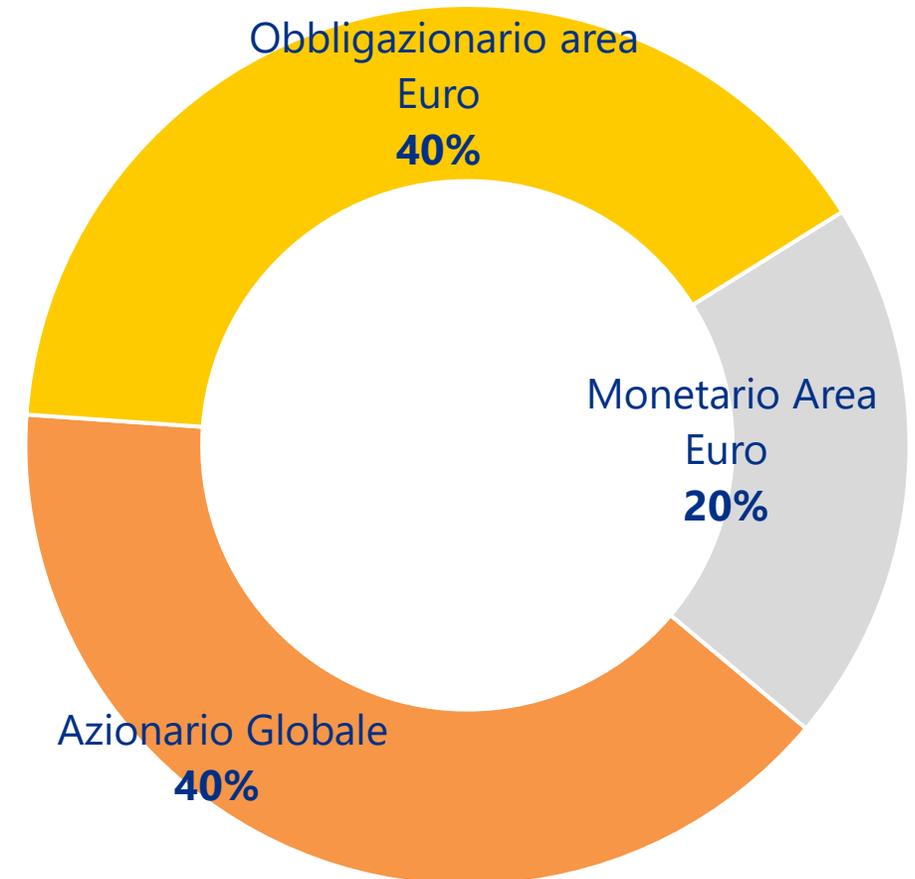
## Obbligazioni

- Emittenti sovrani, Organismi Sovranazionali e internazionali;
- Emittenti societari;
- Social bond, selezionati sulla base della metodologia proprietaria e in linea con i Social Bond Principles emanati dall'ICMA (International Capital Market Association);
- Area geografica: prevalentemente area Euro;
- Duration: 4-5 anni circa.

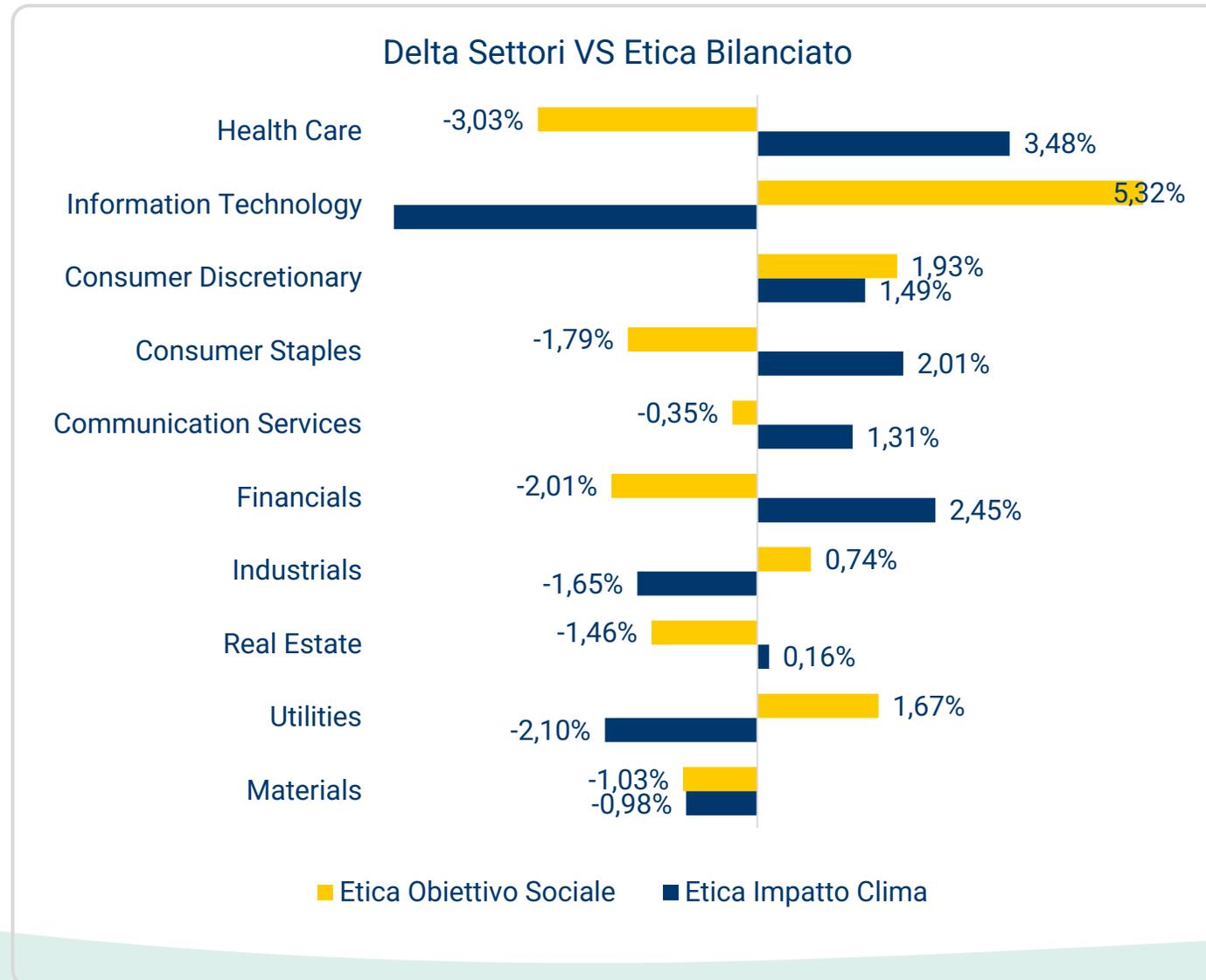
## FIA

- Max 5% del portafoglio.

## Scomposizione indicativa per classe di attivo



# Perché è diverso Etica Obiettivo Sociale?



- **Il portafoglio sulla parte *tech* USA è più aggressivo rispetto agli altri fondi.** La liquidità a disposizione è ora utilizzata per comprare in modo selettivo su parte tech Giapponese.
- **Il fondo risulta più esposto a settori più ciclici** con un focus particolare su IT e Consumi Discrezionali.
- **Maggiore esposizione al settore delle *utilities*** che presenta valutazioni interessanti dopo la recente correzione
- Fondo con dimensioni più ridotte permette di muoversi più rapidamente e fare acquisti più opportunistici.

# Etica Obiettivo Sociale, selezione degli emittenti societari

**UNIVERSO DI RIFERIMENTO : circa 2.800 società quotate**

## Selezione negativa

*(-36% Universo di riferimento)*

## Selezione positiva

*(-61% Universo analizzabile)*

## Ulteriori valutazioni di dettaglio

*(-11% Universo analizzabile, ex selezione positiva)*





- Esclusione per settori controverse
- Esclusione per gravi controversie ESG
- Best in class
- Analisi rischio reputazionale
- Comitato Etico e CdA

**UNIVERSO INVESTIBILE: 622 società, circa 22% dell'universo di riferimento**

# Perché è diverso Etica Obiettivo Sociale?

	<b>Etica Bilanciato</b>	<b>Etica Impatto Clima</b>	<b>Etica Obiettivo Sociale</b>
<b>Etica Bilanciato</b>	156		
<b>Etica Impatto Clima</b>	98	151	
<b>Etica Obiettivo Sociale</b>	87	81	119

**Legenda:** La matrice riporta per ciascun fondo in riga il numero di titoli in comune con il fondo in colonna, chiaramente se il fondo è lo stesso riporta il numero totale dei titoli in portafoglio del singolo fondo



**etica** SGR  
Investimenti responsabili

## Per saperne di più:

[commerciale@eticasgr.it](mailto:commerciale@eticasgr.it)  
[www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com)



Etica Sgr  
Via Napo Torriani, 29  
20124 Milano  
Tel. 02.67 071 422  
[posta@eticasgr.it](mailto:posta@eticasgr.it)

Il presente documento redatto a cura di Etica Sgr contiene comunicazioni di marketing.

Le informazioni provenienti da fonti terze indicate nel presente documento sono state ritenute attendibili, in buona fede, da Etica Sgr che non rilascia alcuna dichiarazione di correttezza o attendibilità delle stesse né si assume alcuna responsabilità per qualsiasi danno o perdita dovesse sorgere in relazione all'utilizzo o all'affidamento venisse fatto sulle informazioni medesime. I dati economici e finanziari, nonché i valori numerici e percentuali o i dati aggregati richiamati nel presente documento fanno riferimento alle conoscenze disponibili al momento della redazione dello stesso e pertanto possono subire modifiche in relazione al mutato andamento dei mercati finanziari o delle informazioni disponibili. Non sussiste alcun obbligo da parte di Etica di modificare, integrare e/o aggiornare i dati contenuti nel presente documento.

Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento relativamente a rendimenti passati, previsioni o ipotesi di prospettive future non è da considerarsi indicatore affidabile di rendimenti futuri; così come qualsiasi opinione, strategia o valutazione nel medesimo contenuta o dal medesimo ricavabile ha scopo esclusivamente illustrativo e non può essere interpretata come una ricerca o una raccomandazione d'investimento.

È necessario che l'investitore concluda un'operazione d'investimento solo dopo averne compreso le caratteristiche complessive e il grado di esposizione ai relativi rischi, tramite un'attenta lettura del prospetto informativo e del documento contenente informazioni chiave (KID) dei singoli fondi, che – unitamente alle informazioni sugli aspetti relativi alla sostenibilità ai sensi del regolamento (UE) 2019/2088, – sono messi a disposizione sul sito [www.eticasgr.com](http://www.eticasgr.com).

Nella redazione del presente documento non sono stati presi in considerazione gli obiettivi di investimento, la situazione e bisogni finanziari dei potenziali destinatari dello stesso. Esso non può essere in alcun modo interpretato come una consulenza in materia di investimenti. I destinatari del presente documento si assumono piena ed assoluta responsabilità per l'utilizzo delle informazioni contenute nello stesso nonché per le scelte di investimento eventualmente effettuate sulla base di esso, in quanto l'eventuale utilizzo come supporto di scelte d'investimento non è consentito ed è a completo rischio dell'investitore.

Il presente documento non può essere distribuito a soggetti diversi dai destinatari indicati, né riprodotto in alcuna delle sue parti, in qualsiasi forma, senza la preventiva autorizzazione di Etica Sgr.