

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Aprile 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 698,1€

Attivi | 247,1 M€

SFDR 8

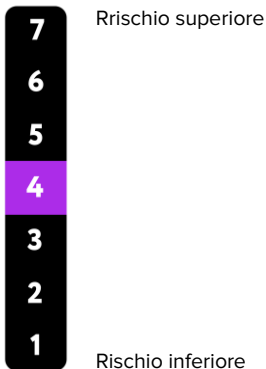
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

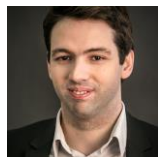
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



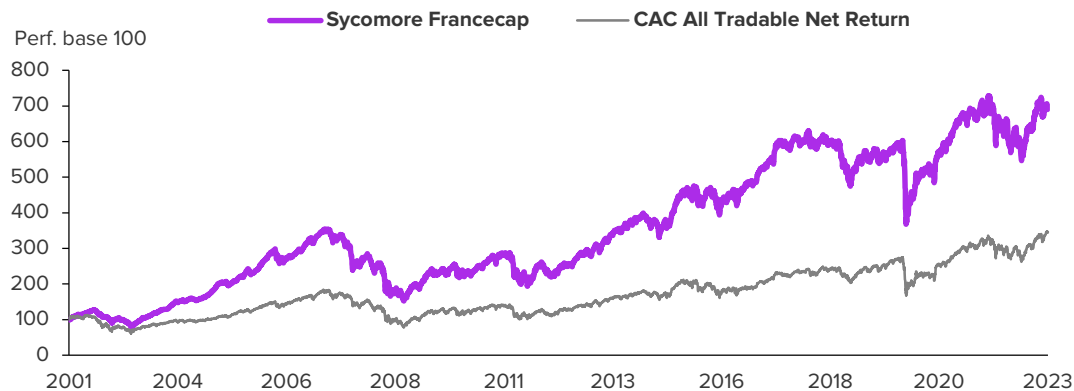
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli francesi secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Francecap si prefigge di realizzare, su un orizzonte temporale di cinque anni, una performance superiore all'indice di riferimento CAC All-Tradable NR, secondo un processo di investimento socialmente responsabile e multi-tematico che si fonda sul nostro modello di analisi SPICE e sugli indicatori di contributi sociali e ambientali. In assenza di vincoli settoriali, di stile o di capitalizzazione, il fondo investe in titoli francesi che presentino uno sconto significativo sulla base della nostra analisi. In funzione delle previsioni del gestore, una parte significativa può essere accordata ai titoli mid-cap.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,1	9,9	7,9	53,9	15,4	598,1	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	2,7	15,5	15,0	67,6	42,8	245,7	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,8	-0,3%	17,1%	19,4%	5,6%	0,9	-0,6	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

I mercati azionari europei hanno raggiunto nuovi massimi storici in aprile, nonostante i segnali macroeconomici più contrastanti: l'attività manifatturiera inizia a rallentare, mentre i servizi rimangono vivaci. I timori degli investitori si sono riflessi nella gerarchia delle performance settoriali, con i titoli difensivi che hanno superato i cicli per il terzo mese consecutivo e una marcata sovraperformance del settore del lusso, in cui il fondo è sottopesato. D'altro canto, il mercato ha penalizzato le small e mid cap, a cui il fondo è particolarmente esposto, in particolare attraverso Chargeurs, Neurones, Nexans e Rexel, che sono stati tra i principali contributori negativi del mese. Nel caso particolare di Nexans, il principale detrattore del mese di aprile, la significativa riduzione della posizione del principale azionista della società, nonché una pubblicazione a metà della divisione Generation & Transmission, spiegano l'andamento dei prezzi, che riteniamo severo.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743

Quota I - FR0010111724

Quota ID - FR0012758720

Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP

Quota I - SYCMICI FP

Quota ID - SYCFRCD FP

Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

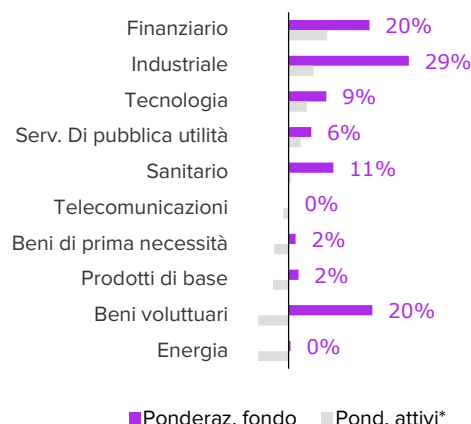
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	11,1 Mds €

Esposizione settoriale

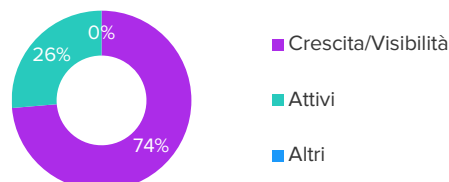


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

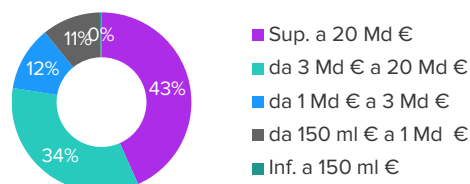
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,4x	12,8x
Crescita degli utili 2023	5,6%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,2x	1,7x
Redditività del capitale proprio	12,3%	13,6%
Rendimento 2023	3,8%	3,2%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,7/5	3,6/5
Punt. I	3,8/5	3,9/5
Punt. C	3,8/5	3,8/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,5%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,1%	3,2/5	0%	83%
Peugeot	5,6%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,3%	3,9/5	+14%	32%
Nexans	3,9%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,4%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,3%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,0%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,9%	3,7/5	0%	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Peugeot	5,4%	0,62%
BNP Paribas	3,2%	0,19%
Christian Dior	9,5%	0,15%
Negativi		
Nexans	3,6%	-0,48%
STMicroelec.	1,8%	-0,42%
Teleperformance	1,1%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

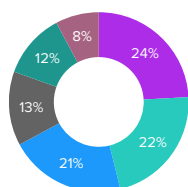
Nexans
Bureau Veritas
Teleperformance

Soitec
Alstom
Volta

Société Générale
Publicis Groupe
Veolia



Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Leadership SPICE
- Salute e sicurezza
- Digitale e comunicazioni
- Trasformazione SPICE
- Altri

Punteggio ESG

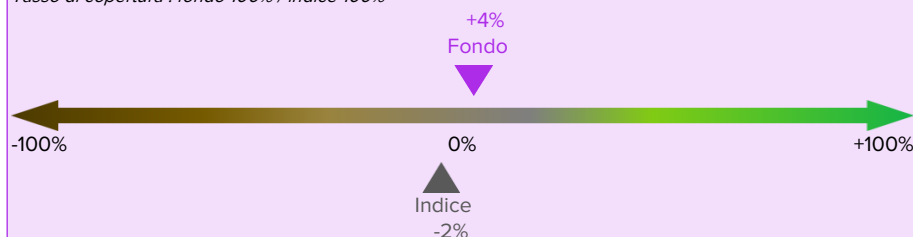
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,7/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

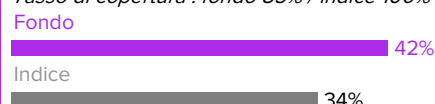
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

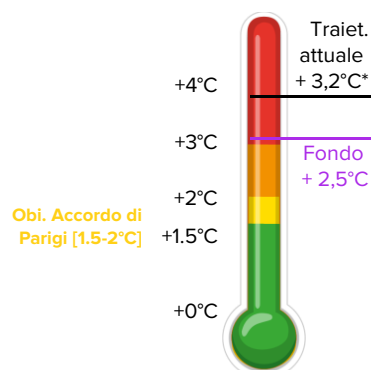
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

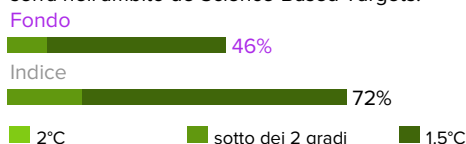
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 70%



Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Esposizione fossile

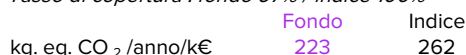
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%



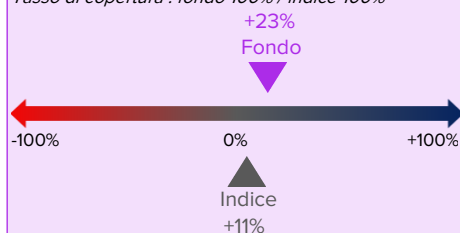
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

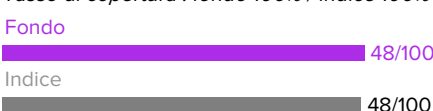
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

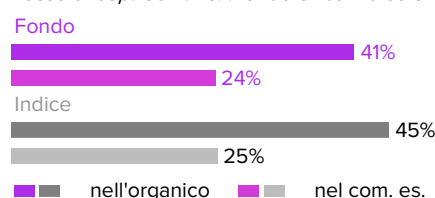


Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

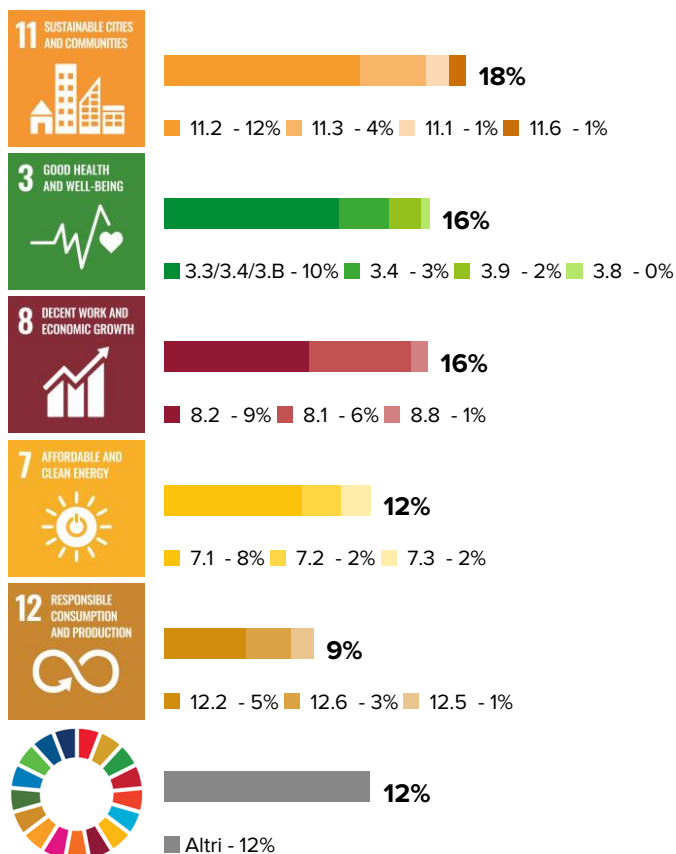
Tasso di cop. effettiva : fondo 79% / indice 84%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 81% / indice 84%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Chargeurs

In vista dell'Assemblea generale annuale di Chargeurs, abbiamo discusso con la società gli elementi della retribuzione dei dirigenti. Pur sostenendo la remunerazione assegnata per il 2022 e la nuova politica, incoraggiamo la società a semplificare la struttura retributiva e a migliorare la trasparenza sugli obiettivi fissati, almeno nella valutazione dei livelli di raggiungimento degli obiettivi effettuata nella relazione sulla remunerazione.

STMicroelectronics NV

Impegno collaborativo (capofila) - Abbiamo sottoposto all'azienda aree di miglioramento relative agli elementi variabili della retribuzione (ponderazione dei criteri di CSR, obiettivi di diversità legati all'obiettivo di Gruppo) e alla diversità (miglioramento della trasparenza dei dati sulla diversità M/F ai diversi livelli dell'organizzazione e nelle diverse aree geografiche).

Controversie ESG

Téléperformance

Assemblea generale: voto contrario alla remunerazione assegnata al CEO a causa del superamento della nostra soglia di moderazione (remunerazione totale di 18 milioni di euro contro una soglia di 5,5 milioni di euro) e in un contesto di forte calo del prezzo delle azioni a seguito della controversia legata alle condizioni di lavoro dei dipendenti nelle attività di moderazione dei contenuti. Voto contrario al rinnovo del mandato di Deloitte & Associés, revisore dei conti da 24 anni.

Voti

6 / 10 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 468,9€

Attivi | 557,2 M€

SFDR 8

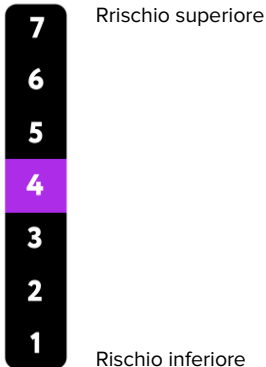
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Olivier CASSE
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



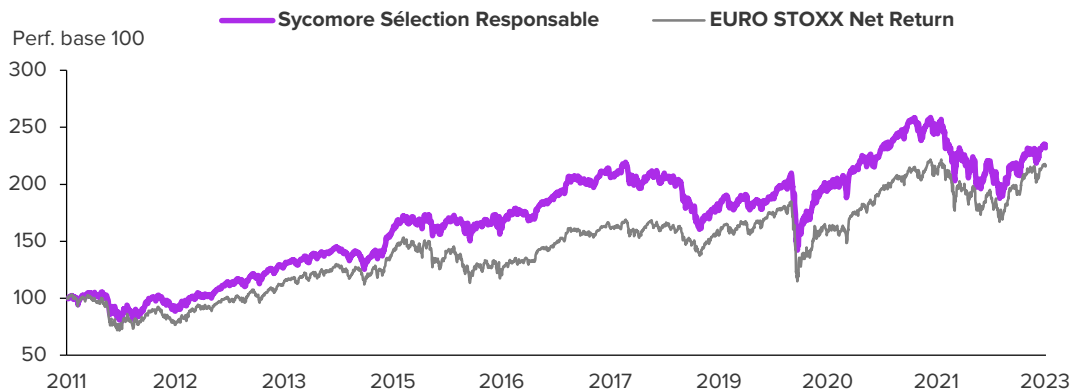
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli della zona euro secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycamore Sélection Responsable è un fondo che punta ad offrire una performance superiore a quella dell'indice di riferimento Euro Stoxx Total Return, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, secondo un processo di investimento socialmente responsabile e multi-tematico (transizione energetica, salute, nutrizione, digitale, ecc.), in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Il fondo investe principalmente nel capitale di società di qualità della zona euro che beneficiano di opportunità di sviluppo sostenibile e la cui valutazione intrinseca è sovrastimata dai rispettivi valori di borsa.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycamore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,3	13,0	5,4	34,7	14,5	134,5	7,2	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	116,7	6,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-3,0%	17,6%	19,0%	5,4%	0,6	-0,9	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,2%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

Nonostante i timori degli investitori per un rallentamento dell'economia, accentuati dall'inasprimento delle condizioni di credito, i mercati azionari dell'eurozona hanno raggiunto nuovi record in aprile. Tuttavia, i timori degli investitori si sono riflessi nella gerarchia delle performance settoriali, con i titoli difensivi (utilities, beni di consumo, sanità) che hanno superato i ciclici (settore automobilistico e manifatturiero) per il terzo mese consecutivo. Questo posizionamento rimane valido all'interno del portafoglio, con la gestione che rimane opportunistica, in particolare sui titoli più ciclici che vedrebbero le loro valutazioni tornare a livelli interessanti nel lungo periodo. In questo contesto, è stata avviata una posizione in Legrand e aumentata quella in Autoliv. D'altro canto, Husqvarna e EDP sono state eliminate dal portafoglio e i fornitori di apparecchiature per semiconduttori ASML e ASM International sono stati tagliati prima delle pubblicazioni.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

Quota I - FR0010971705

Quota ID - FR0012719524

Quota ID2 - FR0013277175

Quota RP - FR0010971721

Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP

Quota ID - SYSERED FP

Quota ID2 - SYSERD2 FP

Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota ID2 - 1,00%

Quota RP - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

94%

Overlap con l'indice

32%

Numero di società in portafoglio

49

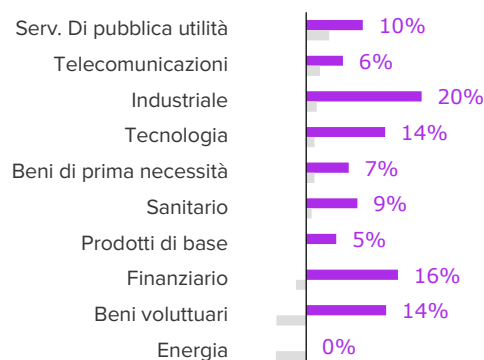
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

61%

Capitaliz. di borsa mediana

42,8 Mds €

Esposizione settoriale



■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 14,7x Indice 12,7x

Crescita degli utili 2023

Fondo 7,5% Indice 8,1%

Ratio P/BV 2023

Fondo 2,0x Indice 1,5x

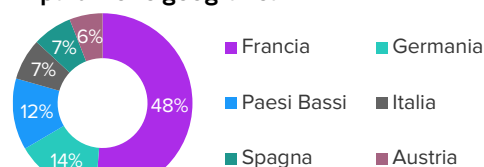
Redditività del capitale proprio

Fondo 13,7% Indice 11,8%

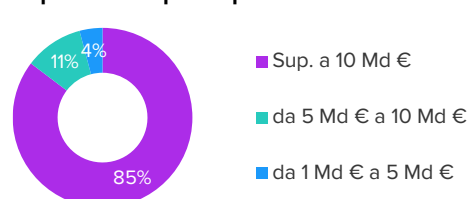
Rendimento 2023

Fondo 3,2% Indice 3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,5/5
Punt. I	3,9/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,6/5
Punt. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
KPN	4,5%	3,4/5	0%	60%
Banco	4,2%	3,3/5	0%	28%
Santander S.A.	4,2%	3,7/5	0%	35%
AXA	4,2%	4,3/5	-10%	-15%
Hermès	4,1%	4,3/5	+13%	37%
Schneider E.	4,0%	4,1/5	+1%	10%
Air Liquide	3,8%	4,3/5	+4%	27%
ASML	3,6%	3,2/5	0%	83%
Sanofi	3,3%	3,9/5	+77%	0%
Smurfit Kappa	3,2%	4,1/5	+4%	20%
SAP	3,0%			

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Hermès	4,0%	0,23%
Air Liquide	3,8%	0,22%
AXA	4,1%	0,20%
Negativi		
ASML	3,9%	-0,34%
Banco Santander S.A.	4,6%	-0,25%
Nexans	1,4%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

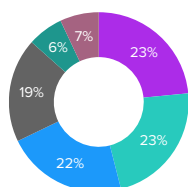
Legrand
Kbc Holdings
Koninklijke Kpn

Edp Energias
Husqvarna

Asml
Iberdrola
Enel Spa



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Leadership SPICE
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Punteggio ESG

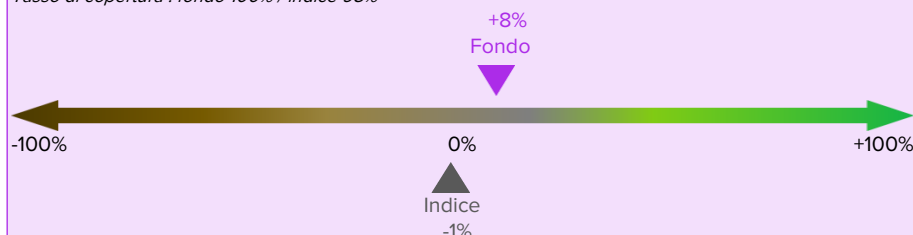
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

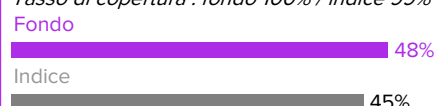
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

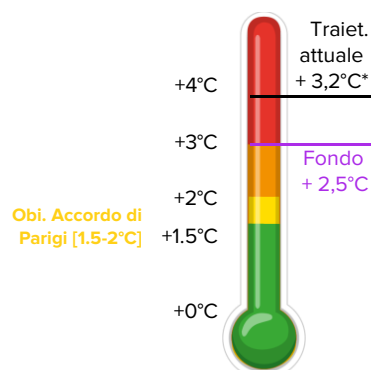
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

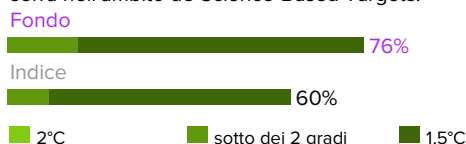
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 78%



Allineamento climatico - SBTi

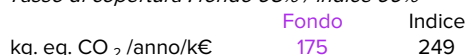
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

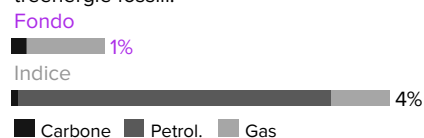
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m² MSA par k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



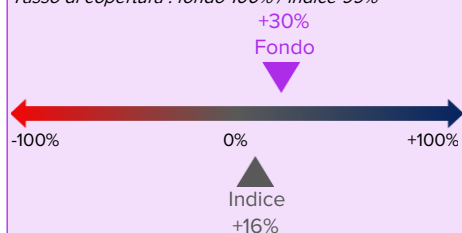
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

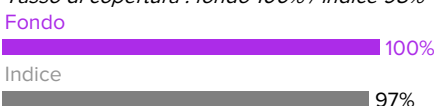
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Politica sui Diritti umani

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

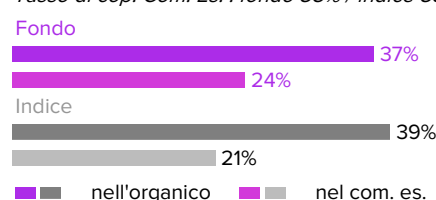


Parità professionale ♀/ ♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

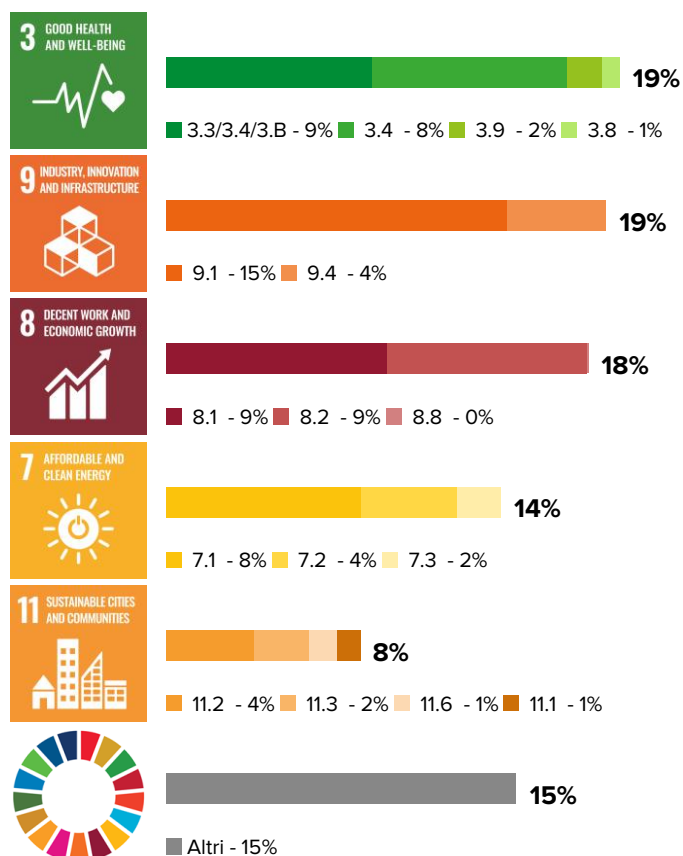
Tasso di cop. effettiva : fondo 87% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 85% / indice 88%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDGs. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 17%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Abbiamo proseguito il dialogo con Engie, a seguito della bozza di risoluzione presentata a marzo. La bozza di risoluzione è stata inserita nell'ordine del giorno dell'Assemblea generale del 26 aprile, durante la quale saremo invitati a spiegare il nostro approccio.

ASML Holding NV

Nell'ambito dei nostri dialoghi pre-GM, abbiamo chiesto alla società di fornirci i dettagli della ponderazione dei tre criteri ESG, che insieme rappresentano il 20% del piano di assegnazione delle azioni di performance.

Controversie ESG

L'Oréal

Abbiamo contattato L'Oréal in seguito alle denunce presentate negli Stati Uniti in merito a rilassanti per capelli contenenti ingredienti che hanno causato problemi di salute agli utilizzatori, tra cui il cancro. L'azienda afferma di essere fiduciosa nella sicurezza dei suoi prodotti e di ritenere le azioni legali infondate. Tuttavia, abbiamo invitato l'azienda a fornire informazioni più specifiche sui diversi aspetti di queste accuse (componenti, studi e test effettuati...).

Enel

La costruzione di un parco eolico in Colombia è stata sospesa nel gennaio 2023 in seguito alle proteste delle popolazioni indigene, ma è poi ripresa. Nel 2019 sono state condotte consultazioni in vista del progetto e si è valutato il valore locale fornito dal progetto secondo il modello di creazione di valore condiviso di Enel. Abbiamo contattato l'azienda per saperne di più e verificare la coerenza dei suoi impegni in materia di diritti umani.

Voti

10 / 13 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 98,8€

Attivi | 65,1 M€

SFDR 8

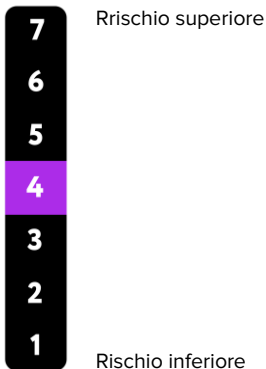
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

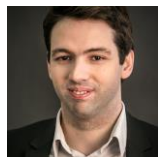
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



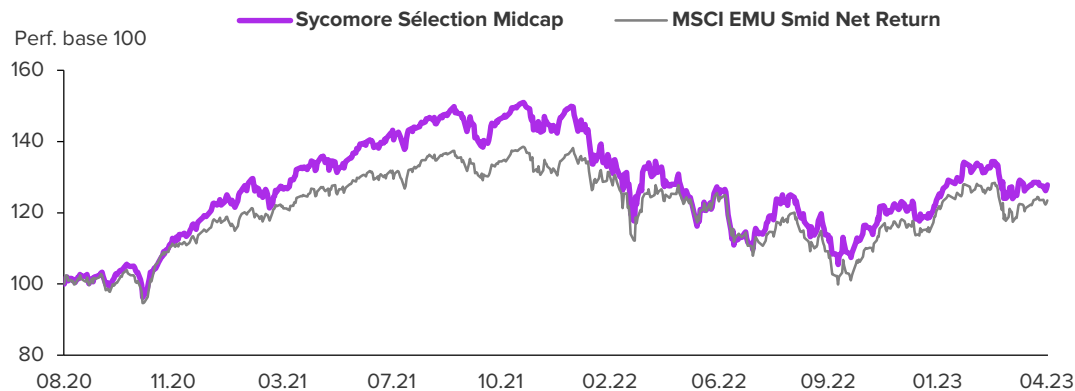
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

Sycomore Sélection Midcap mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendi reinvestiti), seguendo un processo d'investimento socialmente responsabile e multitematico (transizione energetica, salute, nutrizione, benessere, digitale, ecc.), collegato agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite. Esposto principalmente ai titoli azionari dei paesi della UE, il fondo punta più nello specifico a investire nei segmenti delle medie capitalizzazioni, senza alcun vincolo settoriale. La nostra metodologia di esclusione e di selezione ESG è completamente integrata nell'analisi fondamentale delle aziende.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-1,0	7,8	1,3	27,9	9,5	-20,5	25,4
Indice %	0,8	7,8	-0,7	23,5	8,1	-16,0	18,9

*Cambio di strategia di gestione il 10.08.2020, le performance ottenute prima di questa data sono state realizzate secondo una strategia di investimento diversa da quella attualmente in vigore.

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	1,3%	18,8%	17,5%	5,6%	0,5	0,3	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Gli indici di piccole e medie dimensioni stanno arrancando nel periodo, mentre la stagione dei risultati si avvia con risultati che rimangono solidi ma con prospettive un po' più incerte. Il fondo ha sottoperformato l'indice nel periodo in esame, soprattutto a causa di una serie di delusioni su alcuni temi. Con grande sorpresa, il principale azionista di Nexans ha collocato sul mercato un terzo della sua posizione con uno sconto significativo, seguito da una pubblicazione contrastante in cui il principale driver del gruppo, la divisione Generation & Transmission, ha subito un calo dell'attività nel primo trimestre e ha rivisto al ribasso le prospettive di redditività per l'anno. Ipsos ha iniziato il 2023 su una nota negativa con un calo dell'attività, ma prevede una ripresa nel secondo trimestre. Infine, Solaria è sotto pressione a causa del calo dei prezzi spot dell'elettricità in Spagna, dove la messa in funzione di nuove capacità di parchi solari ha saturato il mercato.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

94%

Overlap con l'indice

10%

Numero di società in portafoglio

48

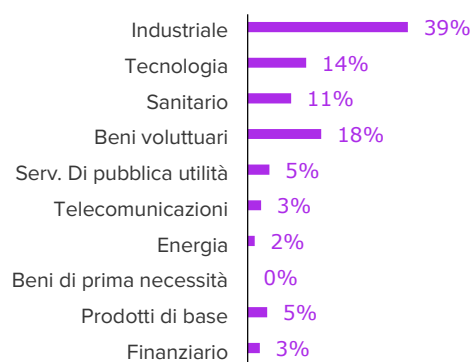
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

52%

Capitaliz. di borsa mediana

4,0 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 13,6x
Indice 12,2x

Crescita degli utili 2023

Fondo 11,9%
Indice 5,2%

Ratio P/BV 2023

Fondo 1,9x
Indice 1,1x

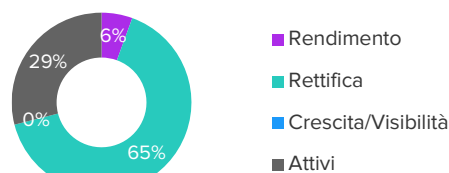
Redditività del capitale proprio

Fondo 14,2%
Indice 8,8%

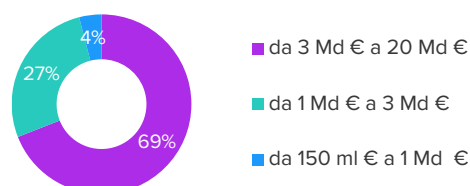
Rendimento 2023

Fondo 2,7%
Indice 3,4%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,4/5
Punt. S	3,3/5	3,1/5
Punteggio P	3,5/5	3,3/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	3,8%	3,8/5	+14%	37%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	3,1%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
Virbac	3,0%	3,6/5	0%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	0%
Sopra Steria	3,0%	3,8/5	0%	18%
Elis	2,4%	3,7/5	+12%	15%
Arcadis	2,4%	3,4/5	+20%	43%
Alten	2,3%	4,0/5	+3%	-5%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Thule Group	2,3%	0,31%
ASR Nederland	2,6%	0,21%
SPIE	3,6%	0,21%
Negativi		
Nexans	3,1%	-0,51%
Ipsos	1,9%	-0,28%
Solaria Energia	1,8%	-0,27%

Movimenti

Acquisti

Stabilus

Integrazioni

Amplifon

Moncler

Tokmanni

Vendite

Peugeot Invest Sa

Asm International

Sgravi

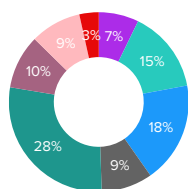
Alstom

Stora Enso

Soitec



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione

Punteggio ESG

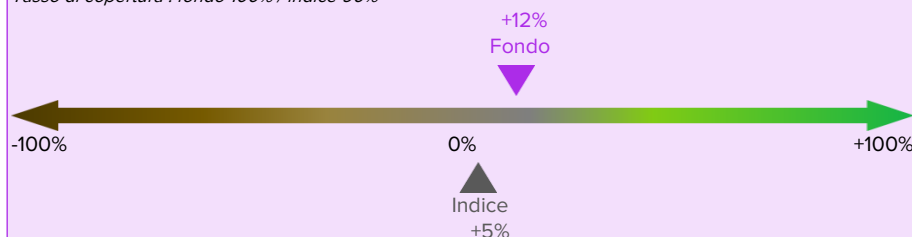
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

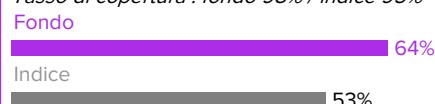
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

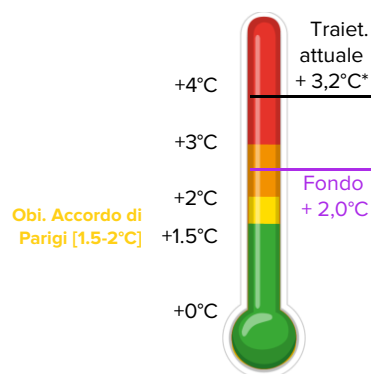
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

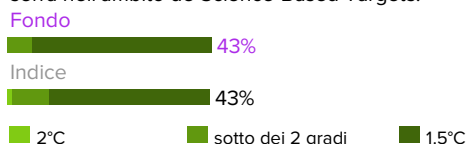
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 32%



Allineamento climatico - SBTi

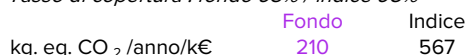
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

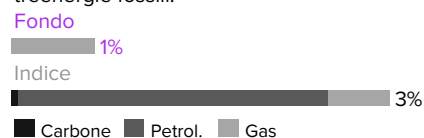
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



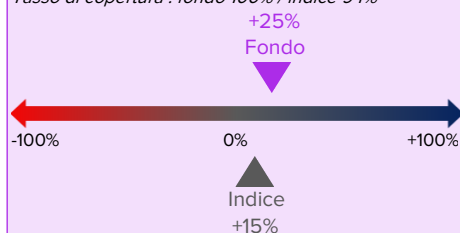
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

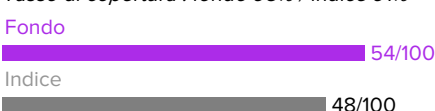
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 91%

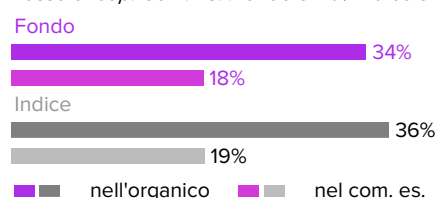


Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

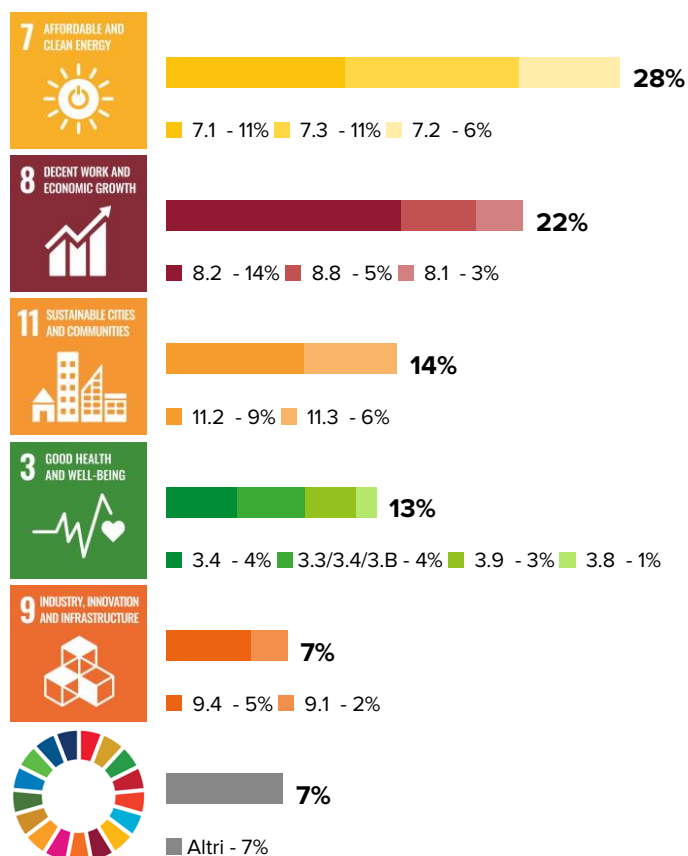
Tasso di cop. effettiva : fondo 93% / indice 87%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 92% / indice 92%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 19%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Alstom

Alstom è uno dei fornitori di un appalto pubblico al centro di indagini greche ed europee, un mese dopo la collisione di due treni che ha ucciso 57 persone nel centro del Paese. Si tratta di un contratto multiparte per il rinnovamento dell'infrastruttura ferroviaria greca che ha subito diversi ritardi. Tuttavia, sembra che la responsabilità di Alstom sia limitata e che il Gruppo abbia intrapreso le azioni necessarie per continuare a fornire i servizi previsti dal contratto.

Voti

10 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycamore
am

sycamore

europe éco solutions

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 163,5€

Attivi | 652,9 M€

SFDR 9

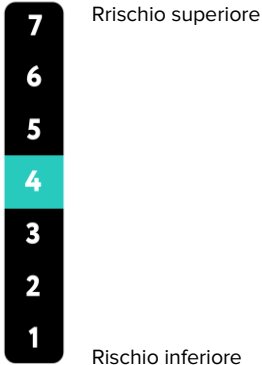
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

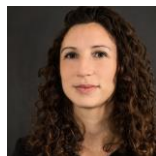


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

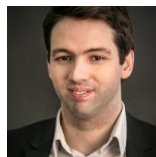
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



Belgio



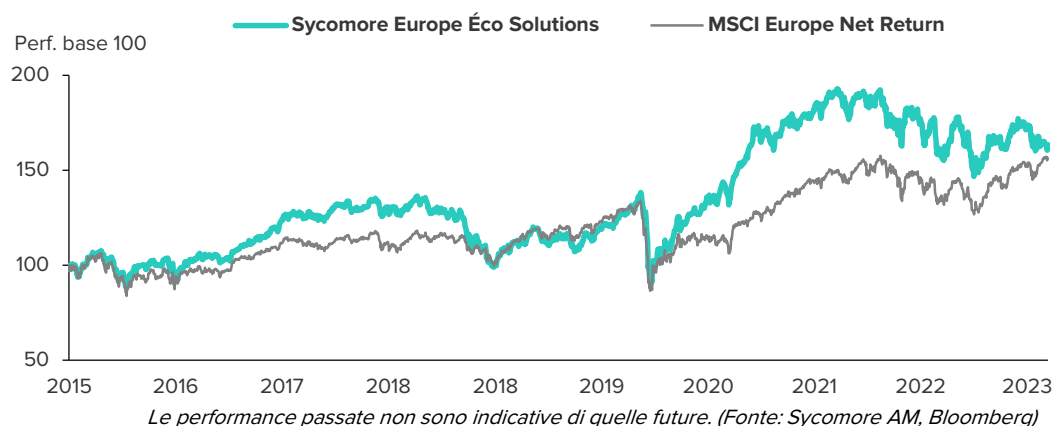
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycamore Europe Eco Solutions investe in aziende europee quotate, in tutte le capitalizzazioni di mercato. Il fondo è composto unicamente da imprese i cui modelli economici contribuiscono alla transizione ecologica secondo il criterio della metodologia NEC - Net Environmental Contribution (contributo ambientale netto) e che operano in un'ampia gamma di settori: energie rinnovabili, efficienza energetica ed elettrificazione, mobilità, risorse naturali, rinnovamento e costruzioni, economia circolare, alimentazione ed ecoservizi. Esclude invece le aziende le cui attività distruggono gravemente la biodiversità o contribuiscono al riscaldamento climatico o, ancora, che presentano un rating ESG (ambientale, sociale e di governance) insufficiente.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,6	1,5	-7,8	46,4	24,7	63,5	6,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,5	11,3	7,1	48,4	37,2	56,6	6,0	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	1,4%	17,4%	16,4%	8,8%	0,8	-0,1	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	1,3%	17,0%	17,0%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il mercato è salito leggermente nel corso del mese, con volumi ridotti. Dietro questa apparente inerzia si cela una divergenza tra i settori industriali, poco performanti, e i settori dei servizi, che continuano a riservare sorprese positive. Nonostante l'aumento del posizionamento difensivo con il rafforzamento delle utilities e dei titoli ad alta visibilità, iniziato all'inizio dell'anno, il fondo ha sottoperformato in aprile. Le prime pubblicazioni dei titoli industriali ci sembrano giudicate troppo severamente (Nexans ad esempio), a causa di segnali economici più cauti (nuove costruzioni, costi di finanziamento) che contrastano con i portafogli ordini delle società attive nella gestione dell'energia (Schneider Electric) e con le politiche di sostegno pubblico alla transizione energetica, ma anche ecologica. A questo proposito, il mese di aprile ha visto l'apertura di una consultazione sugli ultimi quattro obiettivi ambientali della tassonomia UE (acqua, economia circolare, inquinamento e biodiversità).



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

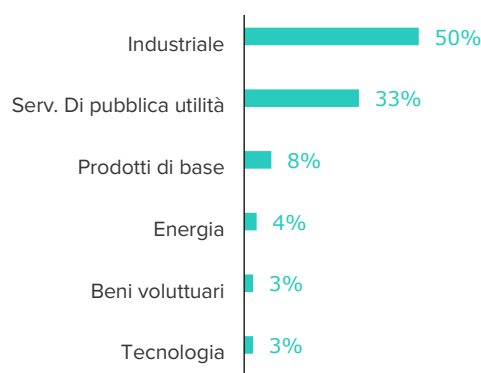
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	3%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	51%
Capitaliz. di borsa mediana	5,8 Mds €

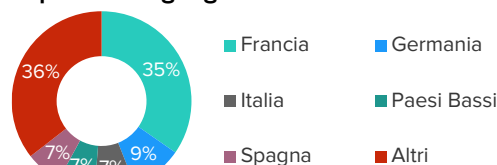
Esposizione settoriale



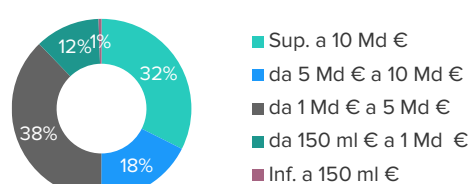
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	15,2x	13,0x
Crescita degli utili 2023	5,6%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,9x
Redditività del capitale proprio	12,9%	14,3%
Rendimento 2023	2,2%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,7/5	3,4/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,4/5
Punt. E	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	4,5%	0,0/5	+13%
Veolia	4,4%	0,0/5	+46%
SPIE	2,9%	0,0/5	+14%
Nexans	2,7%	0,0/5	+15%
SIG Group AG	2,6%	0,0/5	+22%
Saint Gobain	2,6%	0,0/5	+14%
Prysmian	2,6%	0,0/5	+22%
EDP Renovaveis	2,4%	0,0/5	+99%
Infineon	2,4%	0,0/5	+14%
Legrand	2,3%	0,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
SPIE	2,7%	0,15%
Schneider E.	4,1%	0,12%
SIG Group AG	2,5%	0,11%
Negativi		
Nexans	2,7%	-0,42%
Infineon	2,5%	-0,33%
Solaria Energia	2,2%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

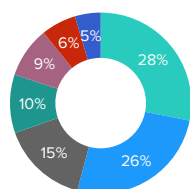
Elia Group
Nexans
Neoen

Hoffmann

Saint-Gobain
Rexel
Gant Manufacturing



Temi ambientale



- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Energia rinnovabile
- Economia circolare
- Costruzione green
- Mobilità green
- Risorse naturali sostenibili
- Altri

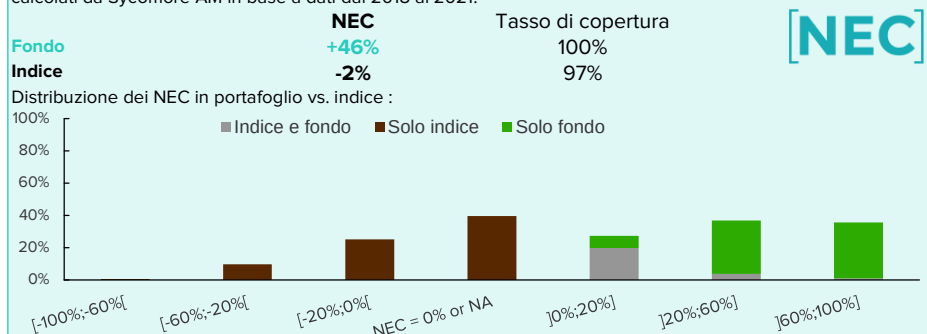
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Ambiente	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

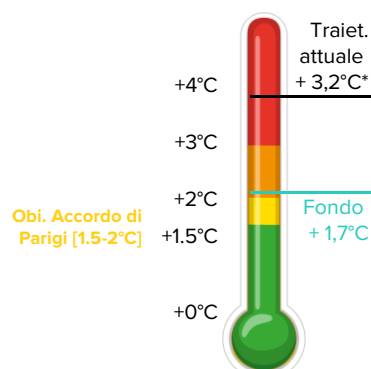
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



Innalz. della temperatura - SB2A

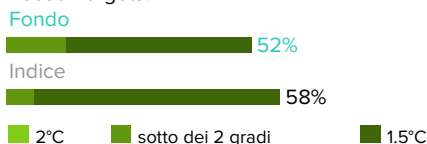
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 74%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

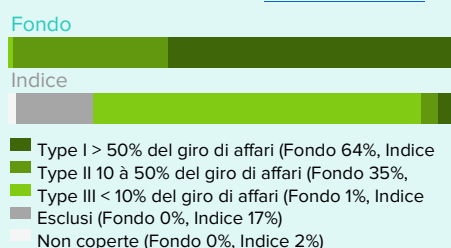
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 99%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo 342
Indice 202

Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin.it)



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

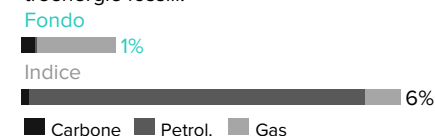
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

Quota idonea

Fondo 76%
Indice 37%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m² MSA per k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%

m².MSA/k€

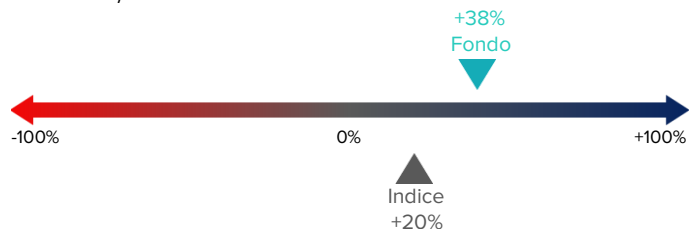
Fondo -92
Indice -68

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

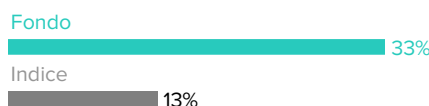
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

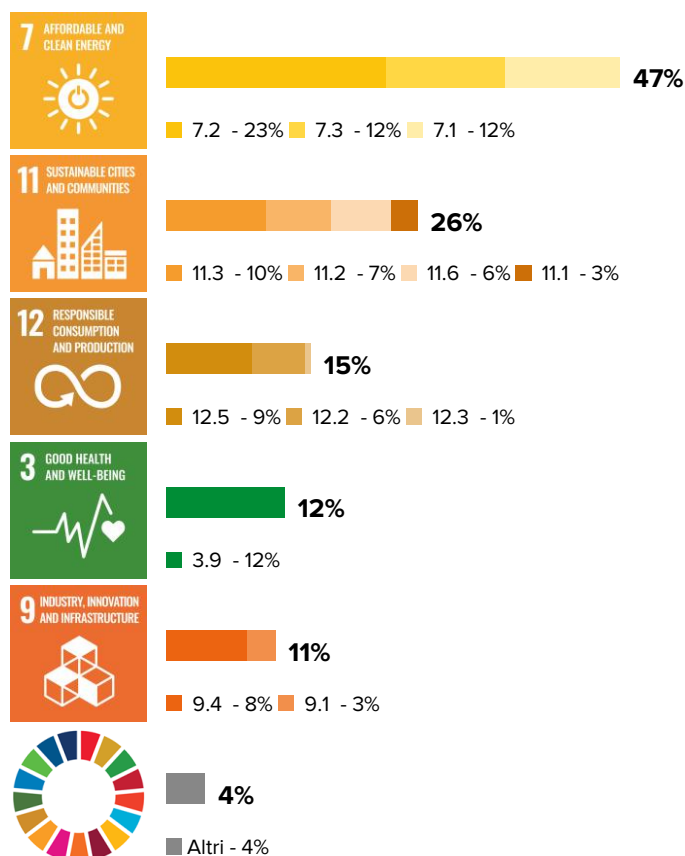


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I. **Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDGs. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 11%



Nota: pur non essendo inserito in modo esplicito in questa classificazione, l'OSS n. 13 è comunque uno degli obiettivi costitutivi della strategia d'investimento e uno dei fattori sistematicamente integrati e valutati sia per la selezione dei titoli che per la misurazione degli impatti. Ciononostante, sulla base della formulazione degli obiettivi definiti dalle Nazioni Unite, l'OSS n. 13 non può applicarsi all'attività di un'impresa.

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Voltalia

Abbiamo suggerito a Voltalia di migliorare la comunicazione finanziaria, dato che la sua performance in borsa ha risentito della scarsa comunicazione quando ha pubblicato i risultati del 2022. Ad esempio, vorremmo che la società fornisse maggiori dettagli nei suoi obiettivi di Ebitda sul contributo della produzione/vendita di energia elettrica e di altre attività (vendita di progetti, costruzione di terzi, ecc.).

Prysmian

Nell'ambito di un impegno individuale pre-AG, abbiamo suggerito a Prysmian di comunicare il rapporto di capitale proprio e di fissare un limite massimo a tale rapporto.

Controversie ESG

Alstom

Alstom è uno dei fornitori di un appalto pubblico al centro di indagini greche ed europee, un mese dopo la collisione di due treni che ha ucciso 57 persone nel centro del Paese. Si tratta di un contratto multiparte per il rinnovamento dell'infrastruttura ferroviaria greca che ha subito diversi ritardi. Tuttavia, sembra che la responsabilità di Alstom sia limitata e che il Gruppo abbia intrapreso le azioni necessarie per continuare a fornire i servizi previsti dal contratto.

Voti

9 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

global éco solutions

APRILE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 86,8€

Attivi | 14,9 M€

SFDR 9

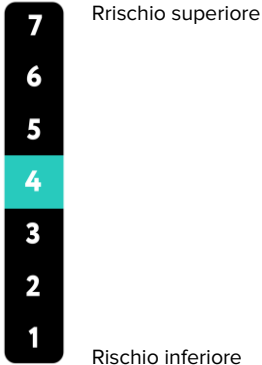
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

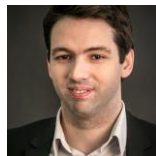
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



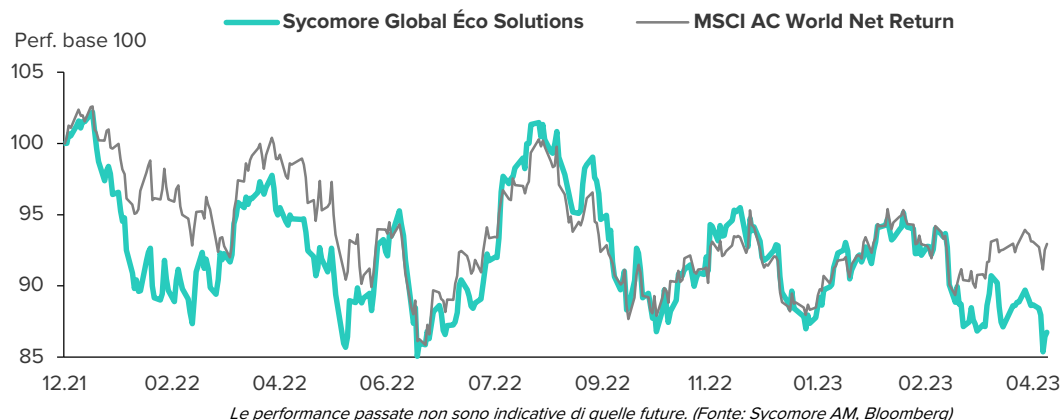
Thibault RENOUX
Gestore

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore Global Eco Solutions investe in azioni di società quotate internazionalmente, in tutte le capitalizzazioni di mercato. Il fondo è composto unicamente da imprese i cui modelli economici contribuiscono alla transizione ecologica secondo il criterio della metodologia NEC - Net Environmental Contribution (contributo ambientale netto) e che operano in un'ampia gamma di settori: energie rinnovabili, efficienza energetica ed elettrificazione, mobilità, risorse naturali, rinnovamento e costruzioni, economia circolare, alimentazione ed ecoservizi. Esclude invece le aziende le cui attività distruggono gravemente la biodiversità o contribuiscono al riscaldamento climatico o, ancora, che presentano un rating ESG (ambientale, sociale e di governance) insufficiente.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-4,4	-0,7	-5,6	-13,2	-10,0	-13,9
Indice %	-0,2	5,2	-2,5	-7,0	-5,3	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-5,0%	18,5%	16,3%	10,3%	-0,6	-0,5	-16,8%	-16,3%

Commento del fondo

Nel corso del mese il mercato ha vissuto una fase rialzista seguita da una fase ribassista, con volumi ridotti. Dietro questa apparente inerzia si cela una divergenza tra i settori industriali, poco performanti, e i settori dei servizi, che continuano a riservare sorprese positive. Nonostante l'aumento del posizionamento difensivo con il rafforzamento delle utilities e dei titoli ad alta visibilità, iniziato all'inizio dell'anno, il fondo ha sottoperformato in aprile. I primi effetti dell'aumento dei tassi di interesse si fanno sentire negli Stati Uniti, con un rallentamento del mercato solare residenziale (Enphase) e una riduzione delle scorte nell'edilizia (Acuity). Alcuni settori dell'economia rimangono tuttavia dinamici, come la gestione dell'energia (Schneider Electric) e le installazioni solari su larga scala, dove le importazioni di moduli stanno tornando a crescere fortemente. Rimaniamo fiduciosi sui fondamentali: i massicci piani di investimento nelle tecnologie verdi in Europa e negli Stati Uniti dovrebbero fungere da catalizzatori strutturali, anche in caso di rallentamento dell'economia.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

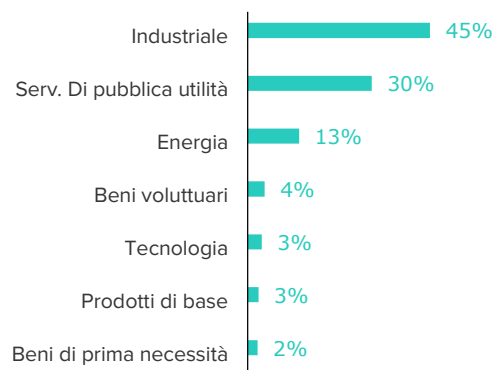
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	59%
Capitaliz. di borsa mediana	14,5 Mds €

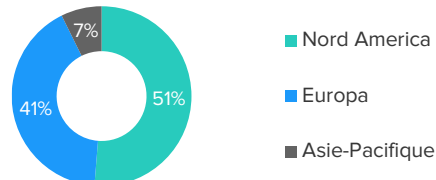
Esposizione settoriale



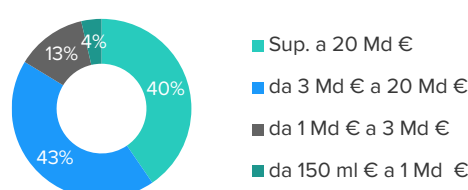
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	20,4x	16,1x
Crescita degli utili 2023	11,4%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,7x	2,4x
Redditività del capitale proprio	13,4%	15,1%
Rendimento 2023	1,6%	2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	3,6/5	3,2/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	4,0%	4,3/5	+13%
Quanta Services	3,7%	3,4/5	+16%
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,7/5	+100%
Waste Connections	3,5%	3,9/5	+42%
Xylem	3,5%	3,8/5	+18%
Veolia	3,5%	3,7/5	+46%
Clean Harbors	3,5%	3,7/5	+53%
NextEra Energy	3,5%	3,2/5	+15%
Shoals Technologies Group	3,5%	3,4/5	+62%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Owens Corning	2,6%	0,20%
SunOpta	2,4%	0,20%
Schneider E.	4,2%	0,12%
Negativi		
MP Materials	2,1%	-0,53%
Enphase Energy	1,7%	-0,41%
Acuity Brands	2,4%	-0,40%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Elia Group
Nexans
Neste

Merida

Owens Corn.
Sca
Saint-Gobain



Temi ambientale



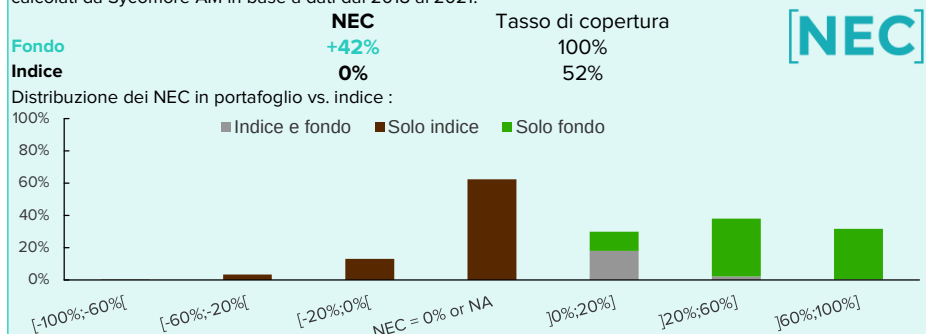
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi ambientale

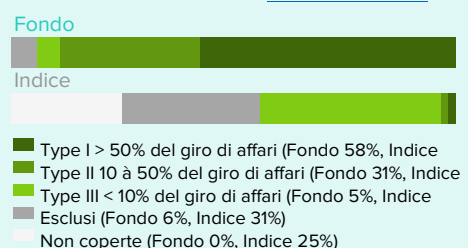
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



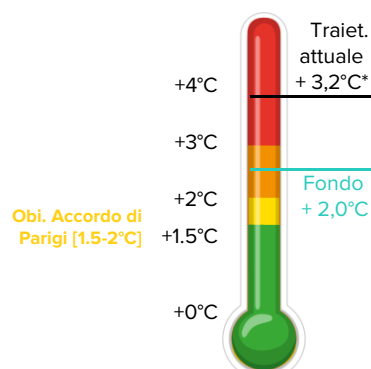
Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin)



Innalz. della temperatura - SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 71%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	231	144

Tassonomia europea

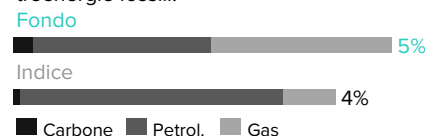
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 73%

	Fondo	Indice
Quota idonea	82%	42%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m² MSA par k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 73% / indice 33%

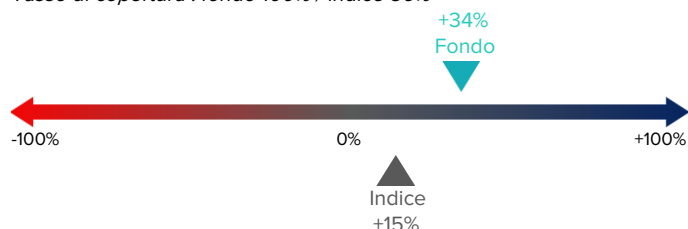
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-48	-40

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 56%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 74%

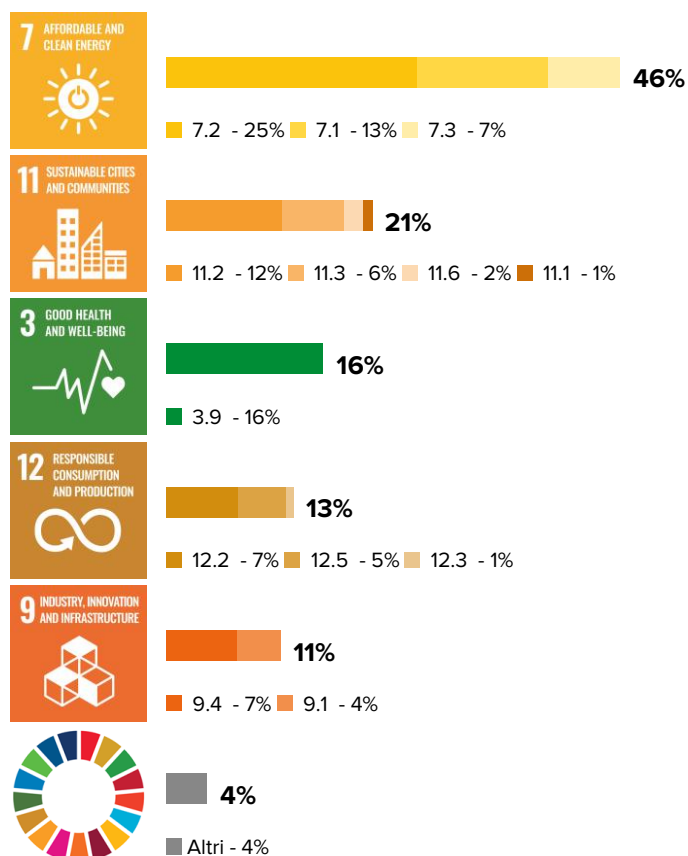


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I. **Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 14%



Nota: pur non essendo inserito in modo esplicito in questa classificazione, l'OSS n. 13 è comunque uno degli obiettivi costitutivi della strategia d'investimento e uno dei fattori sistematicamente integrati e valutati sia per la selezione dei titoli che per la misurazione degli impatti. Ciononostante, sulla base della formulazione degli obiettivi definiti dalle Nazioni Unite, l'OSS n. 13 non può applicarsi all'attività di un'impresa.

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prismian

Nell'ambito di un impegno individuale pre-AG, abbiamo suggerito a Prismian di comunicare l'equity ratio e di fissare un limite massimo.

Alfen

Nel 2022, nell'ambito di un impegno individuale, abbiamo invitato Alfen a rafforzare la sua struttura di governance. Accogliamo con favore i progressi compiuti dalla società, che ha annunciato, in occasione dell'Assemblea generale del 2023, l'imminente istituzione di un comitato per la revisione contabile e la remunerazione e l'ampliamento del Consiglio di amministrazione con la nomina di un'ulteriore donna, stabilendo così la piena parità.

Controversie ESG

Alstom

Alstom è uno dei fornitori di un appalto pubblico al centro di indagini greche ed europee, un mese dopo la collisione di due treni che ha ucciso 57 persone nel centro del Paese. Si tratta di un contratto multiparte per il rinnovamento dell'infrastruttura ferroviaria greca che ha subito diversi ritardi. Tuttavia, sembra che la responsabilità di Alstom sia limitata e che il Gruppo abbia intrapreso le azioni necessarie per continuare a fornire i servizi previsti dal contratto.

Voti

6 / 8 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 151,5€

Attivi | 448,5 M€

SFDR 9

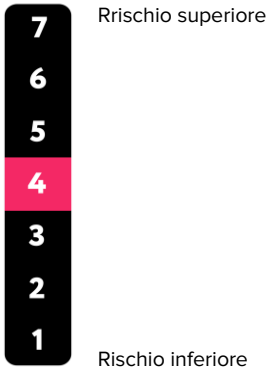
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Jessica POON
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



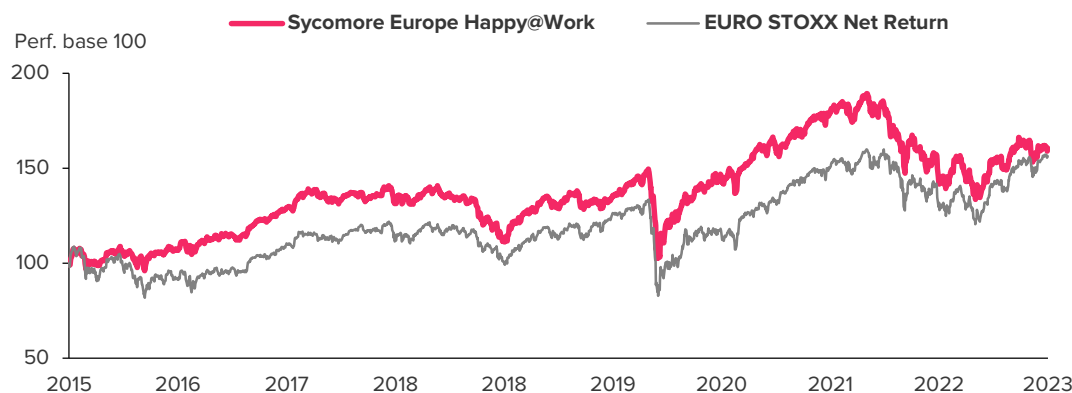
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

Sycomore Europe Happy@Work investe nelle società europee che attribuiscono una particolare importanza alla valorizzazione del capitale umano, veicolo di performance essenziale. Puntiamo quindi a contribuire positivamente alle sfide sociali odierne, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. La selezione dei titoli avviene sulla base di un'analisi fondamentale rigorosa, associata a un'analisi ESG focalizzata sulla capacità delle aziende di promuovere lo sviluppo e il coinvolgimento dei collaboratori mediante un quadro di valutazione esclusivo. Tale analisi è arricchita dal parere di esperti, di responsabili del capitale umano, di collaboratori e da visite in loco. Il fondo mira a sovraperformare l'Indice Euro Stoxx TR su 5 anni.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,9	7,5	1,4	28,9	17,8	60,5	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	56,4	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-3,1%	16,4%	18,8%	7,3%	0,5	-0,9	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,7%	15,2%	18,8%	7,7%	0,4	0,0	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

In un contesto di incertezza macro, il mercato ha preso profitto sui titoli industriali e tecnologici, mentre si è orientato verso il settore sanitario e i servizi di pubblica utilità. I titoli finanziari sono rimbalzati perché gli investitori hanno pensato che la crisi bancaria regionale degli Stati Uniti potesse essere terminata. Riteniamo che alcuni di questi movimenti di mercato siano guidati dalle percezioni a breve termine degli investitori piuttosto che dai fondamentali dei titoli. In questo contesto, il fondo ha sottoperformato il mercato a causa della sua esposizione sottopesata ai titoli finanziari e sovrappesata ai titoli industriali e tecnologici. Da un punto di vista fondamentale, Microsoft è rimbalzata del 7% dopo l'annuncio di un buon trimestre. Anche Hermès, Christian Dior e L'Oréal sono saliti dopo aver ottenuto solidi risultati. Al contrario, i semiconduttori hanno risentito della debolezza del sentiment nonostante l'annuncio di risultati discreti. Abbiamo ridotto la nostra esposizione ciclica prendendo profitto su STMicroelectronics e Infineon e avviando una posizione in Relx, con un profilo difensivo e un ambiente di lavoro stimolante incentrato su sostenibilità e diversità.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

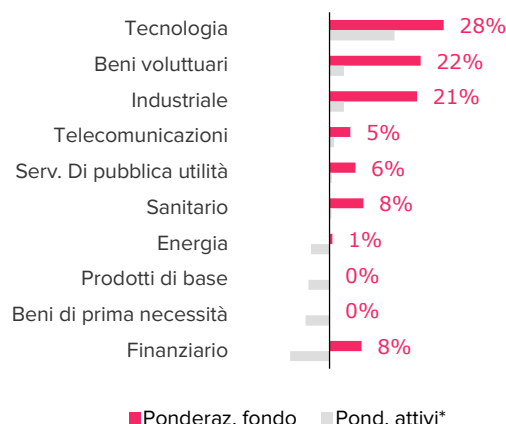
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	20%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	67,0 Mds €

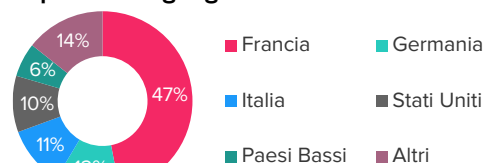
Esposizione settoriale



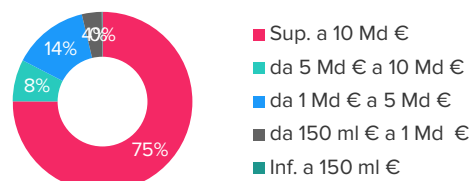
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,6x	12,7x
Crescita degli utili 2023	8,8%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,6x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,9%	11,8%
Rendimento 2023	1,9%	2,9%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,9/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	4,1/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,7/5
Punt. C	3,9/5	3,6/5
Punt. E	3,7/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
ASML	4,9%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,3/5	3,6/5
L'Oreal	4,5%	4,1/5	4,2/5
SAP	4,2%	4,1/5	4,3/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	4,1/5
Hermès	3,9%	4,3/5	4,5/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
Michelin	3,3%	4,1/5	4,3/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
L'Oreal	3,7%	0,23%
Hermès	3,3%	0,18%
SPIE	2,4%	0,14%
Negativi		
ASML	4,4%	-0,37%
Infineon	1,6%	-0,23%
Acciona Energias	1,8%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Relx
Novartis Ag-Reg

Integrazioni

Sap
Hermès

Vendite

Maisons Du M.
Groupe Seb

Sgravi

Infineon
Stmicroelec.
Acciona Ener.



Punteggio ESG

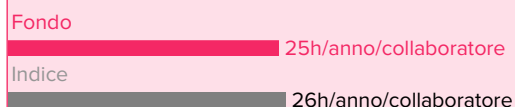
	Fondo	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

Numero medio di ore di formazione offerte dalle aziende per dipendente ogni anno.

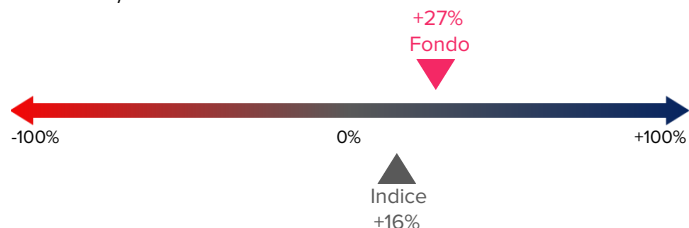
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 73%



Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

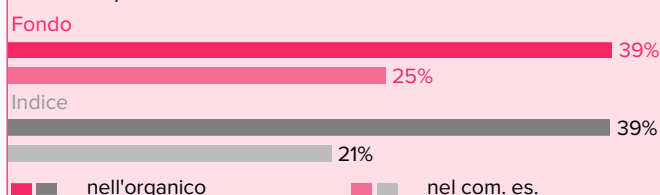


Parità professionale ♀/♂***

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 91% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 94% / indice 88%



Migliori punteggi People

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5

Tasso di rotazione dei collaboratori

Media delle dimissioni e delle assunzioni di collaboratori in seno all'impresa, diviso per l'organico presente all'inizio del periodo.

Tasso di copertura : fondo 68% / indice 64%



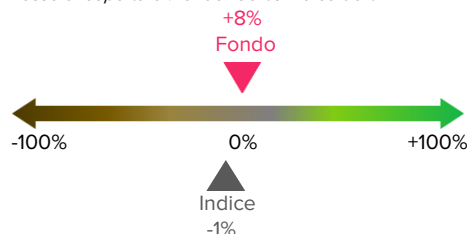
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio del portafoglio può risentire della sua ripartizione settoriale e geografica.

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

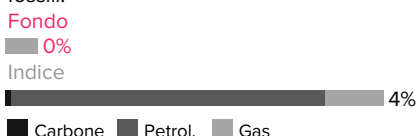
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati per Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

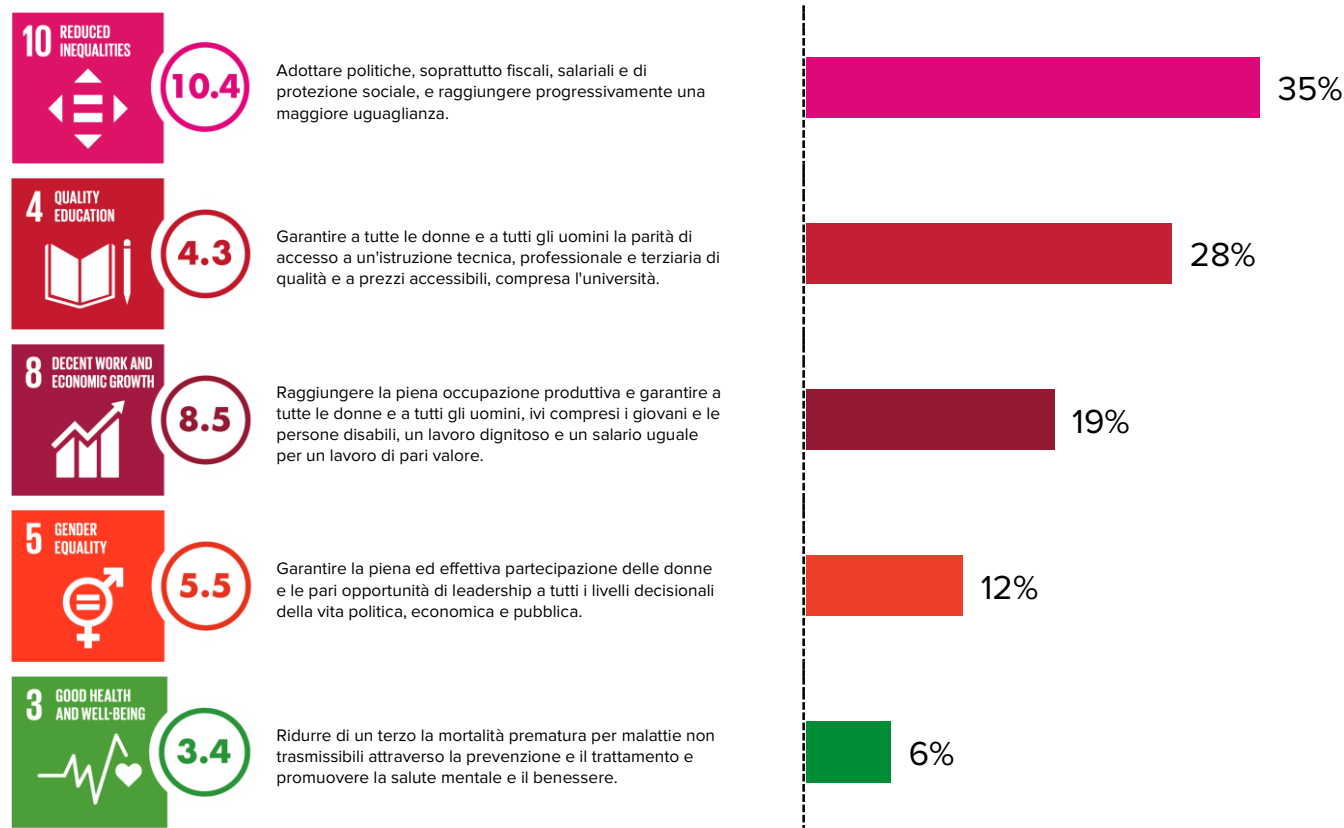
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	89	249



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

STMicroelectronics

Abbiamo avviato un impegno con STM sul tema della diversità nell'ambito del Club del 30%. Sono già state comunicate all'azienda aree di miglioramento quali: l'allineamento degli obiettivi di diversità nei piani di remunerazione dei dirigenti con gli obiettivi comunicati al mercato e il miglioramento della trasparenza delle categorie di dipendenti utilizzate nei KPI di diversità comunicati. Prevediamo ulteriori discussioni nei prossimi mesi.

Novo Nordisk

Abbiamo parlato con Novo Nordisk del loro approccio al capitale umano. L'azienda ha una visione a lungo termine, incentrata sulla "Novo Nordisk Way": una cultura aziendale fortemente radicata nella cultura scandinava, ma che si adatta alle diverse aree geografiche, e incentrata sul rispetto. L'azienda sembra aperta a comunicare nuovi indicatori in futuro: ore di formazione per dipendente e tasso di accesso alla formazione, tasso di promozione interna.

Controversie ESG

L'Oréal

Abbiamo contattato L'Oréal in seguito alle denunce presentate negli Stati Uniti in merito a rilascianti per capelli contenenti ingredienti che hanno causato problemi di salute agli utilizzatori, tra cui il cancro. L'azienda afferma di essere fiduciosa nella sicurezza dei suoi prodotti e di ritenere le azioni legali infondate. Tuttavia, abbiamo invitato l'azienda a fornire informazioni più specifiche sui diversi aspetti di queste accuse (componenti, studi e test effettuati...).

Voti

11 / 13 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

global happy@work

APRILE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 83,9€

Attivi | 4,3 M€

SFDR 9

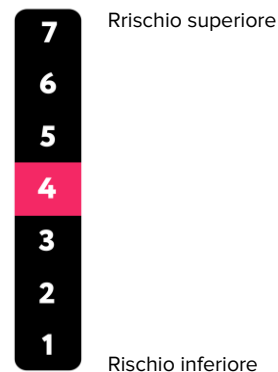
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Jessica POON
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

Sycomore Global Happy@Work investe nelle società internazionali che attribuiscono una particolare importanza alla valorizzazione del capitale umano, veicolo di performance essenziale. Puntiamo quindi a contribuire positivamente alle sfide sociali odierne, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. La selezione dei titoli avviene sulla base di un'analisi rigorosa dei fondamentali, associata a un'analisi ESG incentrata sulla capacità delle aziende di promuovere lo sviluppo e il coinvolgimento dei collaboratori mediante un quadro di valutazione esclusivo. Tale analisi è arricchita dal parere di esperti, di responsabili del capitale umano, di collaboratori e da visite in loco. Il fondo mira a sovraperformare l'Indice MSCI AC World (NDEEWN) su 5 anni.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-2,0	5,2	-6,8	-16,1	-12,1	-23,2
Indice %	-0,2	5,2	-2,5	-6,7	-5,0	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-6,7%	19,6%	16,4%	6,8%	-0,6	-1,0	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

In un contesto di incertezza macro, il mercato ha preso profitto sui titoli industriali e tecnologici e si è orientato verso il settore sanitario e i beni di prima necessità. I titoli finanziari sono rimbalzati perché gli investitori hanno pensato che la crisi bancaria regionale degli Stati Uniti potesse essere terminata. In questo contesto, il fondo ha sottoperformato il mercato a causa della sua esposizione sottopesata ai titoli finanziari e sovrappesata ai titoli industriali e tecnologici. Dal punto di vista dei fondamentali, il settore sanitario ha sovraperformato grazie all'aumento di Intuitive Surgical ed Eli Lilly, che hanno realizzato un trimestre solido. Anche il settore dei beni di consumo ha contribuito positivamente, grazie ai risultati migliori del previsto di Hermès, LVMH e L'Oréal. Per contro, il settore del software, compresa CyberArk, ha risentito della debolezza del mercato. Abbiamo ridotto la nostra esposizione ai settori auto e industriale, prendendo profitto su Toyota e Deere e avviando una posizione in Relx, con un profilo difensivo e un ambiente di lavoro stimolante incentrato su sostenibilità e diversità.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

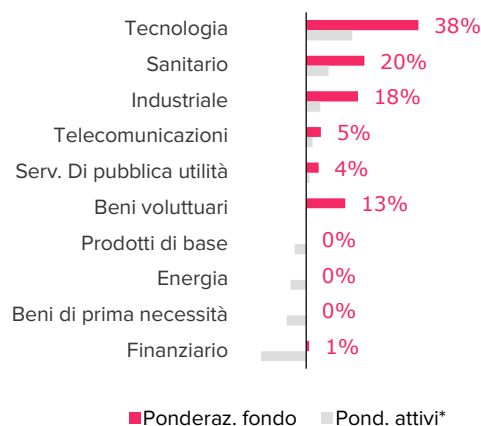
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	13%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	157,0 Mds €

Esposizione settoriale

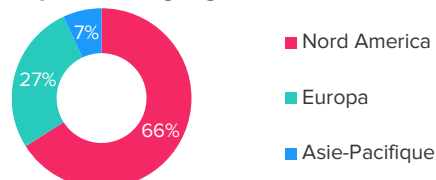


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

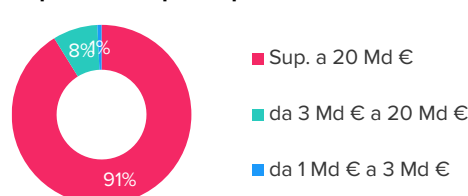
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	24,9x	16,1x
Crescita degli utili 2023	11,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	4,7x	2,4x
Redditività del capitale proprio	19,0%	15,1%
Rendimento 2023	1,1%	2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	4,1/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	7,0%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	4,8%	3,6/5	4,2/5
Salesforce	4,2%	3,9/5	4,0/5
Thermo Fisher	3,6%	3,8/5	4,1/5
Stryker	3,6%	3,2/5	4,1/5
ServiceNow	3,5%	4,0/5	4,2/5
Visa	3,4%	3,6/5	4,3/5
Eli Lilly & Co	2,9%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	2,9%	3,7/5	4,1/5
T-Mobile US	2,7%	3,8/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Microsoft Corp.	6,6%	0,34%
Eli Lilly & Co	2,1%	0,26%
Intuitive Surgical	1,7%	0,26%
Negativi		
Palo Alto	5,1%	-0,53%
CrowdStrike	2,9%	-0,42%
Taiwan Semi.	2,6%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Relx
Novartis Ag-Reg

Integrazioni

Eli Lilly
Intuitive Surgical
Stryker

Vendite

Acciona Ener.

Sgravi

Cyberark
Stmicroelec.
Crowdstrike



Punteggio ESG

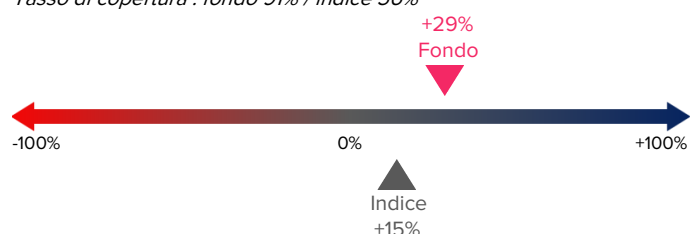
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 56%

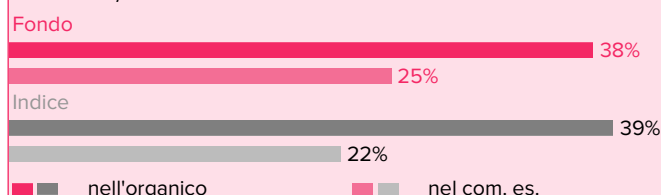


Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 81% / indice 62%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 86% / indice 75%



Migliori punteggi People

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

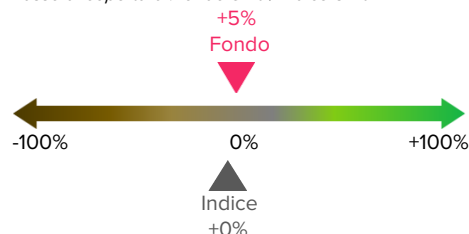
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
MasterCard	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati per Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 87% / indice 52%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

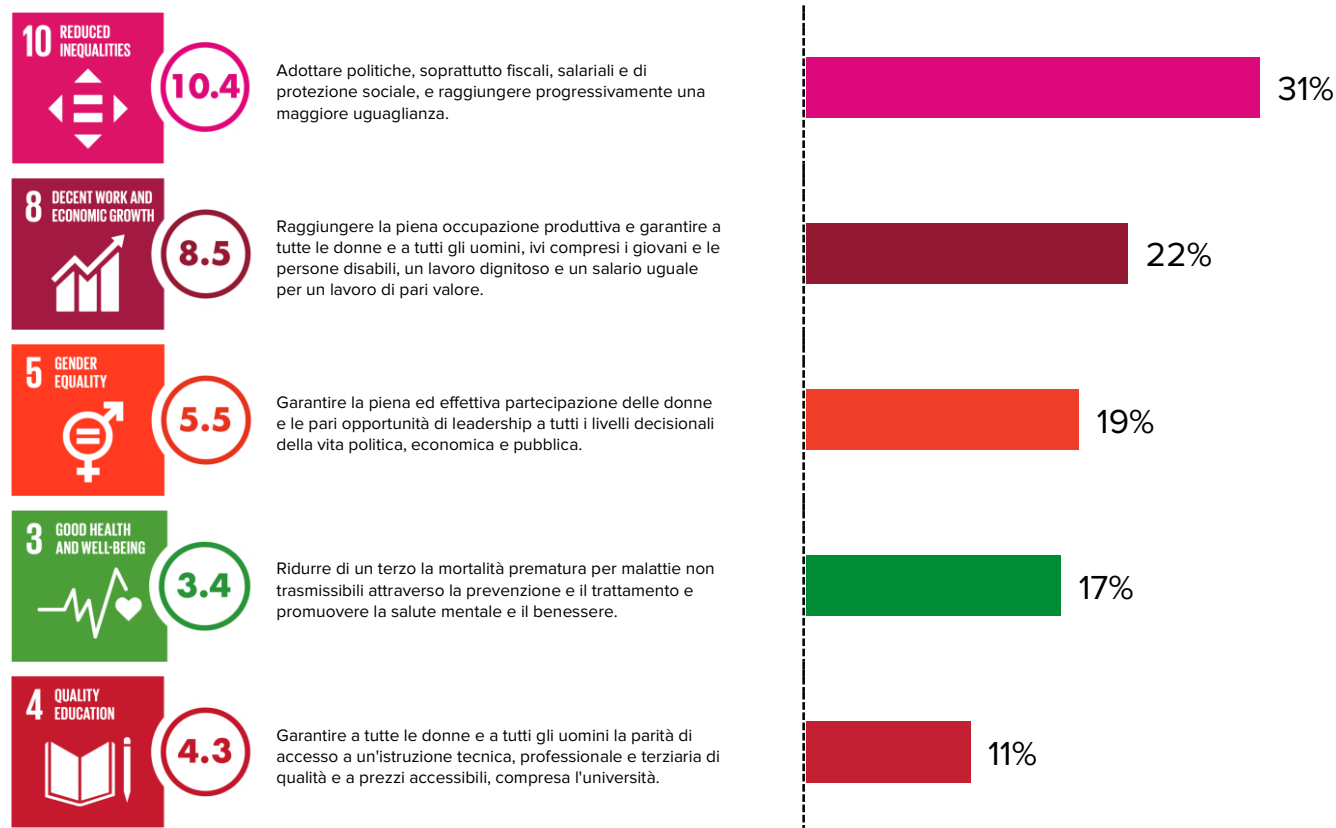
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	36	144



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

NVIDIA

Abbiamo incontrato NVIDIA, che di recente ha migliorato il dialogo con gli azionisti istituendo delle call ESG trimestrali. Abbiamo chiesto all'azienda di intraprendere una solida valutazione dell'impatto per comprendere i diversi rischi per i diritti umani derivanti da tutti i possibili utilizzi dei chip NVIDIA. Questo aiuterebbe gli investitori a capire meglio come NVIDIA gestisce il proprio impatto, anche quello involontario sulle persone.

Controversie ESG

Accenture

In seguito all'annuncio che Accenture taglierà 19.000 posti di lavoro (2,5% della forza lavoro) nei prossimi 18 mesi, abbiamo incontrato l'azienda in merito alla gestione responsabile della riorganizzazione. Accenture sostiene di offrire benefit competitivi, ha condotto una riunione con i dipendenti e il top management e incontri di gruppo con le persone interessate. Abbiamo chiesto ad Accenture di inserire nella prossima indagine sul coinvolgimento dei dipendenti una domanda sull'impatto dei licenziamenti sul coinvolgimento e sul benessere dei dipendenti rimasti.

Voti

10 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

EDP RENOVAVEIS

Abbiamo contattato EDP Renovaveis attraverso un impegno di collaborazione per incoraggiare l'azienda a sviluppare e comunicare un piano di transizione verso la rete zero, in linea con il Net Zero Transition Framework sviluppato dall'IIGCC.

SAP

Dopo l'annuncio dell'abbandono del Chief People & Operating Officer di SAP il 31 marzo, abbiamo chiesto all'azienda di fornire maggiori informazioni sulle ragioni della sua partenza e sulla sua strategia per stabilizzare la struttura del top management. Abbiamo anche chiesto se SAP intende considerare la possibilità di separare i ruoli di Chief People Officer e Chief Operating Officer.



sycomore
am

sycomore social impact

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085

NAV per Azione | 436,4€

Attivi | 258,7 M€

SFDR 9

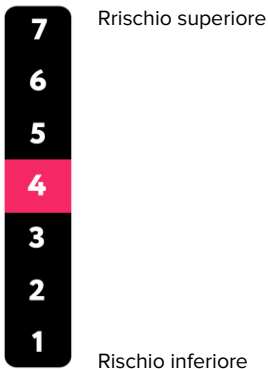
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



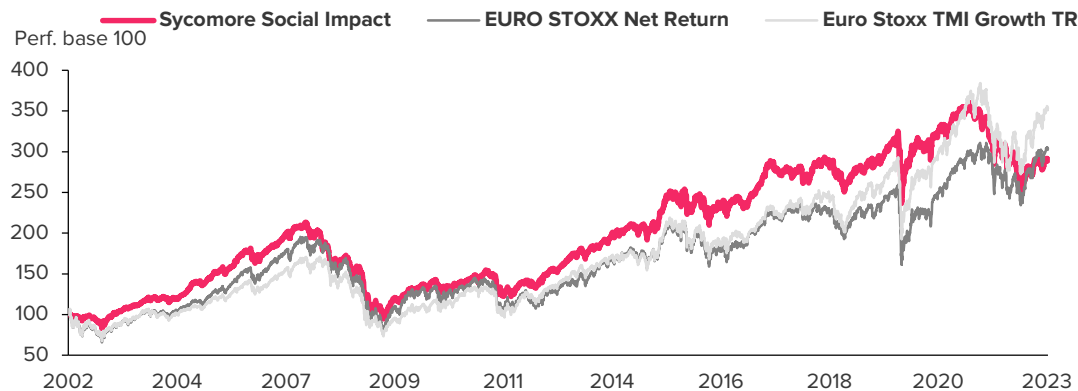
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

Sycomore Social Impact è un fondo che investe in azioni della zona euro che privilegia le imprese, senza alcun vincolo in termini di capitalizzazione, che offrono soluzioni alle principali sfide sociali globali e che integrano la ricerca di un impatto positivo nella loro strategia, per fornire una crescita redditizia e sostenibile. Il fondo mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice Euro Stoxx Total Return, secondo un processo di investimento socialmente responsabile. La selezione dei titoli si fonda sul nostro modello di analisi SPICE, in particolare sul Contributo sociale dei prodotti e servizi.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,9	7,2	-4,7	1,1	3,8	191,0	5,3	-20,7	5,3	21,2
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	203,8	5,5	-12,3	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,6	-8,9%	13,1%	19,0%	9,4%	0,0	-1,6	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

In un mercato europeo che rimane vicino ai suoi massimi, la propensione al rischio è rimasta comunque limitata, con la ricerca di titoli difensivi a scapito dei ciclici e delle small e mid cap (che sono ampiamente rappresentate nel fondo). Le società farmaceutiche in portafoglio, Novartis, Roche, AstraZeneca e in misura minore Sanofi, sono state tra le migliori performer di aprile. Korian è rimbalzata grazie alla pubblicazione di risultati operativi molto solidi (crescita, tasso di occupazione, guidance) e di risultati assicuranti sulla capacità di rifinanziamento del gruppo. Al contrario, Sartorius Stedim Biotech ha subito un brusco calo dopo la pubblicazione di risultati nettamente inferiori alle aspettative del consenso. Il gruppo non ha abbassato la propria guidance per l'anno in corso. Merck KGaA e Qiagen hanno sofferto per simpatia, ma siamo convinti che, a causa dell'effetto base, il primo trimestre sia davvero il punto più basso per il settore life science.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119

Quota I - FR0010117085

Quota ID - FR0012758704

Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP

Quota I - SYCMTWI FP

Quota ID - SYSMTWD FP

Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

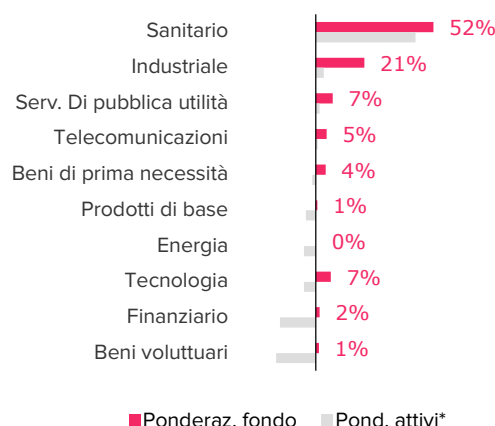
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	13,3 Mds €

Esposizione settoriale

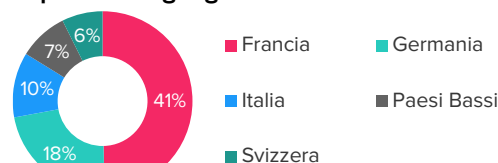


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

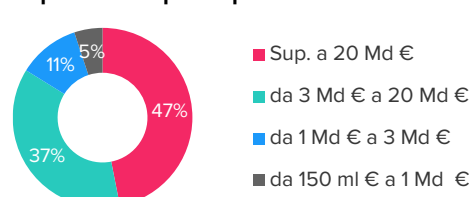
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,1x	12,7x
Crescita degli utili 2023	7,5%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,9%	11,8%
Rendimento 2023	2,2%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,7/5	3,6/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Sanofi	7,2%	3,2/5	83%
Qiagen	5,3%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,8%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,6%	3,6/5	92%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	77%
ASML	2,9%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,7%	4,3/5	37%
Orange	2,7%	3,2/5	54%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Siemens Healthineers	3,5%	0,22%
Novartis	2,3%	0,22%
Korian SE	1,5%	0,21%
Negativi		
ASML	3,0%	-0,25%
Qiagen	4,9%	-0,24%
Merck	4,5%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Nexans

Integrazioni

Merck Kgaa

Qiagen

Sartorius Sb

Vendite

Corbion

Sgravi

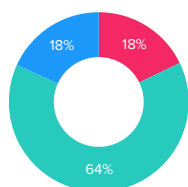
Sanofi

Prysmian

Lonza



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Stili di vita sostenibili

Punteggio ESG

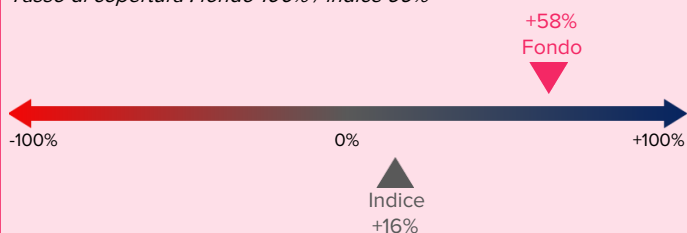
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

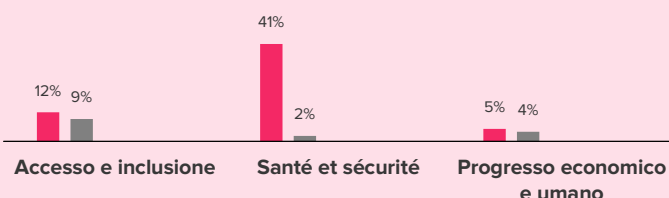
Contributo societario **

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Ripartizione per pilastro

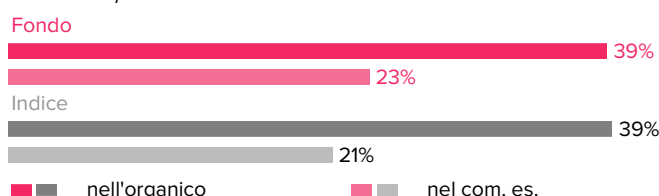


Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 83% / indice 86%

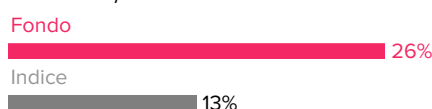
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 83% / indice 88%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

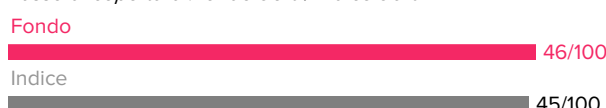
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



The Good Jobs Rating

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili alla maggior parte delle persone, in particolare nelle regioni, nei Paesi o nei territori più bisognosi.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%

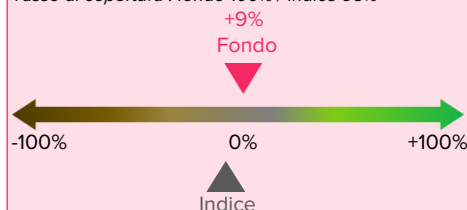


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

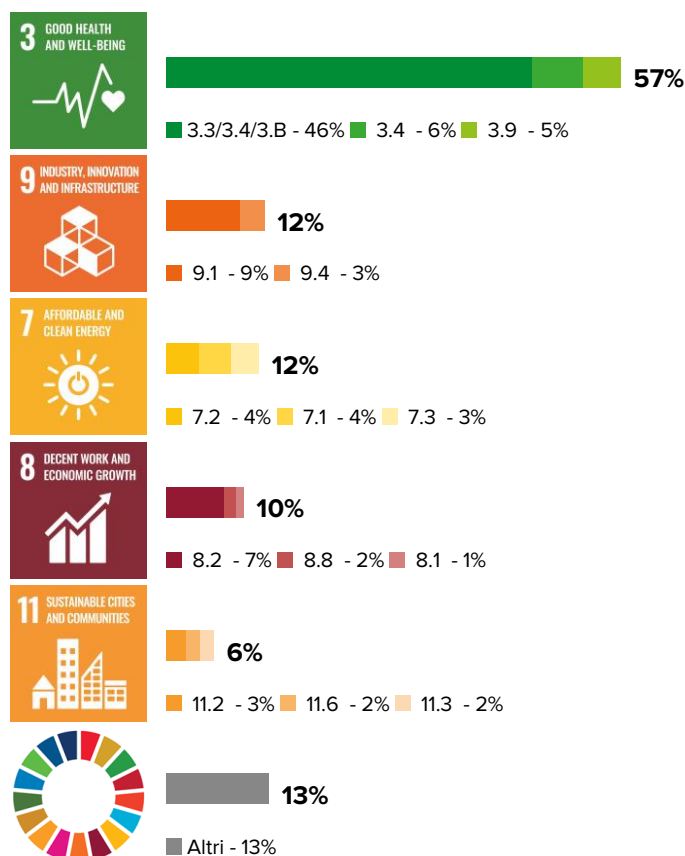
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	101	249

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prysmian

In vista dell'assemblea generale, abbiamo suggerito alla società di comunicare il rapporto di capitale proprio e di fissare un limite massimo alla remunerazione dell'amministratore delegato.

ASML Holding NV

Nell'ambito dei nostri dialoghi pre-GM, abbiamo chiesto alla società di fornirci i dettagli della ponderazione dei tre criteri ESG, che insieme rappresentano il 20% del piano di assegnazione delle azioni di performance.

Controversie ESG

Alstom

Alstom è uno dei prestatori di un contratto pubblico al centro delle indagini greche ed europee, un mese dopo la collisione di due treni che ha provocato 57 morti nel centro del Paese. Si tratta di un contratto multipartito per la ristrutturazione delle infrastrutture ferroviarie greche, ritardato in più riprese. Néanmoins, il semble que la responsabilité d'Alstom est limitée et que le Groupe a mis en oeuvre les actions nécessaires pour poursuivre les prestations prévues par le contrat.

Voti

9 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore global education

APRILE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 84,0€

Attivi | 119,6 M€

SFDR 8

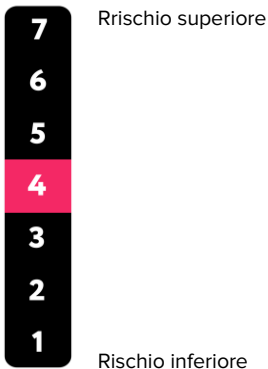
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Frédéric PONCHON
Gestore



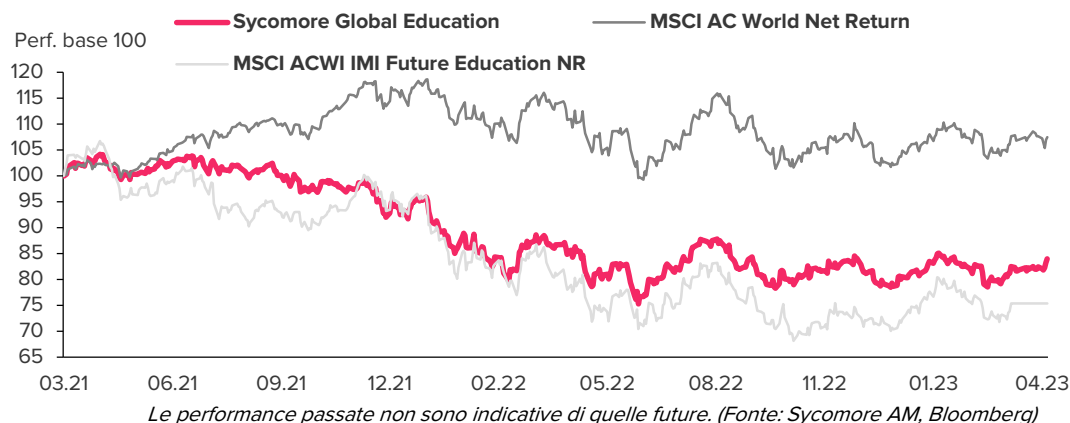
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione internazionale di imprese che contribuiscono a un'istruzione di qualità e permanente

Sycomore Global Education punta a sovraperformare l'indice MSCI AC World Net Return mediante l'investimento in società quotate che contribuiscono all'istruzione e/o alla formazione continua di tre tipi: i/ le imprese che propongono prodotti e servizi di istruzione e formazione, ii/ le imprese che creano le condizioni favorevoli all'apprendimento fornendo prodotti e servizi destinati agli studenti, iii/ le imprese che fanno della formazione dei relativi stakeholder una leva di performance economica e sociale, senza vincoli in termini di ambiti educativi e settori di applicazione della tematica del fondo. La selezione dei titoli si fonda sulla metodologia SPICE e sul contributo sociale associato alla tematica dell'istruzione, in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e, più in particolare, con l'OSS 4.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	1,8	6,7	-1,8	-16,0	-8,0	-17,4
Indice %	-0,2	5,2	-2,5	7,5	3,5	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	0,9	1,4%	16,3%	16,6%	8,3%	-0,2	0,1	-12,0%	-12,6%
Lancio	0,9	0,9	-11,2%	15,0%	14,5%	7,9%	-0,5	-1,5	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

Nel mese di aprile il mercato è stato caratterizzato da una crescente volatilità dovuta all'incertezza su una potenziale recessione nella seconda metà dell'anno. In questo contesto il nostro portafoglio ha beneficiato della nostra esposizione a titoli di qualità in settori difensivi. Tra i titoli più performanti troviamo Sodexo, nel settore dei beni di consumo, che nel corso del mese ha riportato una solida serie di numeri. L'inizio della stagione dei bilanci è stato positivo per il settore dell'istruzione: Stride, il principale fornitore di istruzione virtuale per bambini e adulti negli Stati Uniti, ha sorpreso ancora una volta con ricavi e utili ben superiori alle aspettative, grazie alla normalizzazione dell'attività scolastica e alla crescita davvero elevata dell'apprendimento per adulti. Dall'inizio dell'anno abbiamo assistito a un cambiamento del sentiment sui titoli del settore dell'istruzione, dovuto alla normalizzazione delle iscrizioni negli Stati Uniti, che è stata finalmente premiata da una performance positiva.



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

96%

Overlap con l'indice

35%

Numero di società in portafoglio

43

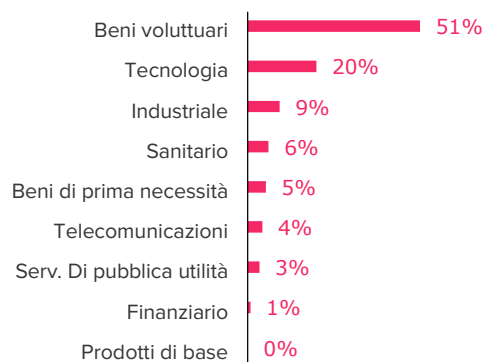
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

72%

Capitaliz. di borsa mediana

14,2 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 17,5x
Indice 16,1x

Crescita degli utili 2023

Fondo 13,5%
Indice 6,4%

Ratio P/BV 2023

Fondo 2,7x
Indice 2,4x

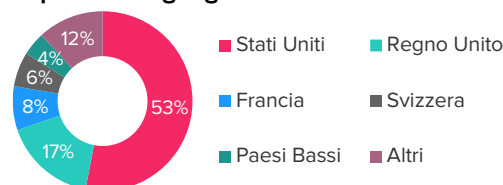
Redditività del capitale proprio

Fondo 15,4%
Indice 15,1%

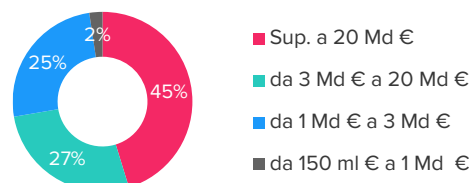
Rendimento 2023

Fondo 1,6%
Indice 2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	3,5/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

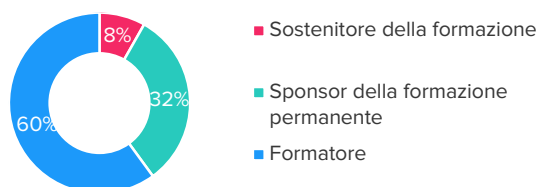
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Stride	6,7%	3,4/5	56%
Microsoft Corp.	5,9%	4,1/5	36%
Pearson	5,7%	3,1/5	33%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Instructure	5,1%	3,5/5	65%
Blackbaud	4,9%	3,5/5	34%
Novartis	4,7%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,2%	3,2/5	43%
Unilever	4,1%	3,9/5	6%
Sodexo	3,5%	3,5/5	2%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Novartis	4,6%	0,46%
Stride	6,2%	0,43%
Sodexo	3,6%	0,25%
Negativi		
Gartner	2,8%	-0,25%
Coursera	2,0%	-0,23%
ASML	2,1%	-0,22%



Ripartizione per pilastro



Punteggio ESG

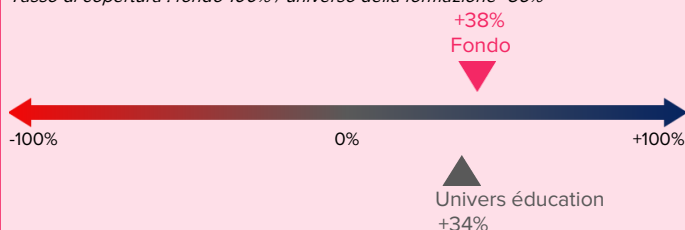
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Contributo all'istruzione**

Contributo dei formatori e dei facilitatori della formazione attraverso i rispettivi prodotti e servizi - Pilastro "Progresso economico e umano".

Tasso di copertura : fondo 100% / universo della formazione* 56%



*Formatori e sostenitori della formazione monitorati attivamente da Sycomore AM

Numero di ore di formazione**

Numero medio di ore di formazione per collaboratore e per anno in seno alle imprese Sponsor della formazione continua.

Tasso di copertura : fondo 69% / universo dei fondi 41%

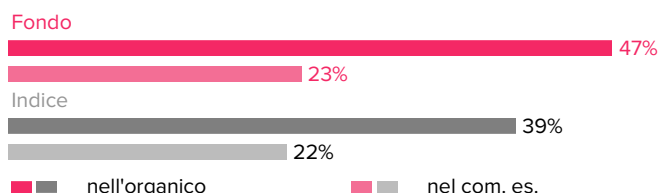


Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 63% / indice 62%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 94% / indice 75%



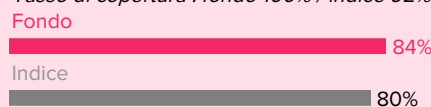
■ ■ nell'organico

■ ■ nel com. es.

Politica sui Diritti umani **

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

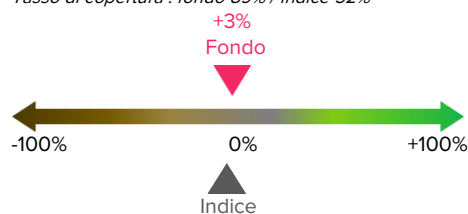


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 52%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

■ 0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

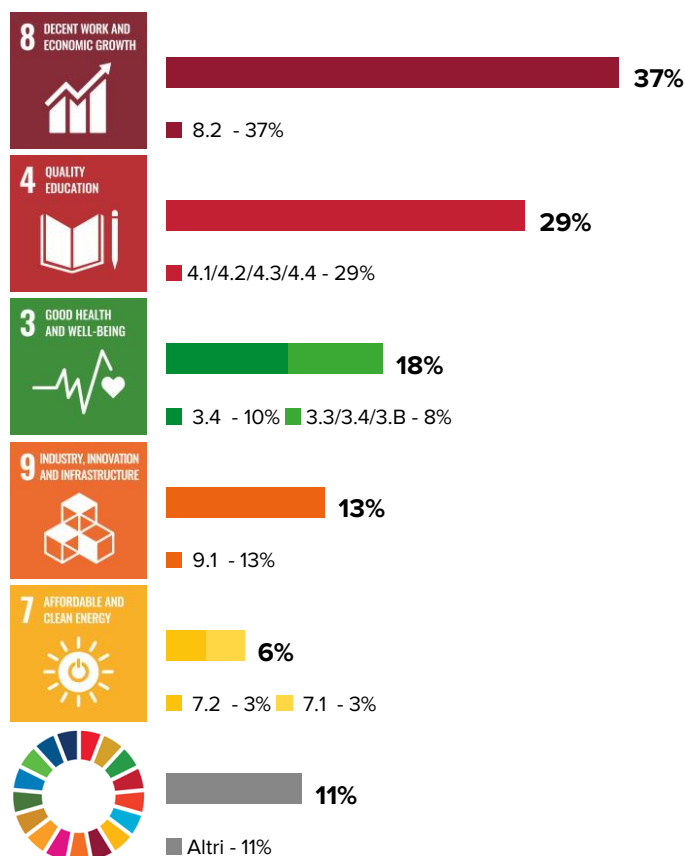
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	48	141

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDGs. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 15%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ASML Holding NV

Nell'ambito dei nostri dialoghi pre-GM, abbiamo chiesto alla società di fornirci i dettagli della ponderazione dei tre criteri ESG, che insieme rappresentano il 20% del piano di assegnazione delle azioni di performance.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

APRILE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 100,8€

Attivi | 157,6 M€

SFDR 9

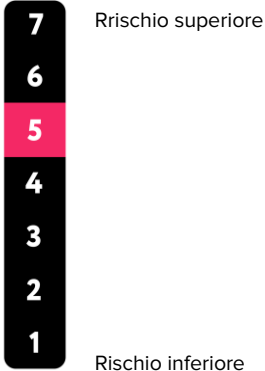
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



David RAINVILLE
Gestore



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

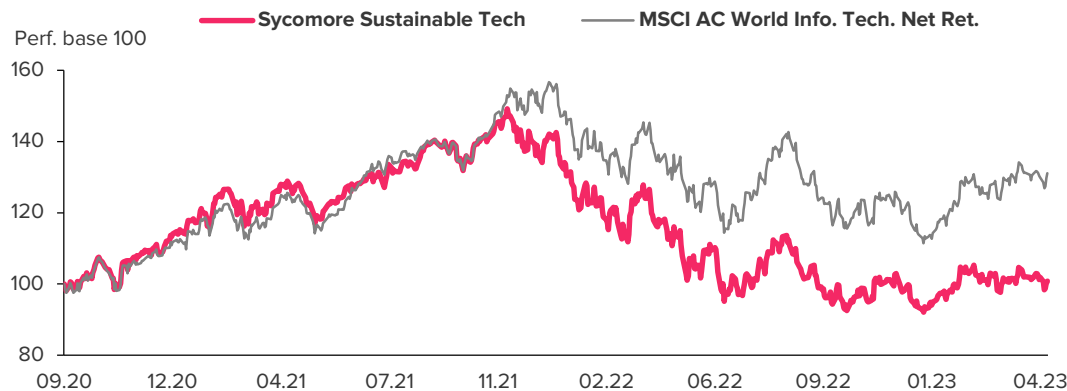
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

Sycomore Sustainable Tech investe in aziende tecnologiche quotate sui mercati internazionali, seguendo un processo ISR innovativo. La selezione dei titoli avviene senza alcun vincolo in termini di ripartizione geografica o di capitalizzazione. L'approccio ESG si basa su tre considerazioni. 1/ "Tech for Good": beni o servizi dall'impatto sociale o ambientale positivo; 2/ "Good in Tech": per un utilizzo responsabile dei beni o servizi, riducendo le esternalità negative per la società o l'ambiente; 3/ "Catalizzatori del progresso": imprese che si sono impegnate a compiere progressi nell'ambito dei due temi sovra citati.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	-3,6	8,3	-10,9	0,8	0,3	-33,9	22,1
Indice %	-2,3	16,2	-0,3	31,1	10,8	-26,8	36,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-9,9%	25,6%	24,4%	9,3%	-0,5	-1,1	-19,9%	-21,9%
Lancio	0,9	1,0	-9,4%	22,4%	21,4%	7,9%	0,0	-1,3	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

In aprile, il settore tecnologico ha registrato una sottoperformance, trainata dai semiconduttori e dai software, che hanno invertito parte della loro forte corsa da inizio anno. Le società a grande capitalizzazione hanno perso terreno rispetto a quelle a piccola e media capitalizzazione. Con l'inizio della stagione degli utili del primo trimestre 2023, sono emersi segnali contrastanti sull'andamento della spesa IT, da verifiche positive sul software a rapporti negativi sugli utili dell'hardware. Tuttavia, gli utili di Microsoft della scorsa settimana hanno evidenziato un andamento del cloud migliore del previsto, sottolineando la resistenza delle tecnologie mission-critical in contesti macro difficili. Ciò fa presagire prospettive più rosee per il settore nel prosieguo della stagione degli utili. Per tutto il mese di aprile abbiamo concentrato il fondo verso le nostre idee di investimento di maggiore qualità e convinzione, indirizzando al contempo i nostri sforzi di ricerca verso i potenziali impatti tangibili e le opportunità di investimento derivanti dalla crescente popolarità degli strumenti di intelligenza artificiale.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota FD - SYSSTF LX

Quota IC - SYSTIE LX

Quota RD - SYSTRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

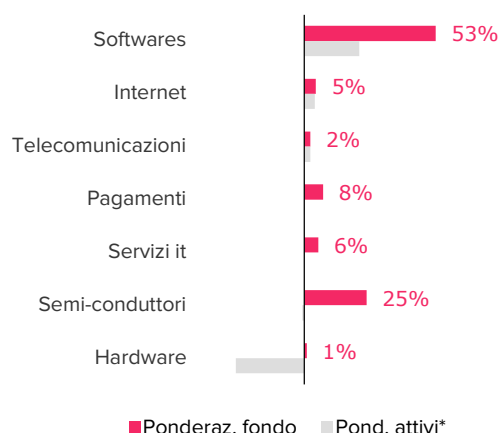
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	78%
Capitaliz. di borsa mediana	112,9 Mds €

Esposizione settoriale

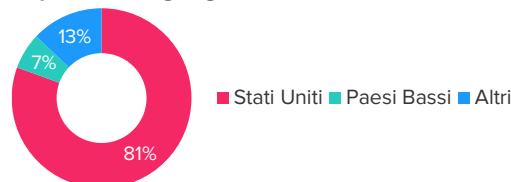


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

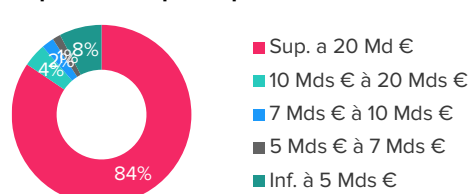
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	29,0x	22,7x
Crescita degli utili 2023	19,6%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	5,3x
Redditività del capitale proprio	23,3%	23,3%
Rendimento 2023	0,6%	1,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	3,9/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,9/5
Punt. C	3,8/5	3,4/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	8,3%	3,8/5	0%	9%
ServiceNow	6,0%	4,0/5	0%	13%
MasterCard	5,2%	4,0/5	+7%	33%
Intuit Inc.	5,0%	3,8/5	+2%	23%
Salesforce	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,8%	3,6/5	0%	35%
MongoDB	3,2%	3,5/5	+8%	31%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Microsoft Corp.	9,7%	0,52%
MasterCard	5,8%	0,15%
SAP	1,6%	0,12%
Negativi		
CrowdStrike	3,2%	-0,47%
Palo Alto	4,0%	-0,42%
STMicroelec.	1,8%	-0,41%

Movimenti

Acquisti

Adv Micro

Integrazioni

Nvidia
MongoDB
Asml

Vendite

Autodesk
Nokia

Sgravi

Oracle
Mastercard
Stmicroelec.



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	34	33	31
Pond.	91%	95%	90%

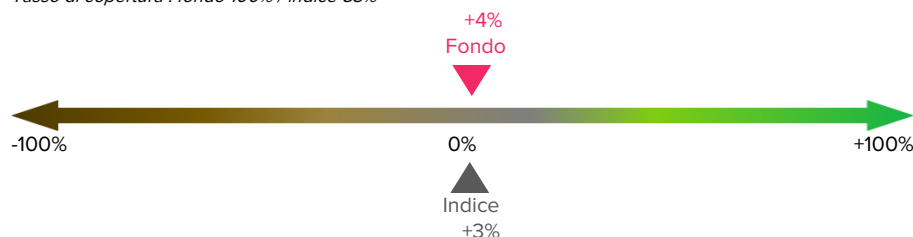
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

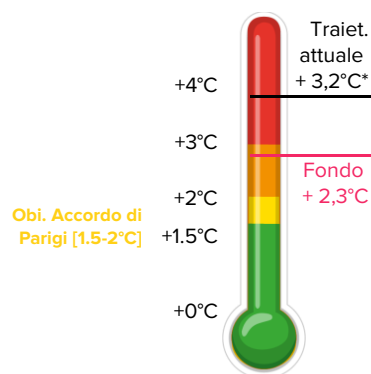
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 83%



Innalz. della temperatura - SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 13%



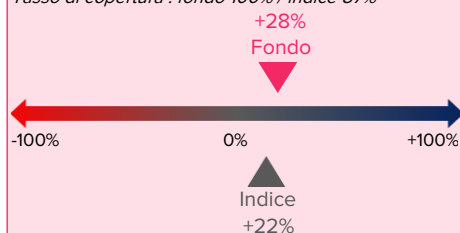
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

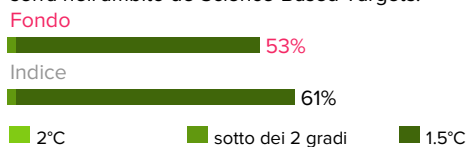
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 87%



Allineamento climatico - SBTi

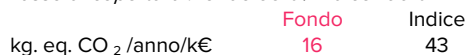
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

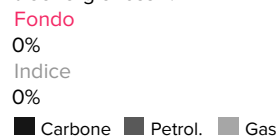
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

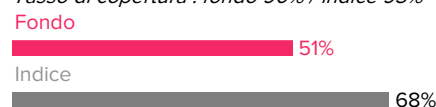
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 90% / indice 93%

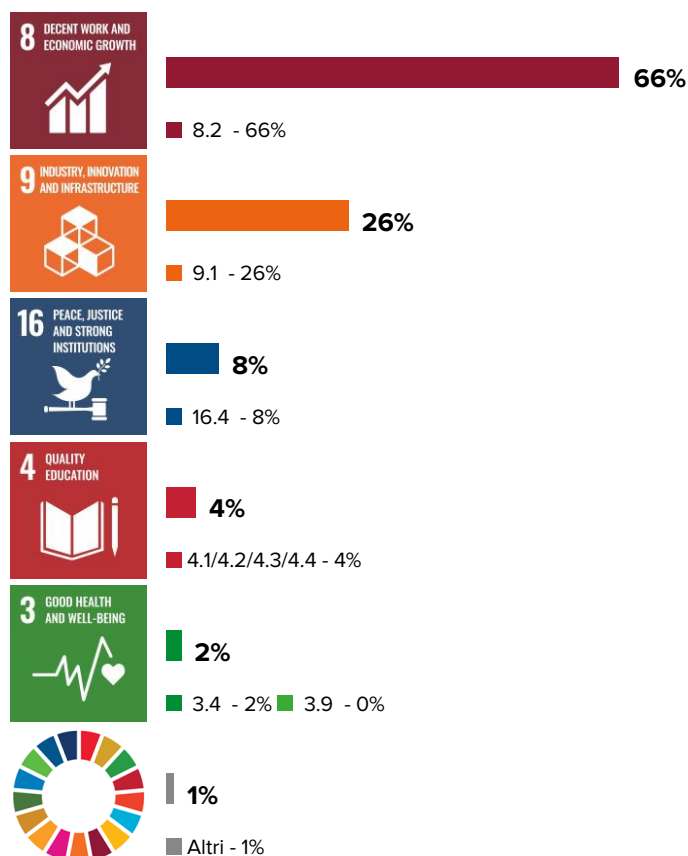


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'esaurività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 7%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

NVIDIA

Abbiamo incontrato NVIDIA, che di recente ha migliorato il dialogo con gli azionisti istituendo delle call ESG trimestrali. Abbiamo chiesto all'azienda di intraprendere una solida valutazione dell'impatto per comprendere i diversi rischi per i diritti umani derivanti da tutti i possibili utilizzi dei chip NVIDIA. Questo aiuterebbe gli investitori a capire meglio come NVIDIA gestisce il proprio impatto, anche quello involontario sulle persone.

Soitec

Abbiamo incontrato il CEO di Soitec, l'IR, il Chief People & Sustainability Officer e il Chief of Staff. Abbiamo ripreso il nostro impegno sulle questioni di governance, in particolare per aumentare il peso della remunerazione legata all'ESG nel piano di incentivi a breve termine del CEO. L'azienda presenta la prassi migliore della categoria con un piano di azioni gratuite concesso a tutti i dipendenti con criteri ESG dal 2022. Più recentemente, nel 2023, Soitec ha aderito al neonato Osservatorio dell'acqua e ha ottenuto la certificazione del sistema di gestione dell'energia nella sede di Singapore.

Controversie ESG

Accenture

In seguito all'annuncio che Accenture taglierà 19.000 posti di lavoro (2,5% della forza lavoro) nei prossimi 18 mesi, abbiamo incontrato l'azienda in merito alla gestione responsabile della riorganizzazione. Accenture sostiene di offrire benefit competitivi, ha condotto una riunione con i dipendenti e il top management e incontri di gruppo con le persone interessate. Abbiamo chiesto ad Accenture di inserire nella prossima indagine sul coinvolgimento dei dipendenti una domanda sull'impatto dei licenziamenti sul coinvolgimento e sul benessere dei dipendenti rimasti.

SAP

Dopo l'annuncio dell'abbandono del Chief People & Operating Officer di SAP il 31 marzo, abbiamo chiesto all'azienda di fornire maggiori informazioni sulle ragioni della sua partenza e sulla sua strategia per stabilizzare la struttura del top management. Abbiamo anche chiesto se SAP intende considerare la possibilità di separare i ruoli di Chief People Officer e Chief Operating Officer.

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i soli elementi determinanti per l'andamento della performance. Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata in conformità alle disposizioni regolamentari che mirano a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. Sycomore AM non è soggetta al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycamore
am

sycamore
partners

APRILE 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.767,7€

Attivi | 164,9 M€

SFDR 8

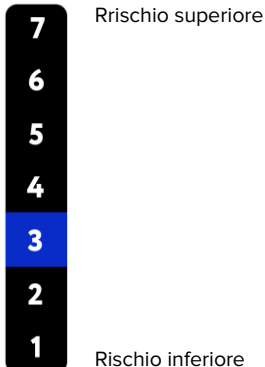
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



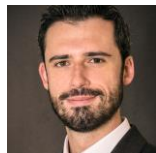
Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



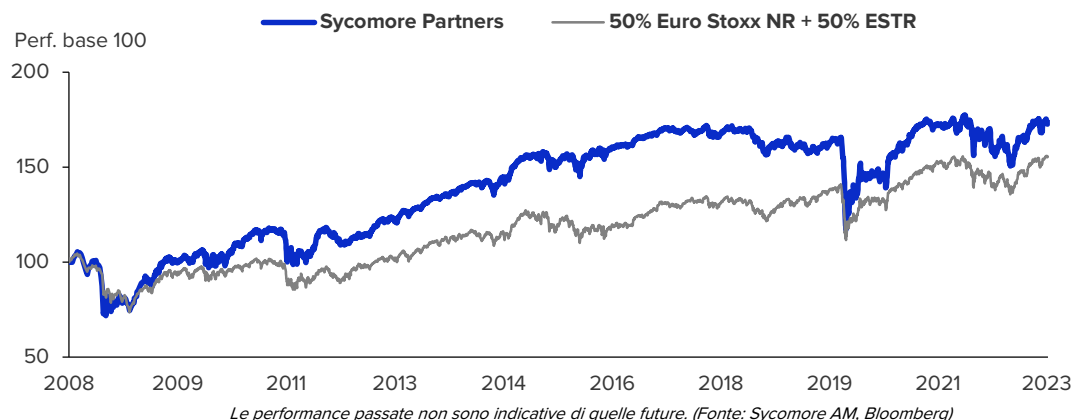
Alexandre TAIEB
Specialista
dell'allocazione

Strategia d'investimento

Un fondo di stock picking con un'esposizione alle azioni che può variare dallo 0 al 100%

Sycamore Partners è un fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,3	5,7	4,3	23,8	2,6	73,6	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	0,8	7,0	6,4	25,1	17,2	55,6	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

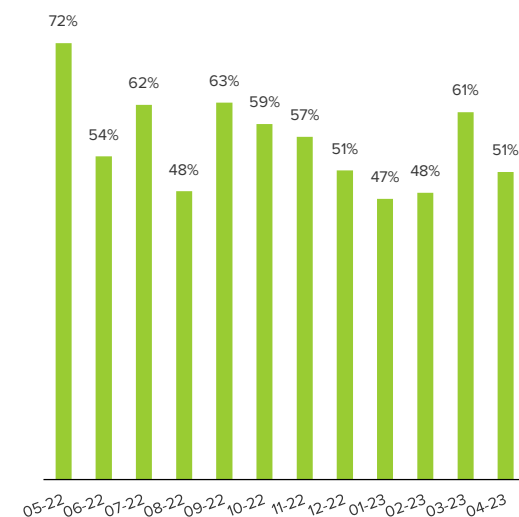
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	0,7%	10,5%	9,5%	5,3%	0,7	-0,1	-15,1%	-12,9%
Lancio	0,9	1,0	1,1%	12,7%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commento del fondo

Aprile è stato un mese misto per il fondo. Mentre il nostro posizionamento difensivo, in particolare nel settore dei servizi di pubblica utilità, è stato soddisfacente, le nostre ultime idee di stock-picking, come Eramet, Teleperformance, Imerys e Autoliv, hanno sofferto venti contrari durante il periodo. Abbiamo ridotto l'esposizione azionaria netta di circa 10 punti, portandola a un livello prossimo al 50%, in considerazione di una serie di deboli segnali di prospettive meno rosee (prezzi del petrolio, discorso sulle miniere, mercato delle nuove costruzioni, rallentamento delle decisioni di investimento) in un mercato azionario vicino ai suoi massimi in Europa. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione ai ciclici (Saint-Gobain, Imerys, Elis e Verallia).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% Euro Stoxx NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > Estr Cap.+3% con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	51%
Numero di società in portafoglio	24
Capitaliz. di borsa mediana	17,9 Mds €

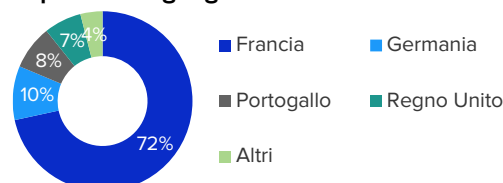
Esposizione settoriale



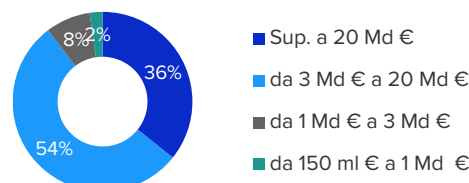
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	8,7x	12,7x
Crescita degli utili 2023	5,1%	8,1%
Ratio P/BV 2023	0,5x	1,5x
Redditività del capitale proprio	5,8%	11,8%
Rendimento 2023	4,3%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,5/5	3,5/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	6,8%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,1%	3,3/5
WPP	3,8%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,3%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,2%	3,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
RWE	5,4%	0,38%
TotalEnergies	2,8%	0,26%
Peugeot	2,0%	0,23%
Negativi		
Teleperformance	1,2%	-0,31%
Autoliv	1,3%	-0,12%
TF1	1,2%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

WPP

Teleperformance

Eramet

Integrazioni

Worldline

Publicis Groupe

Engie

Vendite

Orange

Vivendi

Elis

Sgravi

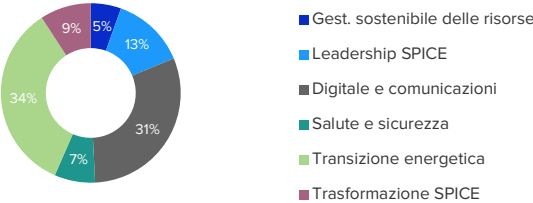
Enel Spa

Totalenergies

Veolia



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

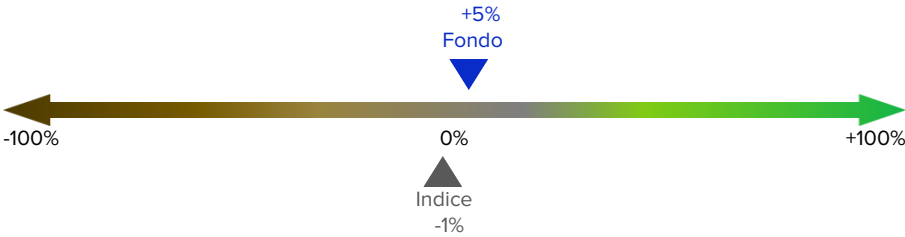
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

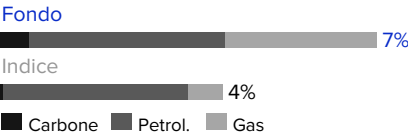
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

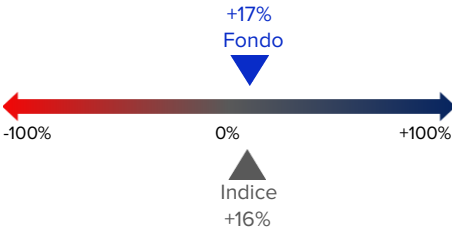


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

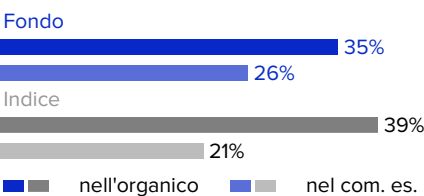


Parità professionale 9/8

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 88%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I..***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Abbiamo proseguito il dialogo con Engie, a seguito della bozza di risoluzione presentata a marzo. La bozza di risoluzione è stata inserita nell'ordine del giorno dell'Assemblea generale del 26 aprile, durante la quale saremo invitati a spiegare il nostro approccio.

RWE

Abbiamo condotto un dialogo con RWE sul suo piano di uscita dal carbone entro il 2030. Gli argomenti discussi hanno riguardato la chiusura delle miniere, la fase di transizione al gas, gli investimenti e l'impatto sui dipendenti e sulle comunità locali. A seguito di questa analisi, è stata avviata una posizione nel fondo. Le nostre due principali aree di impegno sono la convalida da parte di SBTi degli obiettivi allineati a 1,5°C e la trasparenza sulle questioni sociali.

Controversie ESG

EDP/Stellantis

Abbiamo dialogato con EDP e Stellantis in vista delle loro assemblee generali di aprile. Abbiamo appoggiato tutte le risoluzioni proposte da EDP, in particolare quella di Say On Climate, che consideriamo soddisfacente. Per quanto riguarda Stellantis, invece, abbiamo espresso la nostra opposizione ai pacchetti retributivi proposti per il 2022 per il presidente John Elkann, l'amministratore delegato Carlos Tavares e l'ex dirigente di FCA Mike Manley.

Voti

3 / 6 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore next generation

APRILE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 101,3€

Attivi | 403,4 M€

SFDR 8

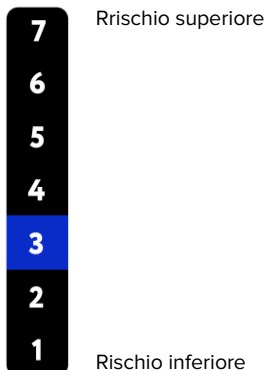
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia

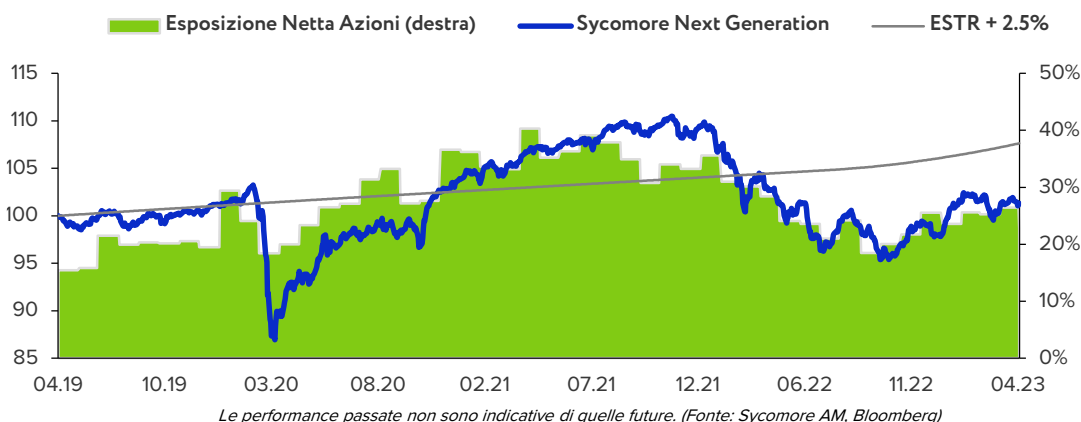


Belgio

Strategia d'investimento

Sycomore Next Generation, fondo ISR diversificato e flessibile, si basa sulla selezione di azioni e obbligazioni "responsabili" e di asset allocation, al fine di generare performance e diversificazione. Il processo d'investimento si basa su una rigorosa analisi dei fondamentali, associata a un'analisi ESG dei settori e dei paesi, integrate da un approccio macroeconomico. La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0 - 50%) e obbligazionaria (0 - 100%) (titoli societari e di Stato) punta a ottimizzare il rapporto rischio-rendimento del fondo, gestito secondo un approccio patrimoniale. Mediante l'approccio ISR multitematico, il fondo punta a investire nelle aziende che raccolgono le sfide sociali, ambientali e tecnologiche come quelle messe in evidenza dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, a vantaggio delle generazioni future.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020
Fondo %	0,0	3,6	0,0	8,0	1,3	0,3	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,4	1,4	3,0	5,9	7,6	1,9	2,0	1,4	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-1,2%	5,1%	0,5	-0,9	-13,7%			
Lancio	0,9	0,3	-1,8%	5,8%	0,1	-0,4	-15,8%	1,4	5,4%	5,2%

Commento del fondo

I dati sull'inflazione rimangono su livelli elevati, in particolare l'inflazione di fondo, rendendo improbabile un rapido cambiamento della politica della banca centrale. Le banche centrali stanno terminando i loro rialzi dei tassi, mentre i dati sull'attività si fanno più contrastanti: l'attività manifatturiera inizia a rallentare in modo significativo, mentre i servizi rimangono vivaci. Gli annunci degli utili del primo trimestre sono iniziati con pubblicazioni spesso migliori del previsto, in particolare nel settore del lusso, dove abbiamo beneficiato di Christian Dior. Anche i settori difensivi, come quello farmaceutico, hanno registrato una buona performance dopo i forti comunicati (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). I settori ciclici hanno invece registrato una performance negativa, influenzata dall'andamento dei semiconduttori e dell'automotive, nonostante le pubblicazioni fossero in linea con le aspettative.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

Quota IC - LU1961857478
Quota ID - LU1973748020
Quota RC - LU1961857551

Codici Bloomberg

Quota IC - SYCNXIE LX
Quota ID - SYCNXID LX
Quota RC - SYCNXRE LX

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 0,80%
Quota ID - 0,80%
Quota RC - 1,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

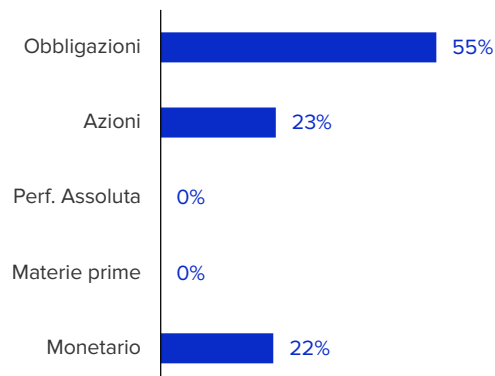
Com. di movimentaz.

Nessuna

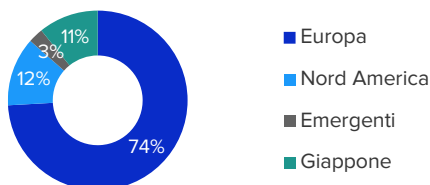
Componente azionaria

Società in portafoglio 44
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



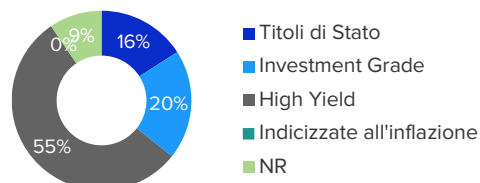
Esposiz. azionaria per Paese



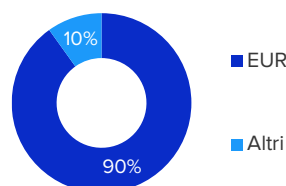
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 112,0
Numero di emittenti 65,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Eni	1,09%	0,06%	STMicroelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Partecipazioni azionarie

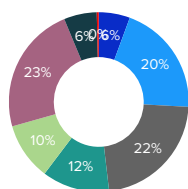
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione

Punteggio ESG

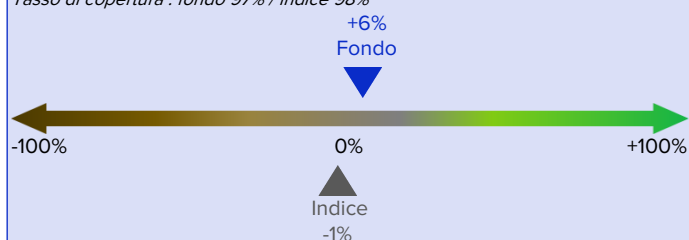
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati per Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

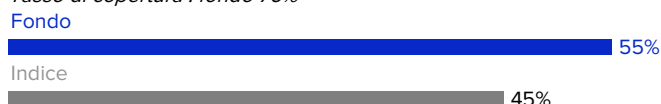
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 76%



Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.

Fondo

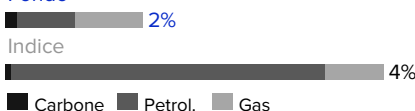


■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 68%

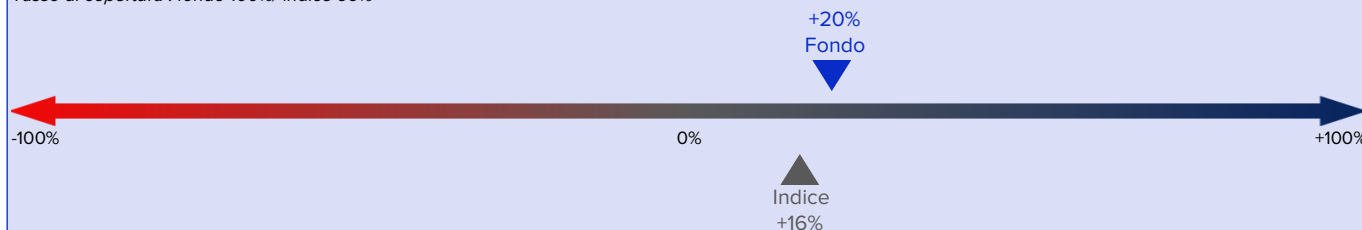


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

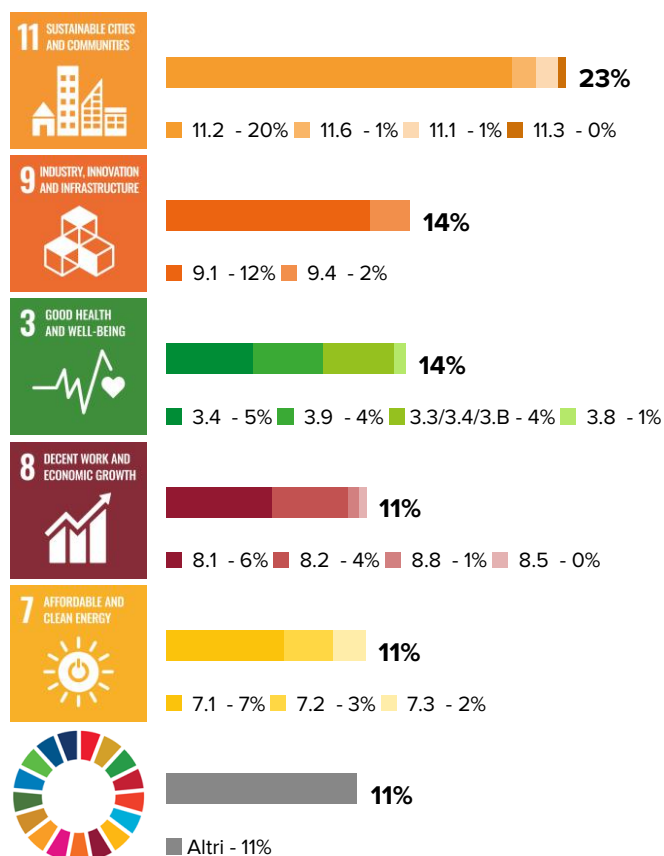
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Banijay

Abbiamo avuto uno scambio sul pilastro della gestione del capitale umano con il responsabile delle relazioni con gli investitori di Banijay. Ci sono due aspetti interessanti nella nostra valutazione di HappyatWork: le risorse significative utilizzate per trattenere i talenti e la politica e i risultati positivi sulla diversità di genere.

Nexans

Roadshow sulla governance del Gruppo Nexans prima dell'Assemblea Generale prevista per l'11 maggio, alla presenza di Jean Mouton, Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel complesso, un'impressione molto buona della qualità del funzionamento del consiglio di amministrazione e un buon livello di trasparenza sugli elementi della remunerazione.

Controversie ESG

Allianz

Etica aziendale - Le compagnie assicurative tedesche Allianz e Munich Re hanno rinnovato la copertura per il gasdotto Nord Stream 1, in contrasto con l'intenzione dichiarata dalla Germania di tagliare tutti i legami con la Russia, anche se il gasdotto è al 51% di proprietà russa attraverso Gazprom (una società controllata). L'argomentazione di fondo è quella di garantire il mantenimento del gasdotto nel caso in cui le relazioni tra i due Paesi dovessero migliorare.

Novartis

L'Autorità francese per la concorrenza ha multato Novartis, Roche e Genentech per quasi 445 milioni di euro per "pratiche abusive" nel trattamento della degenerazione maculare senile (AMD). Secondo l'autorità di vigilanza sulla concorrenza, le due aziende hanno messo in atto "pratiche abusive volte a preservare le vendite del farmaco Lucentis a scapito di Avastin", un'altra specialità venduta dagli stessi operatori e 30 volte più economica.

Voti

10 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 150,8€

Attivi | 224,8 M€

SFDR 8

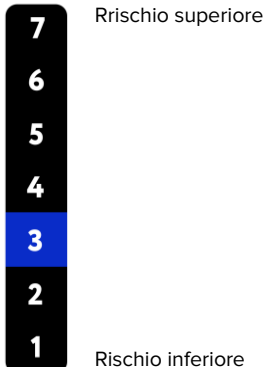
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG

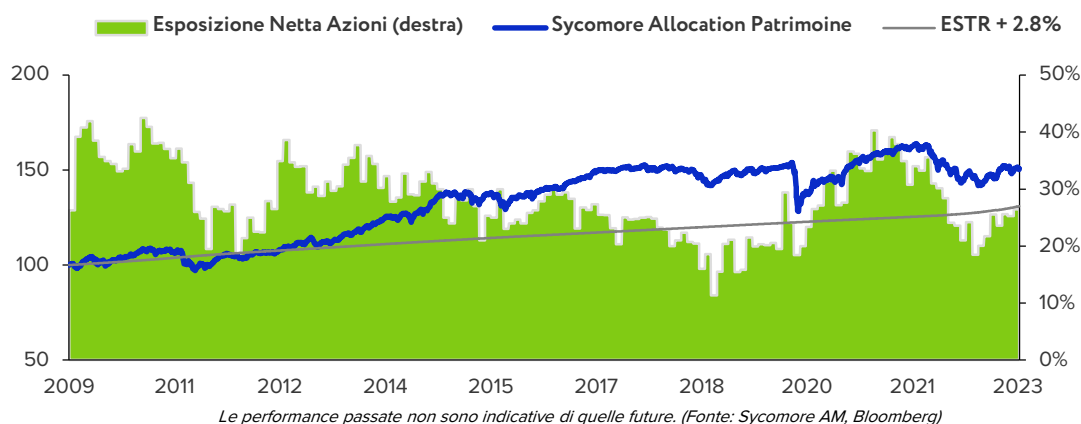


Francia

Strategia d'investimento

Sycomore Allocation Patrimoine è un fondo feeder di Sycomore Next Generation, comparto di Sycomore Funds Sicav (Lussemburgo). Sycomore Next Generation, fondo ISR diversificato e flessibile, si basa sulla selezione di azioni e obbligazioni "responsabili" e di asset allocation, al fine di generare performance e diversificazione. Il processo d'investimento si basa su una rigorosa analisi dei fondamentali, associata a un'analisi ESG dei settori e dei paesi, integrate da un approccio macroeconomico. La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0 - 50%) e obbligazionaria (0 - 100%) (titoli societari e di Stato) punta a ottimizzare il rapporto rischio-rendimento del fondo, gestito secondo un approccio patrimoniale. Mediante l'approccio ISR multitematico, il fondo punta a investire nelle aziende che raccolgono le sfide sociali, ambientali e tecnologiche come quelle messe in evidenza dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, a vantaggio delle generazioni future.

Performance al 28.04.2023



	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,0	3,6	0,0	8,8	-0,6	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	1,4	3,0	5,9	9,4	30,1	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-0,8%	5,0%	0,6	-0,8	-13,5%			
Lancio	0,8	0,2	1,7%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,4	5,4%	5,2%

Commento del fondo

I dati sull'inflazione rimangono su livelli elevati, in particolare l'inflazione di fondo, rendendo improbabile un rapido cambiamento della politica della banca centrale. Le banche centrali stanno terminando i loro rialzi dei tassi, mentre i dati sull'attività si fanno più contrastanti: l'attività manifatturiera inizia a rallentare in modo significativo, mentre i servizi rimangono vivaci. Gli annunci degli utili del primo trimestre sono iniziati con pubblicazioni spesso migliori del previsto, in particolare nel settore del lusso, dove abbiamo beneficiato di Christian Dior. Anche i settori difensivi, come quello farmaceutico, hanno registrato una buona performance dopo i forti comunicati (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). I settori ciclici hanno invece registrato una performance negativa, influenzata dall'andamento dei semiconduttori e dell'automotive, nonostante le pubblicazioni fossero in linea con le aspettative.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Componente azionaria

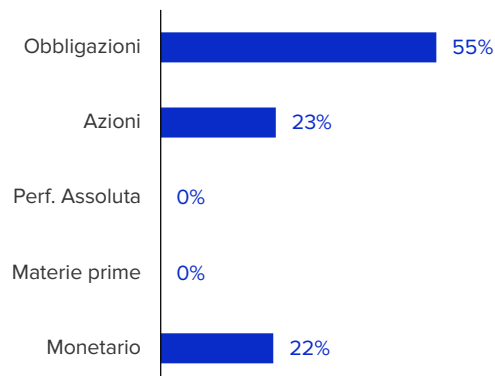
Società in portafoglio

44

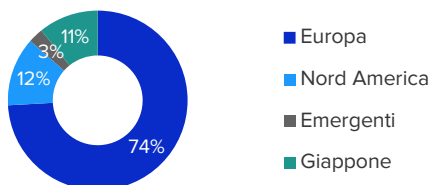
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

14%

Allocazione patrimoniale



Esposiz. azionaria per Paese



Componente obbligazionaria

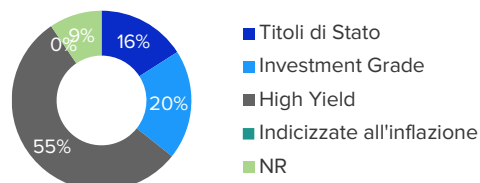
Numero di partecipazioni

112,0

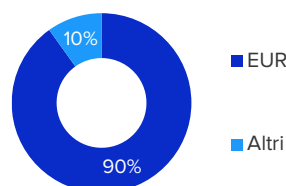
Numero di emittenti

65,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Eni	1,09%	0,06%	STMicroelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Partecipazioni azionarie

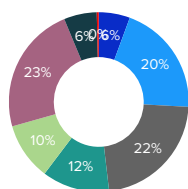
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione

Punteggio ESG

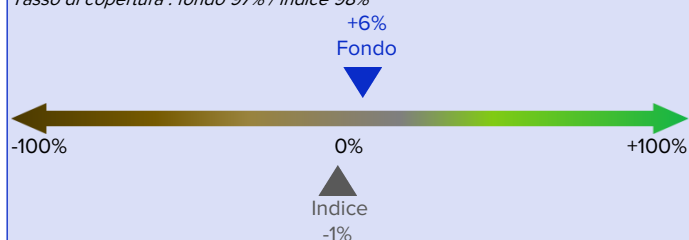
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati per Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

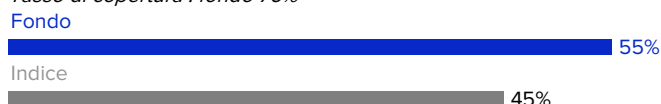
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 76%



Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.

Fondo

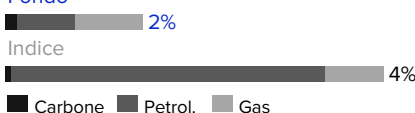


■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 68%

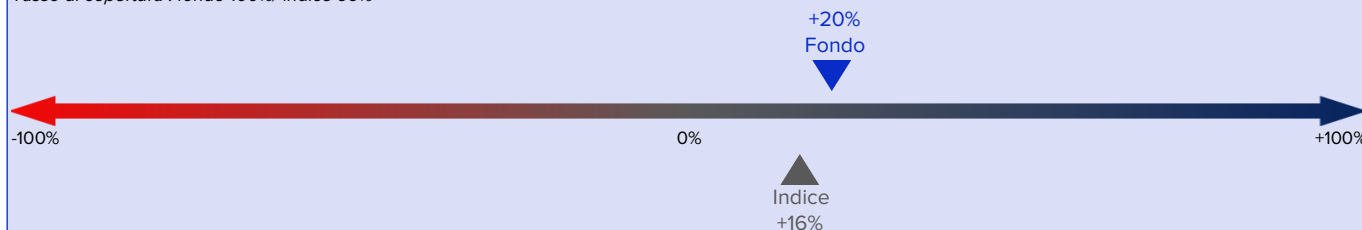


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

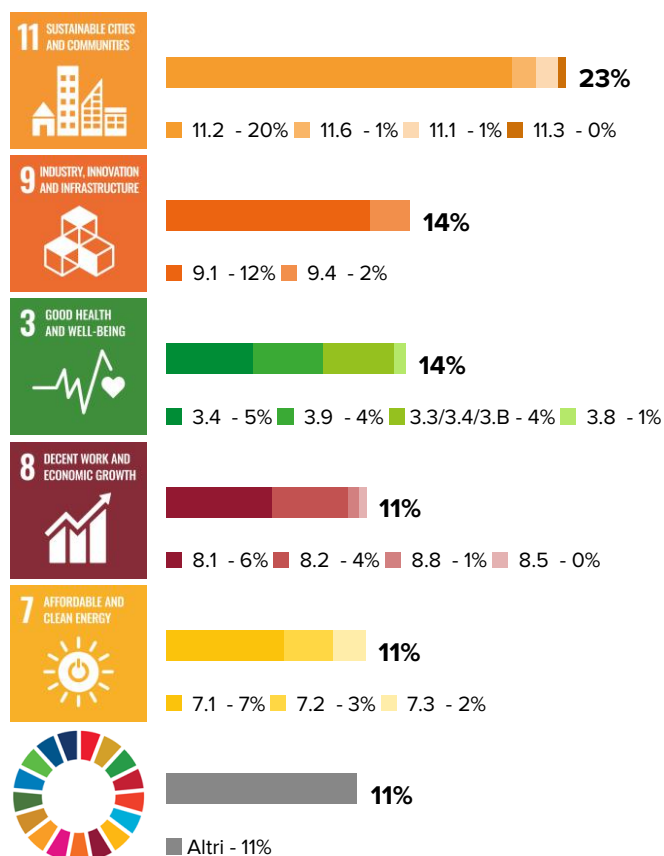
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDGs. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Banijay

Abbiamo avuto uno scambio sul pilastro della gestione del capitale umano con il responsabile delle relazioni con gli investitori di Banijay. Ci sono due aspetti interessanti nella nostra valutazione di HappyatWork: le risorse significative utilizzate per trattenere i talenti e la politica e i risultati positivi sulla diversità di genere.

Controversie ESG

Allianz

Etica aziendale - Le compagnie assicurative tedesche Allianz e Munich Re hanno rinnovato la copertura per il gasdotto Nord Stream 1, in contrasto con l'intenzione dichiarata dalla Germania di tagliare tutti i legami con la Russia, anche se il gasdotto è al 51% di proprietà russa attraverso Gazprom (una società controllata). L'argomentazione di fondo è quella di garantire il mantenimento del gasdotto nel caso in cui le relazioni tra i due Paesi dovessero migliorare.

Nexans

Roadshow sulla governance del Gruppo Nexans prima dell'Assemblea Generale prevista per l'11 maggio, alla presenza di Jean Mouton, Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel complesso, un'impressione molto buona della qualità del funzionamento del consiglio di amministrazione e un buon livello di trasparenza sugli elementi della remunerazione.

Novartis

L'Autorità francese per la concorrenza ha multato Novartis, Roche e Genentech per quasi 445 milioni di euro per "pratiche abusive" nel trattamento della degenerazione maculare senile (AMD). Secondo l'autorità di vigilanza sulla concorrenza, le due aziende hanno messo in atto "pratiche abusive volte a preservare le vendite del farmaco Lucentis a scapito di Avastin", un'altra specialità venduta dagli stessi operatori e 30 volte più economica.

Voti

10 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore I/s opportunities

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 367,6€

Attivi | 208,5 M€

SFDR 8

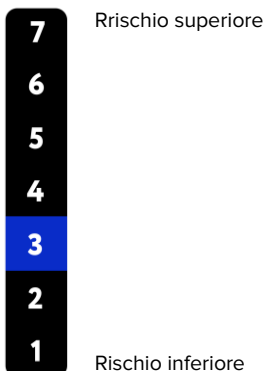
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

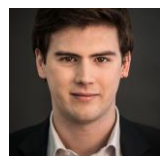
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

Strategia d'investimento

Sycomore L/S Opportunities è un fondo azionario europeo long/ short opportunista flessibile la cui esposizione netta alle azioni varia in funzione delle convinzioni del gestore. La sua strategia, che unisce posizioni azionarie long (acquisto) e short (vendita) su un orizzonte di cinque anni, mira a sovraperformare l'indice Eonia capitalizzato attraverso una gestione discrezionale. Lo stock picking si basa in particolare sulla ricerca di asimmetrie tra potenziale al rialzo e rischio di ribasso stimato dal team di gestione.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,2	3,8	-4,7	4,2	-5,4	83,8	3,3	-16,2	1,0	8,7
Indice %	0,2	0,8	1,0	-0,2	-1,0	14,8	0,7	0,0	-0,6	-0,4

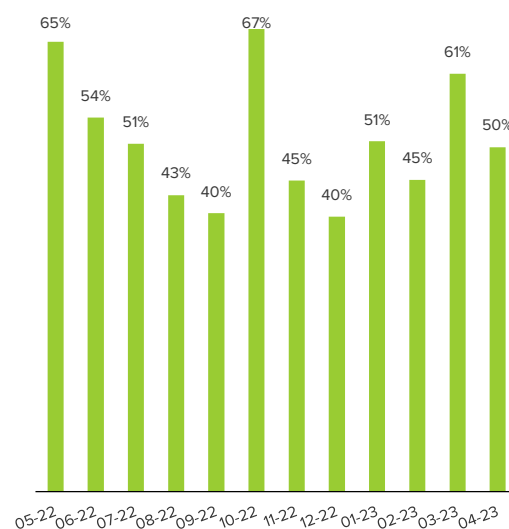
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,4	-4,7%	9,7%	n/a	12,4%	0,1	-1,1	-24,4%	-24,6%
Lancio	0,8	0,4	0,7%	9,9%	n/a	13,8%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

Commento del fondo

Aprile è stato un mese misto per il fondo. Mentre il nostro posizionamento difensivo, in particolare nel settore dei servizi di pubblica utilità, è stato soddisfacente, le nostre ultime idee di stock-picking, come Eramet, Teleperformance, Imerys e Autoliv, hanno sofferto venti contrari durante il periodo. Abbiamo ridotto l'esposizione azionaria netta di circa 10 punti, portandola a un livello prossimo al 50%, in considerazione di una serie di deboli segnali di prospettive meno rosee (prezzi del petrolio, discorso sulle miniere, mercato delle nuove costruzioni, rallentamento delle decisioni di investimento) in un mercato azionario vicino ai suoi massimi in Europa. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione ai ciclici (Saint-Gobain, Imerys, Elis e Verallia).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

ESTR capitalizzato

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	50%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	22
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	17,9 Mds €

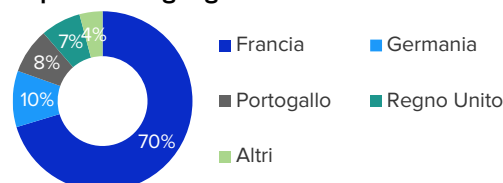
Esposizione settoriale



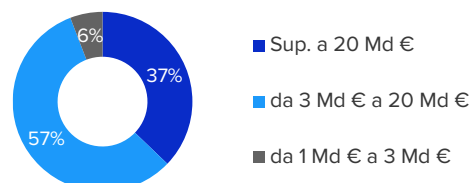
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,0x	12,7x
Crescita degli utili 2023	4,2%	8,1%
Ratio P/BV 2023	0,8x	1,5x
Redditività del capitale proprio	9,3%	11,8%
Rendimento 2023	3,4%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,5/5	3,5/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,7/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	7,1%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,2%	3,3/5
WPP	4,0%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,6%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,4%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,1%	3,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
RWE	5,4%	0,38%
Enel	1,7%	0,20%
TotalEnergies	2,5%	0,18%
Negativi		
Teleperformance	1,2%	-0,29%
Autoliv	1,0%	-0,11%
Eramet	0,8%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

WPP

Teleperformance

Eramet

Integrazioni

Peugeot Invest Sa

Engie

Rwe

Vendite

Orange

Vivendi

Spie

Sgravi

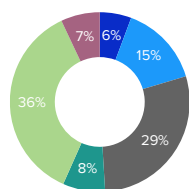
Enel Spa

Veolia

Amundi



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE

Punteggio ESG

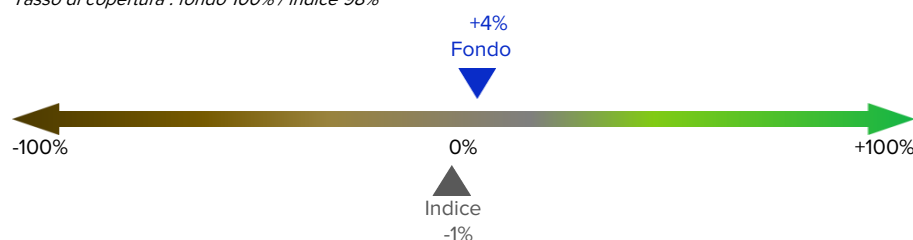
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

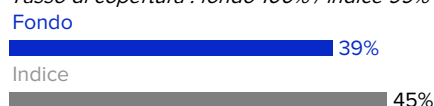
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

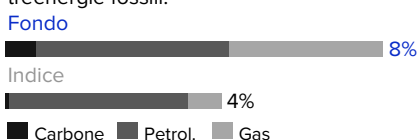
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

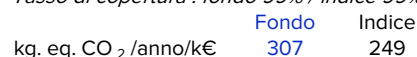
Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

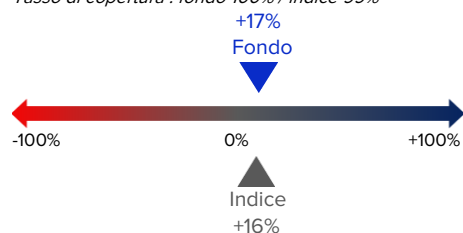


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

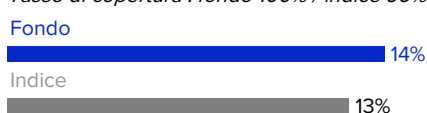
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

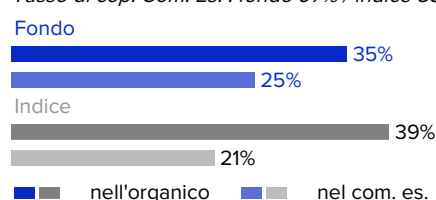


Parità professionale 9/σ

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 88%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Abbiamo proseguito il dialogo con Engie, a seguito della bozza di risoluzione presentata a marzo. La bozza di risoluzione è stata inserita nell'ordine del giorno dell'Assemblea generale del 26 aprile, durante la quale saremo invitati a spiegare il nostro approccio.

RWE

Abbiamo condotto un dialogo con RWE sul suo piano di uscita dal carbone entro il 2030. Gli argomenti discussi hanno riguardato la chiusura delle miniere, la fase di transizione al gas, gli investimenti e l'impatto sui dipendenti e sulle comunità locali. A seguito di questa analisi, è stata avviata una posizione nel fondo. Le nostre due principali aree di impegno sono la convalida da parte di SBTi degli obiettivi allineati a 1,5°C e la trasparenza sulle questioni sociali.

Controversie ESG

EDP/Stellantis

Abbiamo dialogato con EDP e Stellantis in vista delle loro assemblee generali di aprile. Abbiamo appoggiato tutte le risoluzioni proposte da EDP, in particolare quella di Say On Climate, che consideriamo soddisfacente. Per quanto riguarda Stellantis, invece, abbiamo espresso la nostra opposizione ai pacchetti retributivi proposti per il 2022 per il presidente John Elkann, l'amministratore delegato Carlos Tavares e l'ex dirigente di FCA Mike Manley.

Voti

2 / 5 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).



sycomore
am

sycomore sélection crédit

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 124,1€

Attivi | 680,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

Team di gestione



Stanislas de BAILLENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



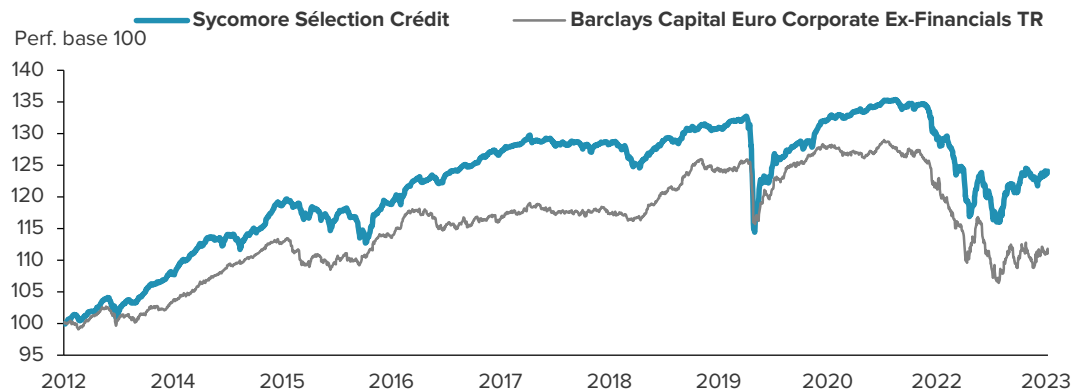
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile e opportunistica di obbligazioni europee secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cedole reinvestite), in una gamma di sensibilità da 0 a +5 e secondo un processo di investimento socialmente responsabile. Il fondo punta inoltre a sovraperformare l'indice di riferimento sul Net Environmental Contribution (NEC, Contributo ambientale netto) e l'indicatore di crescita dell'organico su 3 anni, al fine di selezionare delle imprese sostenibili, in particolare sul piano ambientale, e/o che contribuiscano all'occupazione.

Performance al 28.04.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	apr	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,5	2,8	-1,7	0,7	-3,6	24,1	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,7	2,8	-4,0	-7,7	-5,0	11,8	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,5	0,4	1,2%	3,3%	4,5%	4,1%	0,1	0,7	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,6%	3,0%	3,3%	3,1%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

I tassi sovrani sono aumentati di oltre 20 punti base su tutta la curva. La curva è in calo fino a 5 anni e relativamente piatta oltre, riflettendo ancora i timori di un rallentamento economico. Gli spread investment grade si stanno leggermente riducendo, mentre quelli high yield rimangono stabili. Dopo la pausa di marzo dovuta al forte aumento dell'avversione al rischio, il mercato primario si sta riprendendo. Da notare l'emissione di Loxam, con rating BB- e scadenza 2028: offre una cedola del 6,375% e consente di rifinanziare le scadenze brevi, una buona notizia per i detentori di obbligazioni 2026 e 2027. I risultati trimestrali pubblicati nel corso del mese sono buoni. In particolare, i risultati di Faurecia confermano la tendenza favorevole iniziata qualche mese fa. Anche Accor ha registrato una buona redditività grazie all'aumento dei tassi e Fitch ha riportato l'emittente al livello di investment grade.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

96%

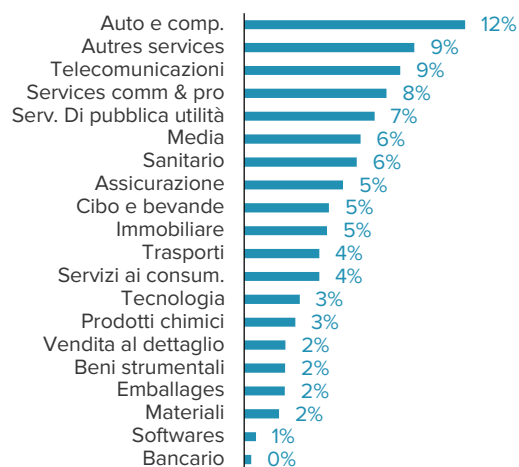
Numero di partecipazioni

205

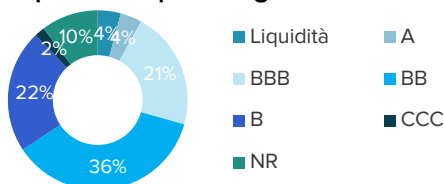
Numero di emittenti

128

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



Valutazione

Sensibilità

2,6

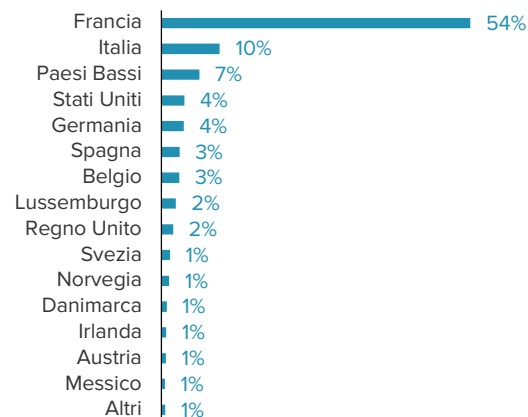
Rendimento a scadenza

6,2%

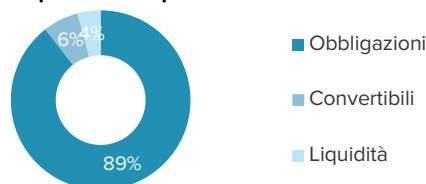
Scadenza media

3,4anni

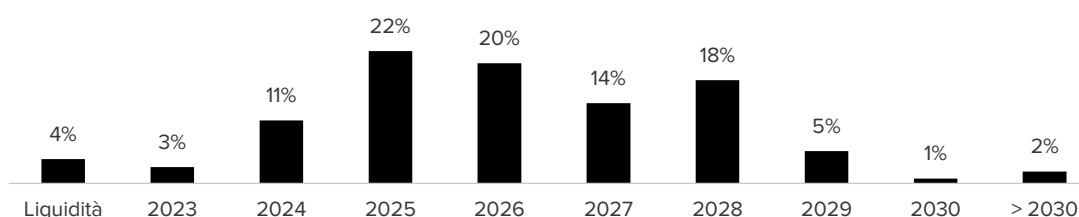
Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Punt. S	3,2/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

Emissioni principali

Pond.

Settore

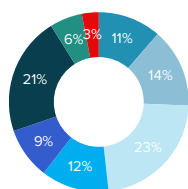
Punt. SPICE

Tematiche sostenibili

Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Ipel 5.5% dec-2025	1,4%	Financials	3,2/5	Digitale e comunicazioni
Eramet 5.875% 2025	1,4%	Materials	3,4/5	Salute e sicurezza
Parts Europe 6.5% 2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



- Gest. sostenibile delle risorse
- Leadership SPICE
- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Trasformazione SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **32%**

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Governance	3,3/5	3,3/5

Migliori punteggi ESG

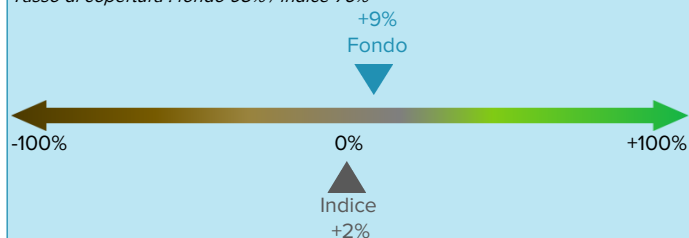
	ESG	E	S	G
Voltaia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,7/5	4,2/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

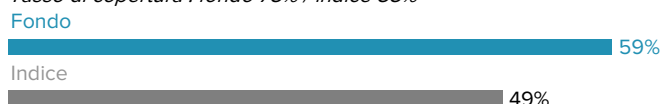
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 76%



Tassonomia europea

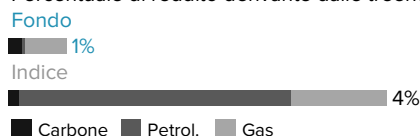
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 78% / indice 88%



Esposizione fossile

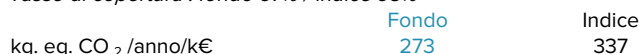
Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 93%



Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

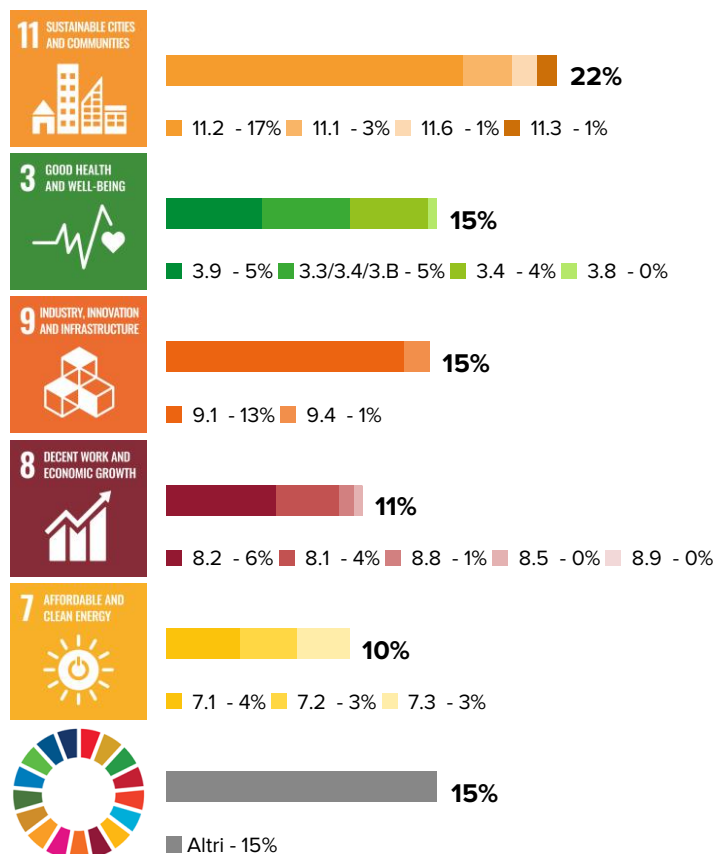
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 89%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDGs. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Banijay

Abbiamo avuto uno scambio sul pilastro della gestione del capitale umano con il responsabile delle relazioni con gli investitori di Banijay. Ci sono due aspetti interessanti nella nostra valutazione di HappyatWork: le risorse significative utilizzate per trattenere i talenti e la politica e i risultati positivi sulla diversità di genere.

Nexans

Roadshow sulla governance del Gruppo Nexans prima dell'Assemblea Generale prevista per l'11 maggio, alla presenza di Jean Mouton, Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel complesso, un'impressione molto buona della qualità del funzionamento del consiglio di amministrazione e un buon livello di trasparenza sugli elementi della remunerazione.

Controversie ESG

Allianz

Etica aziendale - Le compagnie assicurative tedesche Allianz e Munich Re hanno rinnovato la copertura per il gasdotto Nord Stream 1, in contrasto con l'intenzione dichiarata dalla Germania di tagliare tutti i legami con la Russia, anche se il gasdotto è al 51% di proprietà russa attraverso Gazprom (una società controllata). L'argomentazione di fondo è quella di garantire il mantenimento del gasdotto nel caso in cui le relazioni tra i due Paesi dovessero migliorare.