

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Luglio 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 715,5€

Attivi | 216,5 M€

SFDR 8

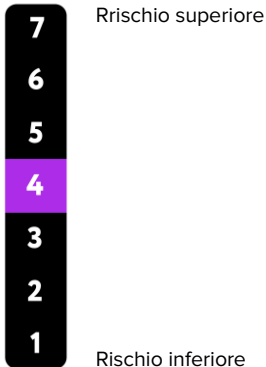
Investimenti sostenibili

% 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.

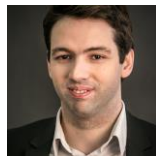
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



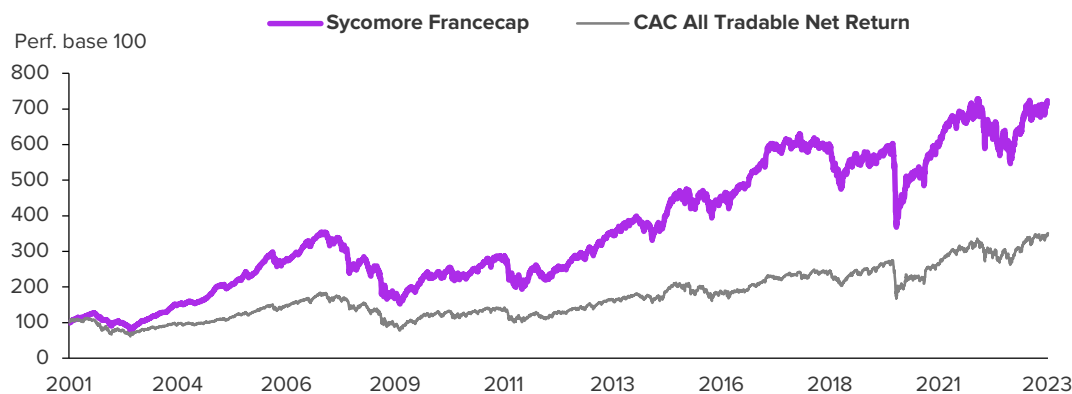
Francia

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 31.07.2023



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

	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,4	12,6	14,0	41,8	18,7	615,5	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	1,5	17,2	16,9	60,7	43,1	250,9	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	0,9	-2,1%	16,5%	18,2%	5,1%	0,7	-0,9	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

Le prime pubblicazioni semestrali sono state piuttosto positive, con molte aziende che hanno confermato o addirittura aumentato i loro obiettivi annuali. Questo è particolarmente vero per Saint-Gobain, nonostante il difficile contesto per le nuove costruzioni in Europa. Ma è anche il caso di Burelle, Verallia, Sopra, Michelin, Worldline ed Elis, che sono tra i migliori risultati del mese. Téléperformance, che era solita alzare i propri obiettivi ogni anno, ha effettuato il secondo adeguamento al ribasso per il 2023. Il prezzo dell'azione ha subito un forte calo ed è stato uno dei principali fattori negativi. Il titolo di Boiron è salito di quasi il 30% nel corso del mese, in seguito alla decisione della famiglia di delistare la società dal mercato azionario. Riteniamo che il prezzo offerto sia insufficiente (EV/ROC di circa 10 volte) e non intendiamo offrire le nostre azioni a questa offerta.



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

G+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.

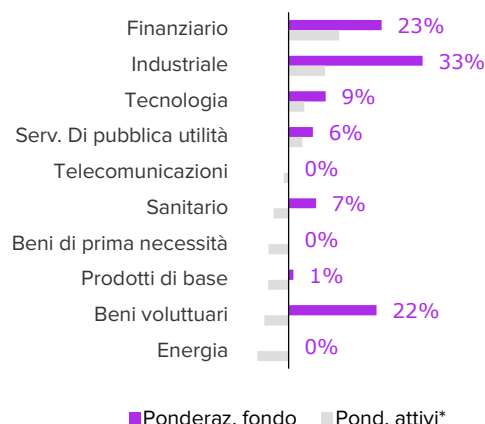
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	26%
Numero di società in portafoglio	35
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	7,8 Mds €

Esposizione settoriale

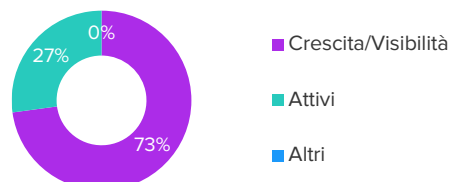


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

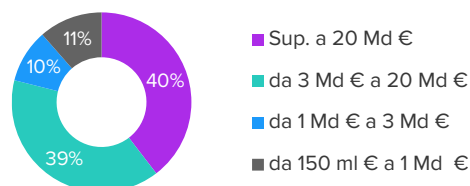
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,4x	12,6x
Crescita degli utili 2023	7,2%	11,4%
Ratio P/BV 2023	1,2x	1,7x
Redditività del capitale proprio	12,5%	13,7%
Rendimento 2023	4,1%	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	3,7/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,8/5	3,8/5
Punt. C	3,8/5	3,8/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	6,0%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,7%	4,2/5	+13%	37%
Société Générale	3,1%	3,1/5	0%	18%
ALD	3,1%	3,6/5	+9%	16%
Neurones	3,0%	4,0/5	0%	10%
AXA	2,8%	3,6/5	0%	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Saint Gobain	5,8%	0,59%
Peugeot	5,7%	0,31%
Verallia	2,0%	0,30%
Negativi		
Teleperformance	2,7%	-0,32%
Christian Dior	9,6%	-0,21%
Sanofi	5,2%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Sodexo

Integrazioni

Worldline

Vendite

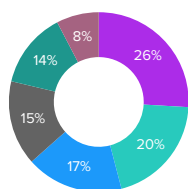
Atos
Carrefour
Nanobiotix

Sgravi

Sanofi
Arkema
Saint-Gobain



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

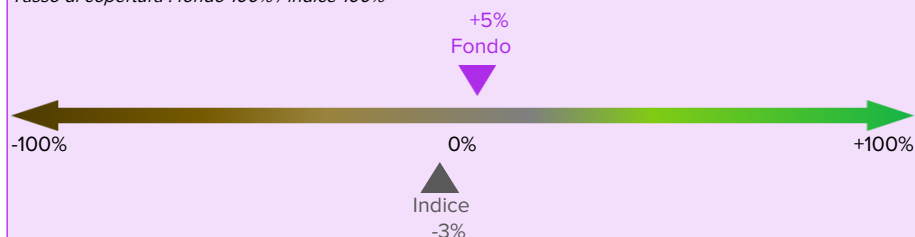
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,8/5	3,6/5

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.

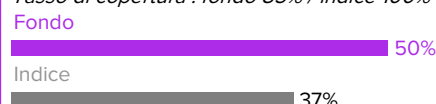
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

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

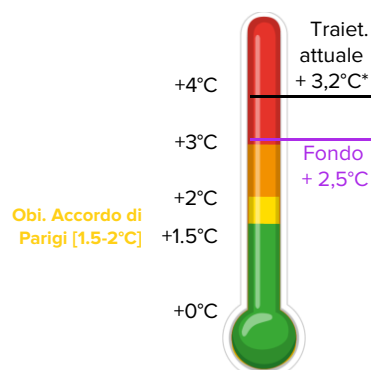
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

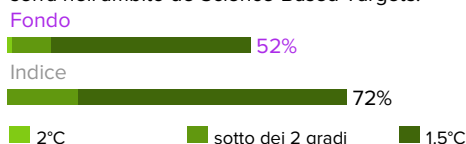
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 77%



Allineamento climatico - SBTi

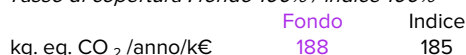
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

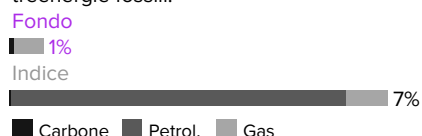
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



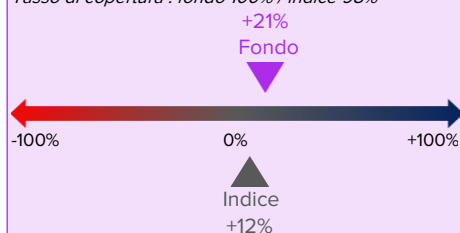
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%.

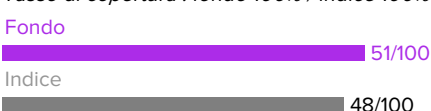
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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%

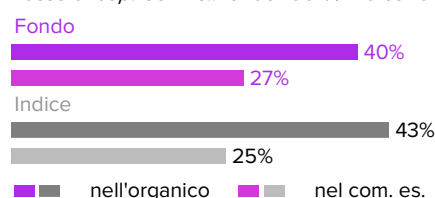


Parità professionale ♀/ ♂

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

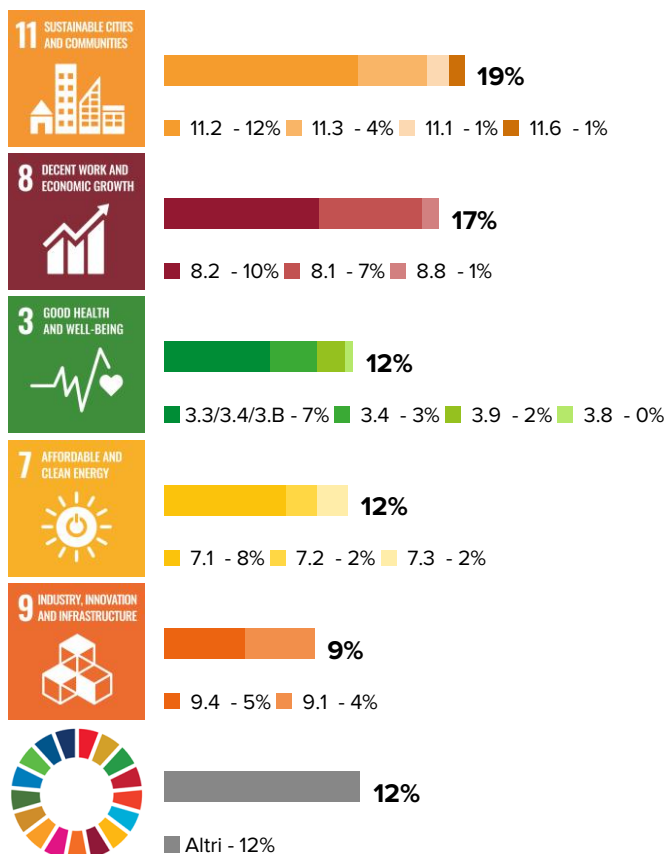
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%





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 : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Soitec

Abbiamo discusso con Soitec prima dell'Assemblea generale. In linea con il nostro impegno, Soitec ha aumentato la ponderazione dei criteri ESG nel bonus annuale, facendo dipendere il 10% dai criteri ESG interni e il 15% dal rating MSCI esterno. L'azienda ha inoltre istituito un comitato ESG per fissare obiettivi più ambiziosi e, in seguito alla crisi di governance, ha nominato un amministratore principale per gestire eventuali conflitti di interesse, anche se ora il rapporto è più sereno.

Controversie ESG

Arkema

In un momento in cui a livello europeo si discute di normative più severe sugli inquinanti persistenti (PFAS), le nostre discussioni con Arkema hanno rivelato una mancanza di chiarezza su questo importante problema per l'industria chimica. Non siamo stati in grado di determinare l'esposizione diretta dell'azienda agli inquinanti potenzialmente vietati, anche se solo un sito è a priori a rischio, e l'azienda non ha preso provvedimenti per le conseguenze degli scarichi esistenti o passati. Alleggerimento della posizione.

Axa

Amundi e Axa starebbero finanziando indirettamente la repressione militare in Birmania, secondo un'indagine delle ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie e Le Monde, pubblicata il 6 luglio. Secondo un'analisi del gruppo di ricerca olandese Profundo, alcuni dei loro investimenti sono diretti verso società indiane e cinesi che negli ultimi mesi hanno venduto armi e attrezzature militari alla giunta birmana. Questa controversia solleva la questione del dovere di diligenza delle aziende francesi.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Commento ESG

Il 28 giugno si è svolta l'assemblea generale di Atos. Abbiamo partecipato all'assemblea per presentare le risoluzioni che avevamo presentato. Tali risoluzioni riguardavano la revoca del Presidente e di altri due amministratori non indipendenti e la nomina di un nuovo amministratore indipendente, Léo Apotheker. Esse hanno ricevuto un sostegno compreso tra il 32,6% e il 34,7%. Questi risultati testimoniano la pertinenza del nostro impegno per una governance basata sulla fiducia.



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 483,1€

Attivi | 583,5 M€

SFDR 8

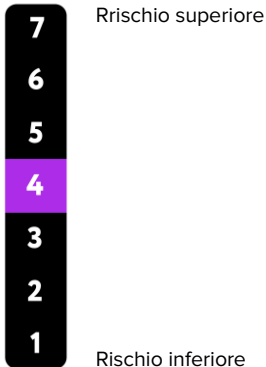
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 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



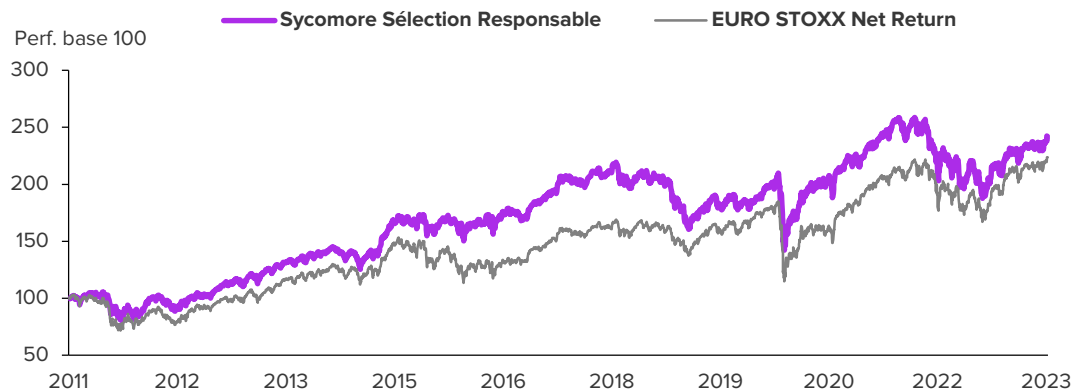
Germania

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 31.07.2023



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

	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	2,1	16,4	10,9	24,7	17,0	141,5	7,3	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	123,8	6,6	-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	-3,7%	16,9%	17,8%	4,8%	0,4	-1,1	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

A luglio i mercati azionari dell'Eurozona hanno registrato un rendimento leggermente positivo, influenzato dalla pubblicazione di indicatori macroeconomici e dalle riunioni della BCE. A livello di portafoglio, i principali fattori che hanno contribuito alla performance sono stati i risultati del primo semestre. Tra i contributi positivi, Autoliv, Saint-Gobain e Michelin hanno beneficiato di risultati migliori del previsto e di prospettive positive per il resto dell'anno. Inoltre, il prezzo dell'azione di Smurfit Kappa, grazie alla sua interessante valutazione, ha più che recuperato il calo del mese precedente, che era stato determinato dai timori di una riduzione delle scorte. Tra i contributi negativi, Compass ha subito un calo dopo aver annunciato un miglioramento dei margini più moderato del previsto e Prysmian è stata trascinata al ribasso dalla pubblicazione dei risultati della rivale Nexans. Tra i principali movimenti del mese, abbiamo ridotto la nostra posizione in Nexans in vista di pubblicazioni negative, mentre SAP è stata rafforzata.



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

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

G+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.

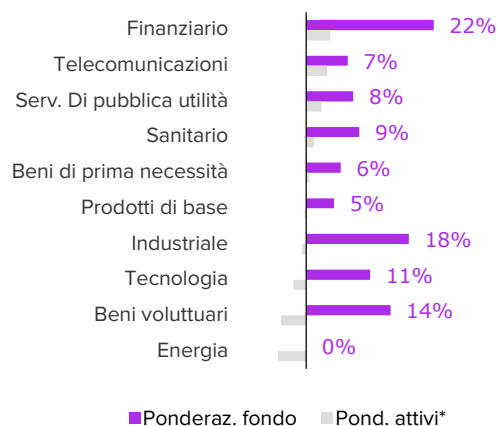
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	66%
Capitaliz. di borsa mediana	47,2 Mds €

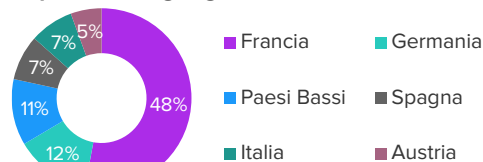
Esposizione settoriale



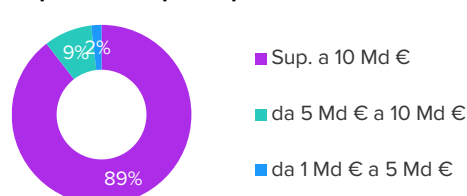
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	8,8x	12,9x
Crescita degli utili 2023	7,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,3x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,9%	11,9%
Rendimento 2023	3,6%	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	3,7/5	3,6/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,5/5
Punt. I	3,8/5	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
Banco Santander S.A.	5,2%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
LVMH	3,9%	3,8/5	-10%	-22%
KBC Group	3,9%	3,8/5	0%	26%
Air Liquide	3,7%	4,1/5	+1%	10%
SAP	3,5%	4,0/5	+4%	20%
Michelin	3,4%	4,0/5	+5%	25%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	88%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Smurfit Kappa	3,1%	0,55%
Banco Santander S.A.	5,0%	0,45%
Michelin	2,7%	0,33%
Negativi		
Sanofi	3,3%	-0,12%
Prysmian	1,9%	-0,11%
Orsted	1,2%	-0,11%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

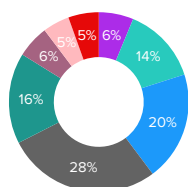
Michelin
Société Générale
Intesa S.

Hermès
Nemetschek

Asml
Nexans
Asm International



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

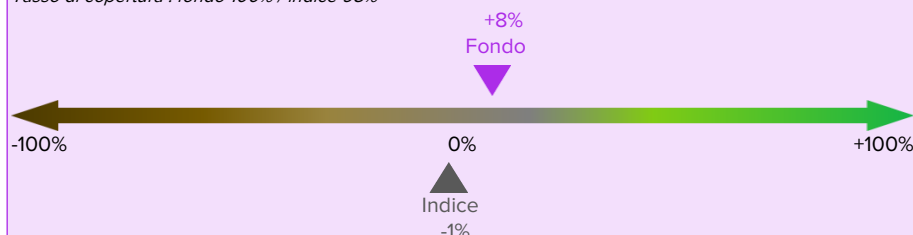
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

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.

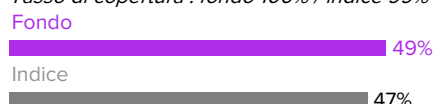
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

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

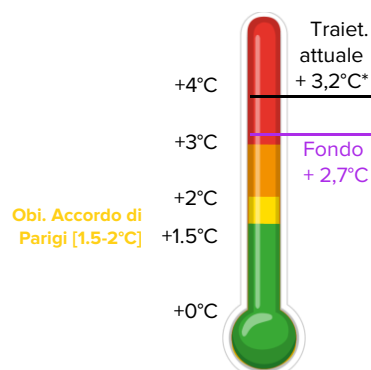
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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 79%



Allineamento climatico - SBTi

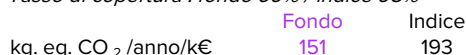
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

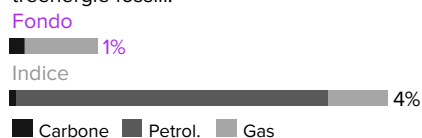
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie 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 99% / indice 97%



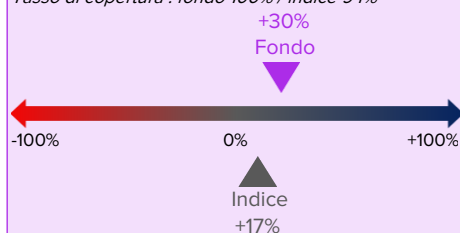
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%.

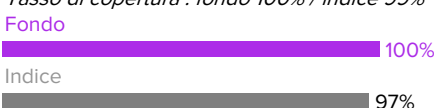
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

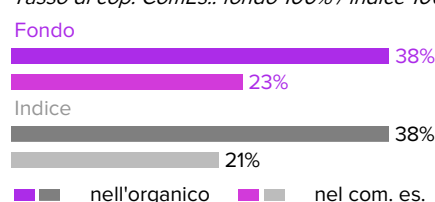


Parità professionale ♀/♂

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

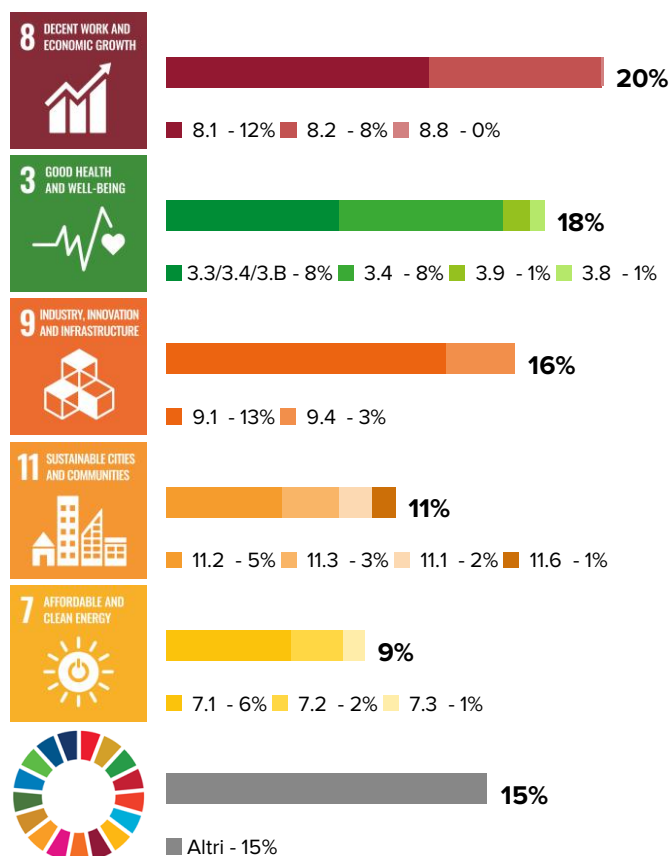
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%





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 : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Iberdrola

Abbiamo avviato un dialogo con l'azienda in merito al suo coinvolgimento nella diga di Belo Monte, in Brasile, attraverso la sua controllata NeoEnergia SA, e in particolare alla qualità delle sue interazioni con le popolazioni locali e le comunità indigene.

Symrise

Abbiamo avuto ulteriori discussioni con Symrise, dopo i precedenti inviti a rafforzare i sistemi di controllo interno e di reporting, in particolare alla luce degli incidenti che si sono verificati negli ultimi anni (incendio in un sito di produzione negli Stati Uniti, gestione delle risorse umane, salute e sicurezza, indagini in corso su pratiche anticoncorrenziali, comunicazione finanziaria errata sulla composizione della crescita organica, ecc.)

Controversie ESG

Axa

Amundi e Axa starebbero finanziando indirettamente la repressione militare in Birmania, secondo un'indagine delle ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie e Le Monde, pubblicata il 6 luglio. Secondo un'analisi del gruppo di ricerca olandese Profundo, alcuni dei loro investimenti sono diretti verso società indiane e cinesi che negli ultimi mesi hanno venduto armi e attrezzature militari alla giunta birmana. Questa controversia solleva la questione del dovere di diligenza delle aziende francesi.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

Commento ESG

Il 22 luglio 2023, l'Assemblea nazionale francese, riunita nell'ambito del progetto di legge sull'industria verde, ha adottato un emendamento elaborato in precedenza con i membri della Commissione per il clima e la finanza sostenibile dell'AMF e con la FIR, volto a rendere più diffusa la dichiarazione sul clima. In particolare, l'emendamento prevede un voto consultivo degli azionisti in assemblea generale ogni tre anni sulla strategia per il clima e la sostenibilità e ogni anno sul rapporto di attuazione.



sycamore
am

sycamore sélection midcap

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 98,9€

Attivi | 60,5 M€

SFDR 8

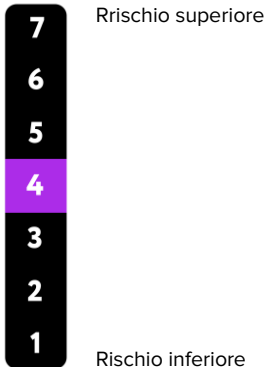
Investimenti sostenibili

% 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.

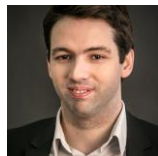
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



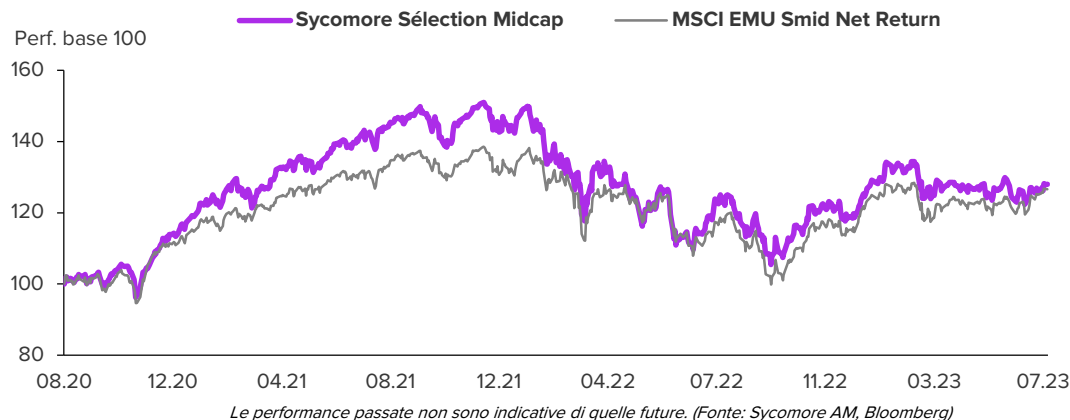
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

Sycamore 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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	1,2	7,9	3,3	28,0	8,7	-20,5	25,4
Indice %	3,3	10,6	7,8	26,6	8,3	-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	0,3%	18,5%	17,2%	5,5%	0,5	0,1	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

I mercati hanno fatto buoni progressi a luglio, sostenuti da una moderazione dell'inflazione, da una posizione meno rigida della BCE sui prossimi rialzi dei tassi e da dati quantitativi iniziali più resilienti. Il fondo ha sottoperformato nel periodo, penalizzato dalla mancanza di titoli finanziari e immobiliari a trainare l'indice, ma anche dalla performance deludente di alcune posizioni. Ariston ha subito l'impatto di un cambiamento nella politica dei sussidi in Italia, che sta riducendo la domanda, dei timori di una sovraccapacità nelle pompe di calore e dei clienti più restii a investire nel rinnovo dei loro impianti; abbiamo tagliato la posizione prima della pubblicazione. Sesa ha continuato a scendere, anche se i risultati pubblicati erano in linea, con un aumento del 25% dell'EBITDA. La flessione è stata determinata dalla generazione di cassa, che ha risentito dell'elevato livello di attività di fusione e acquisizione nel corso dell'anno.



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

G+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

98%

Overlap con l'indice

8%

Numero di società in portafoglio

46

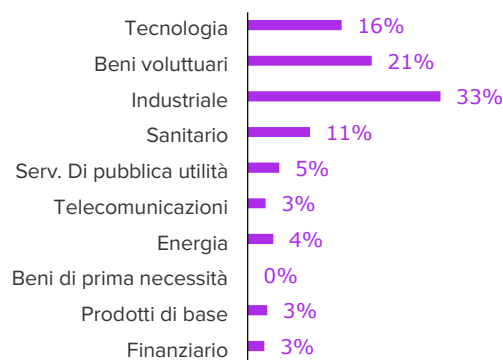
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

54%

Capitaliz. di borsa mediana

4,0 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 14,6x
Indice 12,2x

Crescita degli utili 2023

Fondo 10,4%
Indice 5,3%

Ratio P/BV 2023

Fondo 2,1x
Indice 1,1x

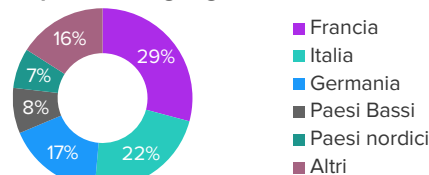
Redditività del capitale proprio

Fondo 14,1%
Indice 8,8%

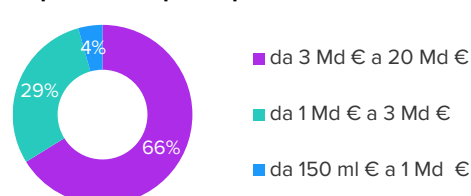
Rendimento 2023

Fondo 2,7%
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	3,7/5	3,4/5
Punt. S	3,3/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,8/5	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	4,0%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	51%
Sopra Steria	3,2%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%	0%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Alten	2,5%	4,0/5	+3%	-5%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Tokmanni	2,6%	0,39%
Gaztransport & Tech.	2,0%	0,38%
Aixtron	1,6%	0,35%
Negativi		
Ariston Holding	2,4%	-0,32%
SPIE	4,2%	-0,29%
Barco NV	2,3%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Aixtron AG

Delonghi

Husqvarna

Integrazioni

Nemetschek

Verbio

Amplifon

Vendite

Alstom

Soitec

Signify

Sgravi

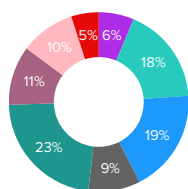
Rexel

Jungheinrich

Aurubis



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

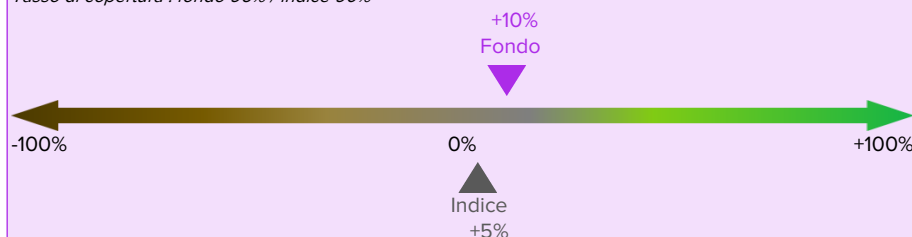
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,3/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

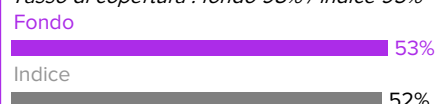
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



Tassonomia europea

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

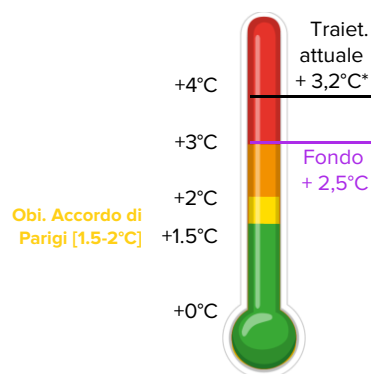
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

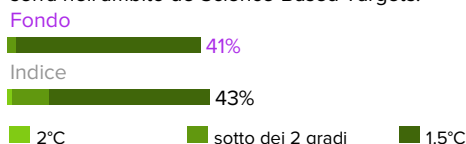
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 41%



Allineamento climatico - SBTi

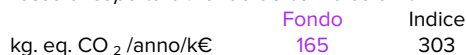
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

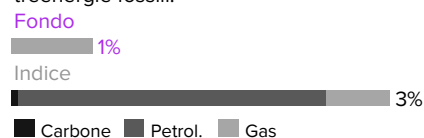
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



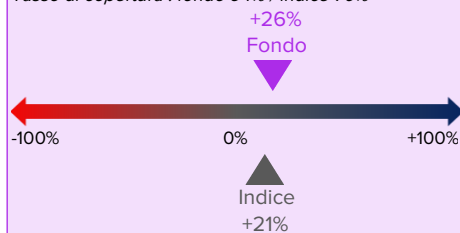
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 94% / indice 70%



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 96% / indice 91%

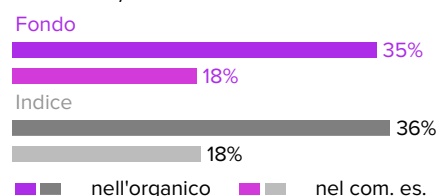


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 98%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 99%

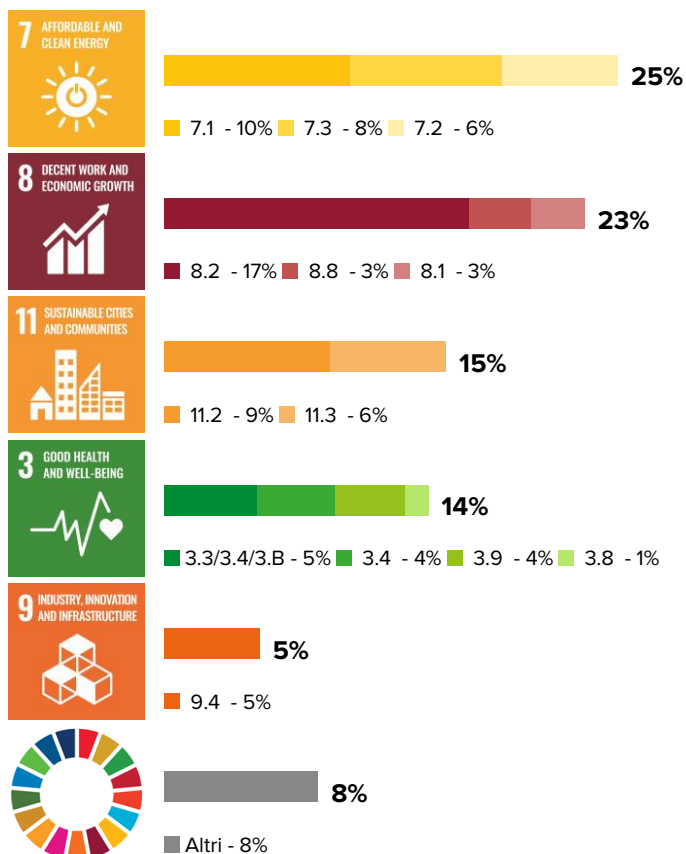


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*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,contanti inclusi.



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 : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Soitec

Abbiamo discusso con Soitec prima dell'Assemblea generale. In linea con il nostro impegno, Soitec ha aumentato la ponderazione dei criteri ESG nel bonus annuale, facendo dipendere il 10% dai criteri ESG interni e il 15% dal rating MSCI esterno. L'azienda ha inoltre istituito un comitato ESG per fissare obiettivi più ambiziosi e, a seguito della crisi di governance, ha nominato un amministratore principale per gestire eventuali conflitti di interesse, anche se ora il rapporto è più sereno.

Arkema

In un momento in cui l'inasprimento delle normative sugli inquinanti persistenti (PFAS) sembra inevitabile a livello europeo, le nostre prime discussioni con Arkema hanno rivelato una mancanza di chiarezza su questo importante problema per le aziende chimiche. Non siamo stati in grado di determinare l'esposizione diretta dell'azienda agli inquinanti potenzialmente vietati, anche se solo un sito è a priori a rischio, e l'azienda non ha preso provvedimenti per le conseguenze degli scarichi esistenti o passati.

Controversie ESG

Nessun commento

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](#).



sycomore
am

sycomore

europe éco solutions

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 166,6€

Attivi | 675,1 M€

SFDR 9

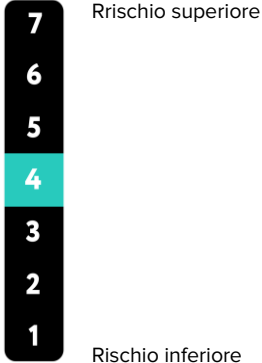
Investimenti sostenibili

% 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.

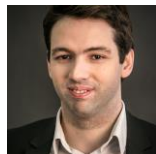
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



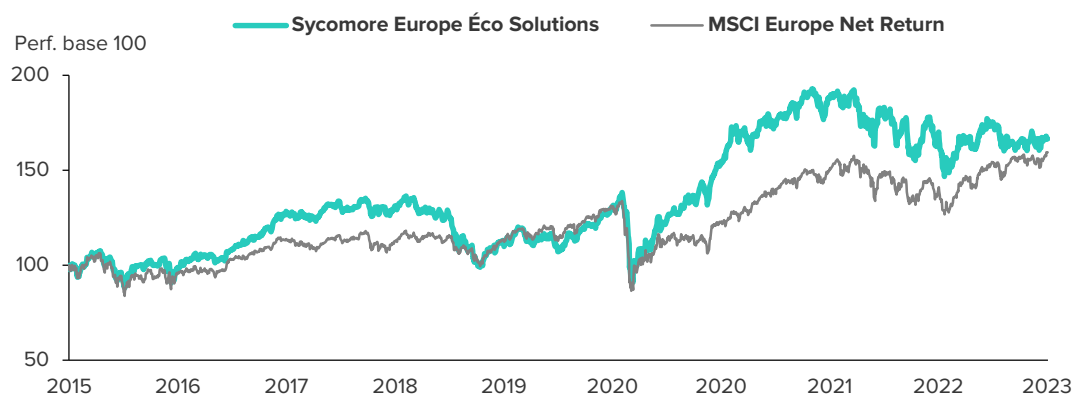
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore 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 31.07.2023



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

	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,1	3,4	-3,8	31,2	28,4	66,6	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,0	13,3	10,6	44,3	36,3	59,4	6,1	-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	-1,9%	16,8%	15,3%	8,4%	0,5	-0,4	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	1,3%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

La decelerazione dell'inflazione osservata negli Stati Uniti e in Europa ha rafforzato la probabilità di un atterraggio morbido dell'economia e ha indotto gli investitori a riposizionarsi sui mercati azionari. Le prime notizie sugli utili sono state generalmente in linea o migliori delle attese, ma sono state accolte da moderati rialzi sui mercati azionari. Le società di costruzioni come Saint-Gobain hanno registrato margini record, grazie alla loro capacità di ampliare il differenziale prezzi/costi e all'aumento degli eventi meteorologici estremi, che hanno favorito la ristrutturazione dei tetti negli Stati Uniti. Anche Kingspan ha beneficiato del buon andamento dei mercati finali e ha annunciato l'acquisizione di una partecipazione del 50% in Steico, anch'essa in portafoglio. ST Micro, che abbiamo recentemente aggiunto al nostro portafoglio, ha ottenuto risultati positivi, sostenuti ancora una volta dalla tenuta del suo segmento automobilistico. Sono stati presi profitti su una serie di società industriali considerate ben valutate, al fine di riposizionarsi verso società a più alto valore che erano rimaste indietro sul mercato azionario.



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

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

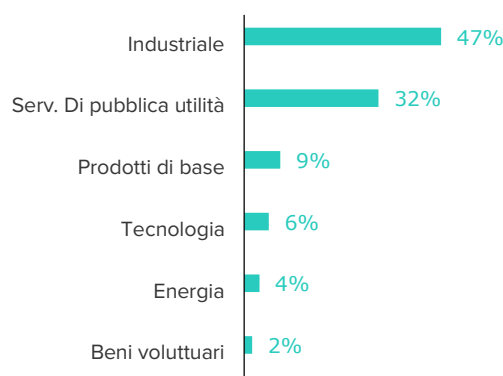
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	53%
Capitaliz. di borsa mediana	8,2 Mds €

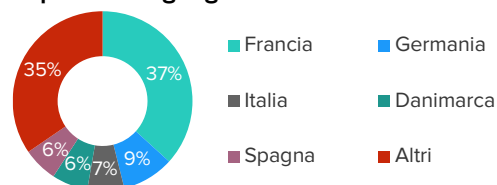
Esposizione settoriale



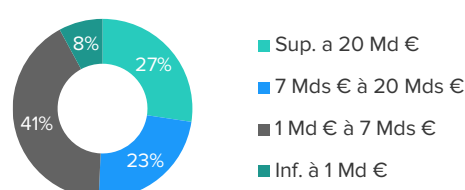
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	15,8x	1,3x
Crescita degli utili 2023	4,6%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,0x	0,4x
Redditività del capitale proprio	12,8%	31,0%
Rendimento 2023	2,1%	3,5%

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
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%
Infineon	3,1%	3,8/5	+14%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,9%	4,0/5	+15%
Alstom	2,7%	3,7/5	+100%
Orsted	2,7%	4,1/5	+82%
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	+11%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Prysmian	2,5%	3,8/5	+22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Kingspan Group	1,5%	0,29%
Saint Gobain	2,7%	0,27%
STMicroelec.	2,0%	0,16%
Negativi		
Bravida Holding	1,5%	-0,25%
Orsted	2,7%	-0,22%
Ariston Holding	1,7%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Smurfit

Integrazioni

Stmicroelec.

Upm

Verbund

Vendite

Signify

Cropenergies

Sgravi

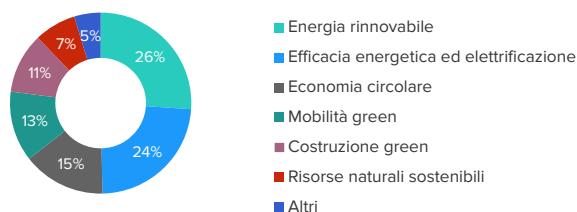
Alfen Nv

Sig Group Ag

Grp Séché



Temi ambientale



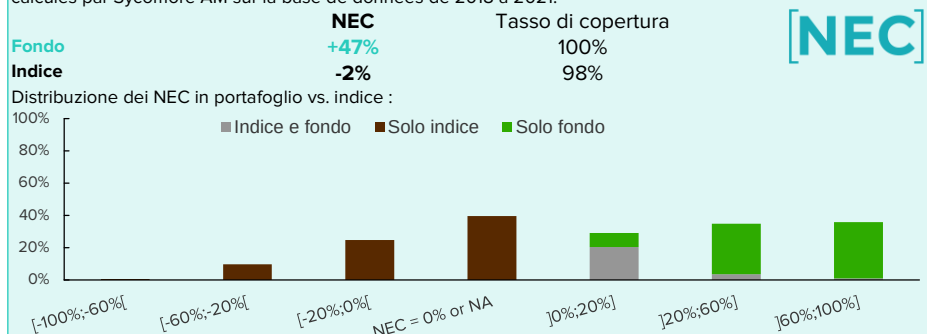
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

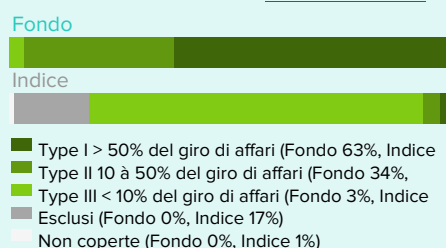
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



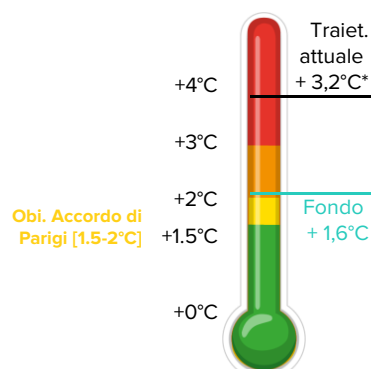
Répartition Greenfin**

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

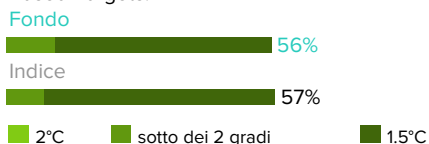
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 74%



*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 93% / indice 98%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo 264 Indice 168

Tassonomia europea

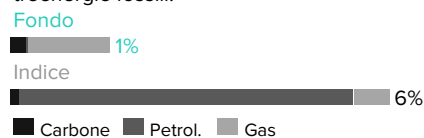
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

Quota idonea Fondo 77% Indice 38%

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 96% / indice 98%

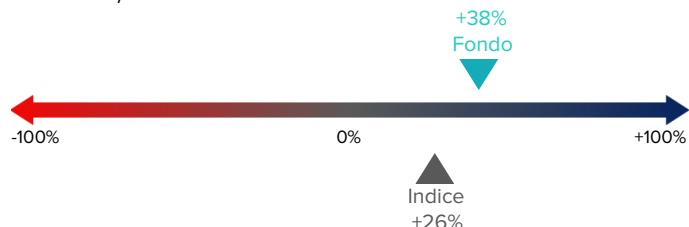
m².MSA/k€ Fondo -97 Indice -71

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%.

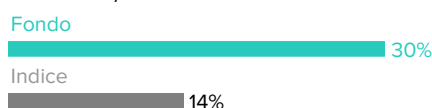
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 76%



Crescita dell'organico

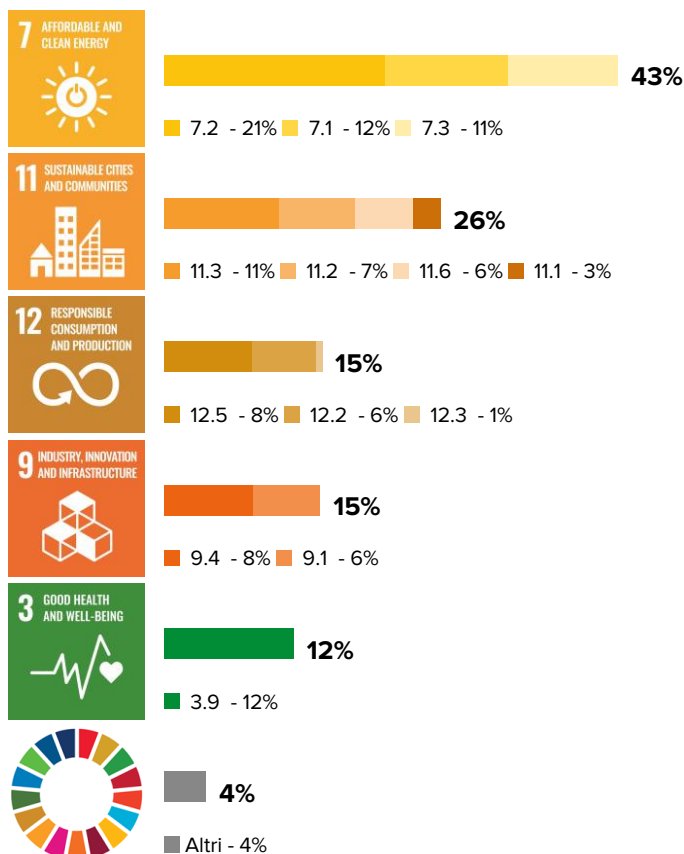
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%





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 : 10%



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

SIG Group

Abbiamo visitato i vari siti produttivi e di ricerca del Gruppo SIG in Cina per comprendere meglio i suoi processi produttivi, le sinergie con Scholte IPN e il rispetto degli impegni extra-finanziari nell'ambito delle sue attività globali. Siamo più che mai convinti della capacità del Gruppo di creare valore a lungo termine, mantenendo elevati standard ambientali.

ERG

Abbiamo chiesto a ERG di studiare e pubblicare l'esposizione dei suoi ricavi e capex allineati alla tassonomia europea. L'azienda aveva stimato ricavi allineati al 62% e capex al 96% entro la fine del 2022. Con la conferma della vendita della restante capacità CCGT (gas), l'azienda si aspetta automaticamente ricavi e spese allineate al 100%.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

4 / 4 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

LUGLIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 89,5€

Attivi | 70,9 M€

SFDR 9

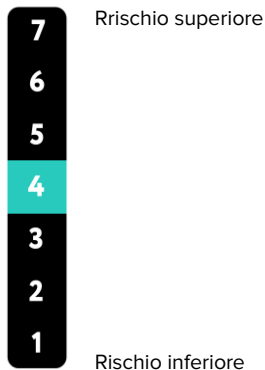
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% 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.

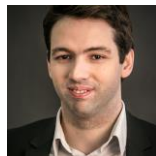
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



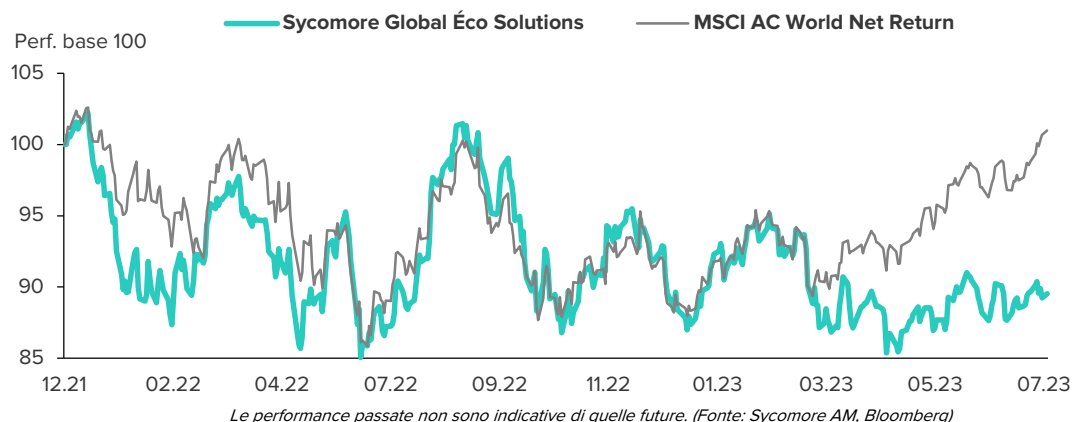
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore Global Eco Solutions investe in azioni di società quotate internazionali, 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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-0,8	2,5	-8,4	-10,5	-6,6	-13,9
Indice %	2,6	14,3	4,4	1,0	0,6	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,1%	17,5%	15,5%	9,8%	-0,4	-0,7	-16,8%	-16,3%

Commento del fondo

La decelerazione dell'inflazione negli Stati Uniti e in Europa ha rafforzato la probabilità di un atterraggio morbido dell'economia e ha indotto gli investitori a riposizionarsi sui mercati azionari. Le prime notizie sugli utili sono state generalmente in linea o migliori del previsto, ma sono state accolte da moderati rialzi sui mercati azionari. Le società di costruzione come Saint-Gobain e Owens Corning hanno registrato margini record, grazie alla loro capacità di ampliare il differenziale prezzi/costi e all'aumento degli eventi meteorologici estremi, che hanno favorito la ristrutturazione dei tetti negli Stati Uniti. Nonostante il recupero del terreno perduto all'inizio del mese, Neste è stata penalizzata dai suoi risultati, con un margine di rotazione inferiore alle aspettative e una previsione cauta sui volumi. ST Micro, che abbiamo recentemente aggiunto al nostro portafoglio, ha ottenuto risultati positivi, sostenuti ancora una volta dalla tenuta del suo segmento automobilistico. Sono stati presi profitti su una serie di società industriali considerate ben valutate, al fine di riposizionarsi verso società a valore aggiunto che erano rimaste indietro sul mercato azionario.



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

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

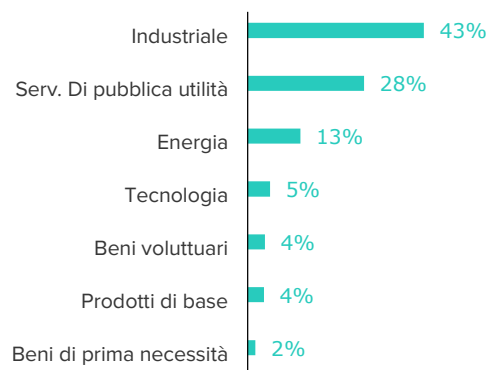
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	18,5 Mds €

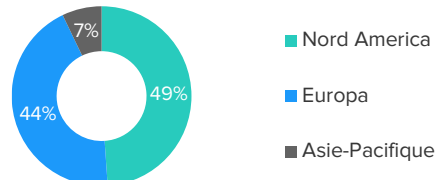
Esposizione settoriale



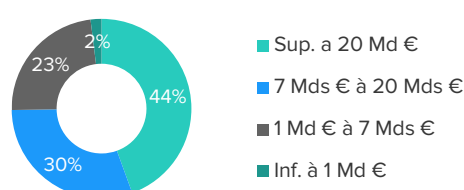
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	18,8x	6,0x
Crescita degli utili 2023	11,4%	6,6%
Ratio P/BV 2023	2,8x	1,4x
Redditività del capitale proprio	14,7%	23,8%
Rendimento 2023	1,6%	2,1%

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	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,7/5
Punteggio P	3,6/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	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
Eaton Corp.	5,1%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,3%	3,4/5	+16%
Shoals Technologies Group	4,2%	3,4/5	+62%
Waste Connections	3,8%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,5%	3,6/5	+100%
Xylem	3,5%	4,1/5	+18%
NextEra Energy	3,5%	3,5/5	+16%
Veolia	3,5%	3,7/5	+46%
Infineon	3,5%	3,8/5	+14%
Clean Harbors	3,5%	3,7/5	+53%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Saint Gobain	3,5%	0,36%
Wabtec	4,3%	0,29%
Owens Corning	2,9%	0,21%
Negativi		
SolarEdge Tech.	3,8%	-0,50%
Shimano	2,8%	-0,27%
Orsted	3,4%	-0,26%

Movimenti

Acquisti

Smurfit

Upm

Integrazioni

Shoals Tec.

Verbund

Stmicroelec.

Vendite

Sgravi

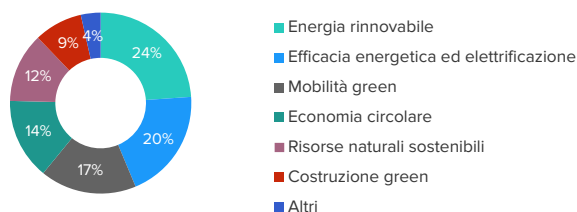
Schneider E.

Saint-Gobain

Alfen Nv



Temi ambientale



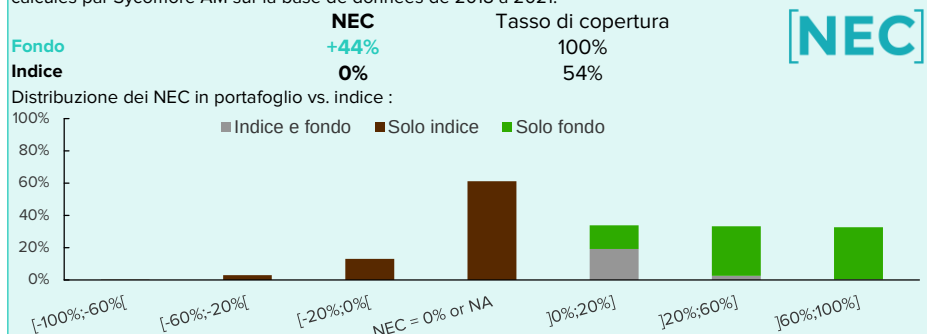
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

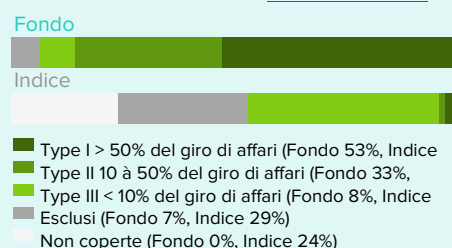
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



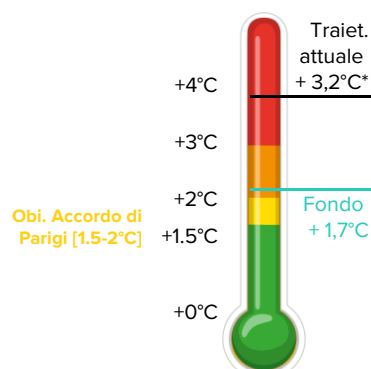
Répartition Greenfin**

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 79%



*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 96% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	146	127

Tassonomia europea

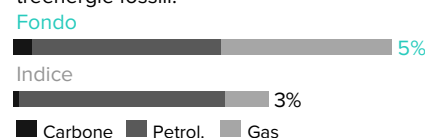
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 75%

	Fondo	Indice
Quota idonea	83%	44%

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 85% / indice 36%

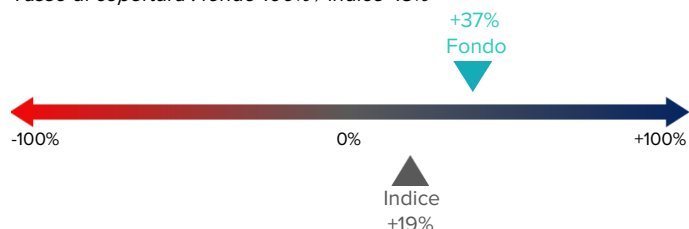
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-78	-39

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%.

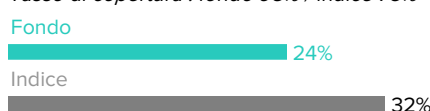
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 43%



Crescita dell'organico

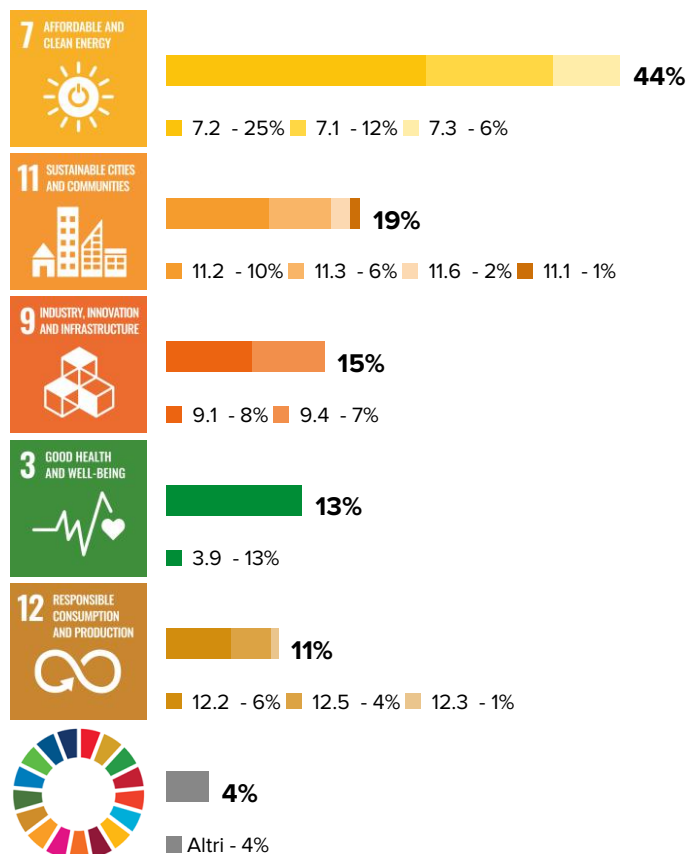
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 75%





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 : 15%



13 CLIMATE ACTION

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

SIG Group

Abbiamo visitato i vari siti produttivi e di ricerca del Gruppo SIG in Cina per comprendere meglio i suoi processi produttivi, le sinergie con Scholle IPN e il rispetto degli impegni extra-finanziari nell'ambito delle sue attività globali. Siamo più che mai convinti della capacità del Gruppo di creare valore a lungo termine, mantenendo elevati standard ambientali.

Controversie ESG

Nessun commento

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](#).



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 158,5€

Attivi | 463,5 M€

SFDR 9

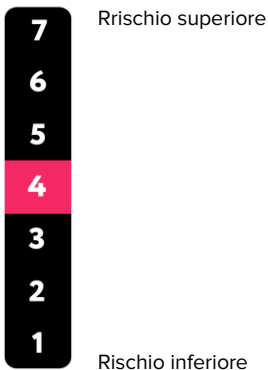
Investimenti sostenibili

% 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



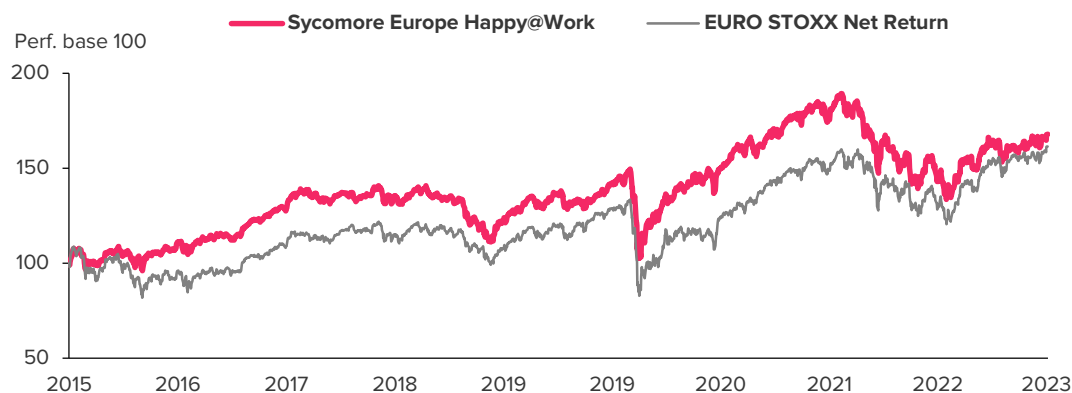
Germania

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 31.07.2023



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

	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,8	12,5	8,8	22,2	25,3	68,0	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	61,5	6,1	-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	-3,6%	16,0%	17,7%	6,3%	0,4	-1,0	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,9%	15,1%	18,6%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il mese di luglio è stato caratterizzato da un'intensa stagione degli utili e da una rotazione dai vincitori ai ritardatari. Gli investitori hanno preso profitto sui titoli vincenti, come Prysmian e Brunello Cucinelli, nonostante i loro trimestri in rialzo. Nel settore sanitario, i risultati incoraggianti di Novartis sono stati compensati dalle prese di profitto di Novo Nordisk e dalla temporanea battuta d'arresto della fase 3 di Dato di AstraZeneca. Nel settore dei beni di consumo, Puma è salita significativamente dopo aver registrato un forte trimestre, mentre i titoli del lusso hanno sofferto a causa della debolezza della situazione macroeconomica cinese. Abbiamo tagliato in modo proattivo Hermès, Christian Dior e L'Oréal, che si sono avvicinati ai nostri prezzi obiettivo, e abbiamo aperto nuove posizioni in KBC (settore finanziario) e Danone (beni di consumo) per diversificare ulteriormente il portafoglio. Riteniamo che le recenti oscillazioni del mercato siano di breve durata e non siano guidate da fattori fondamentali, soprattutto perché molte società non hanno ancora comunicato i risultati. Siamo rimasti disciplinati nell'approfondire della volatilità per acquistare/aggiungere titoli Happy@Work destinati a sovraperformare nel lungo periodo.



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

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

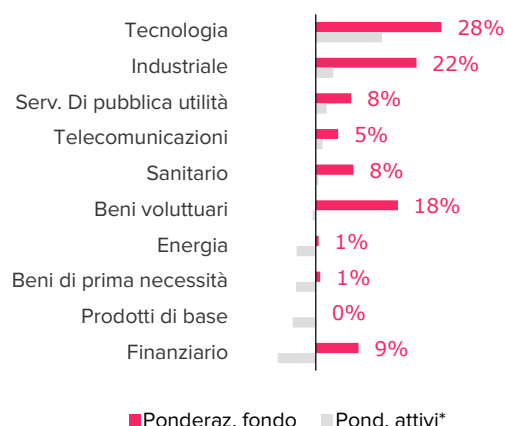
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	22%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	63,3 Mds €

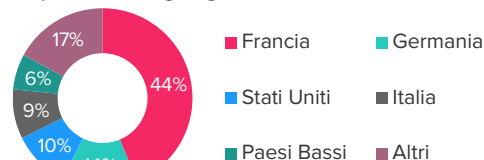
Esposizione settoriale



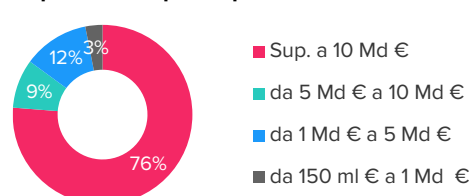
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	5,3x	12,9x
Crescita degli utili 2023	10,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,5x	1,5x
Redditività del capitale proprio	28,1%	11,9%
Rendimento 2023	2,2%	3,0%

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	3,6/5
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
ASML	5,7%	4,3/5	4,4/5
Saint Gobain	5,1%	3,9/5	4,1/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,5/5	3,6/5
SAP	4,5%	4,0/5	4,3/5
Schneider E.	4,4%	4,2/5	4,4/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
AXA	3,1%	3,6/5	4,0/5
L'Oreal	3,1%	4,1/5	4,2/5
EDP Renovaveis	3,1%	4,0/5	4,2/5
Prysmian	3,1%	3,8/5	4,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Saint Gobain	3,9%	0,39%
Intesa Sanpaolo	2,4%	0,21%
Michelin	1,9%	0,18%
Negativi		
Prysmian	2,8%	-0,16%
EDP Renovaveis	2,5%	-0,14%
Schneider E.	4,0%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

Kbc Holdings
Danone

Integrazioni

Saint-Gobain
Asml
Novo Nordisk

Vendite

Nanobiotix
Transition Warrant

Sgravi

Hermès
Sesa
L Oréal



Punteggio ESG

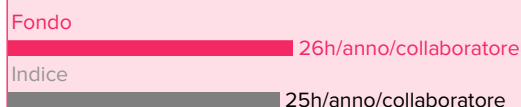
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

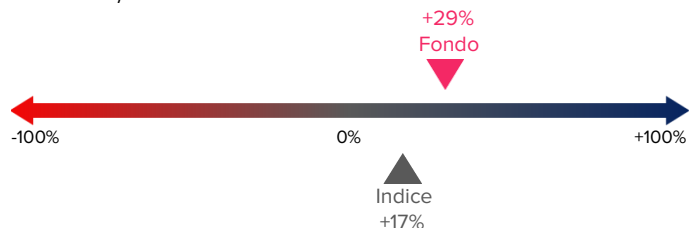
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 90%



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%

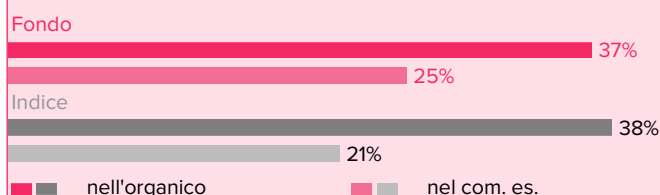


Parità professionale ♀/♂**

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 99%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	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 74% / indice 68%



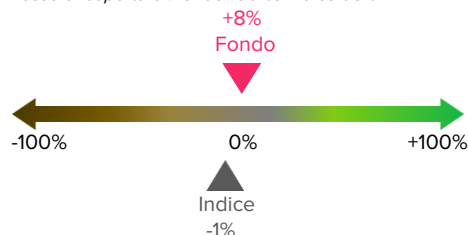
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

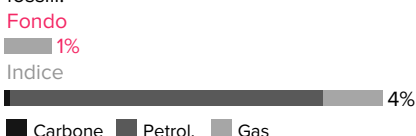
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

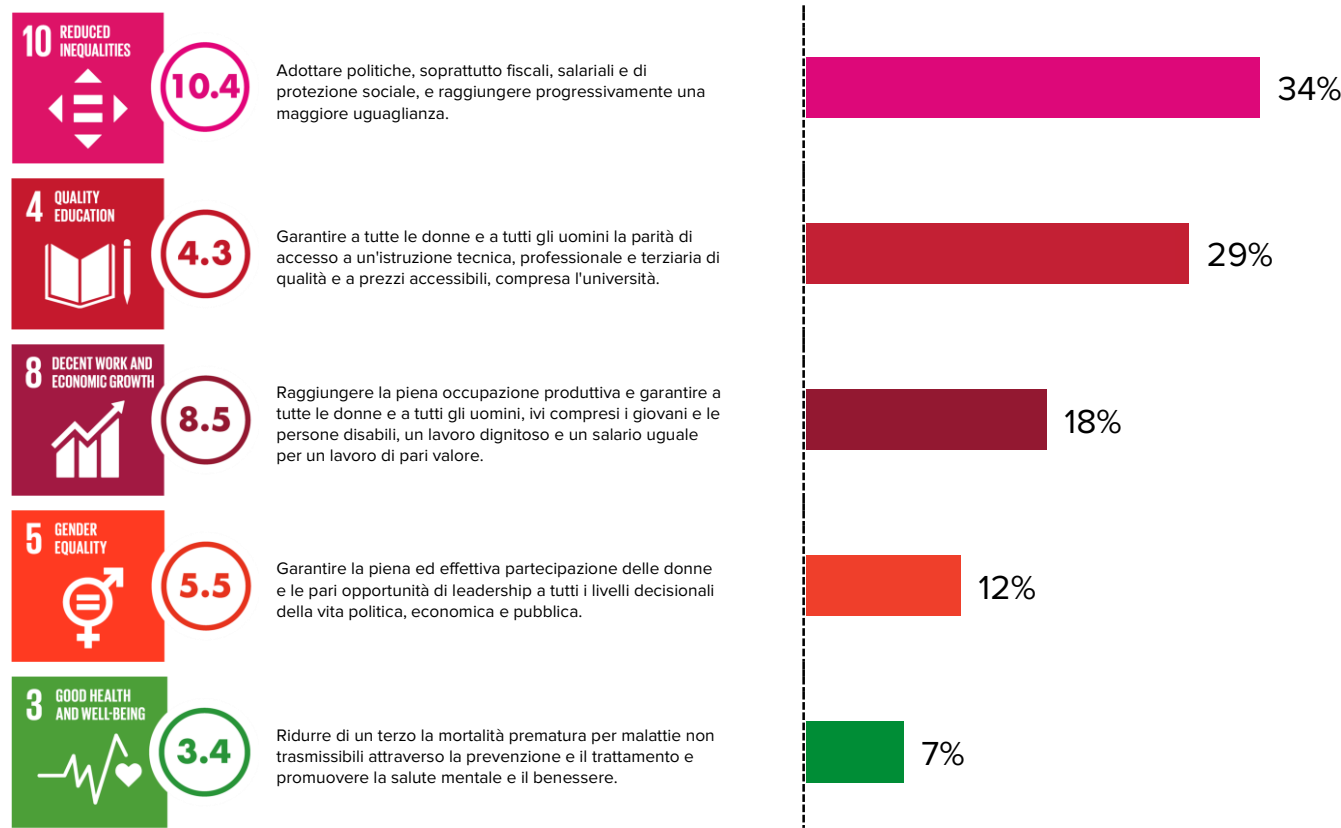
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	97	193



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SESA

Di recente abbiamo incontrato il management e abbiamo parlato delle azioni intraprese per migliorare le condizioni di lavoro dei loro dipendenti (4.750 alla fine dello scorso anno fiscale). Nel periodo 2012-2023, il CAGR del numero di dipendenti è del 15% e dovrebbe essere simile nel 2023. Sesa ha recentemente lanciato nuovi programmi, tra cui un nuovo piano di welfare per i 4.750 dipendenti, per l'anno 2023-2024, con un rinnovato focus su genitorialità, educazione, sostenibilità e benessere e iniziative dedicate agli under 30 (oltre 1.100 dipendenti).

Controversie ESG

L'Oréal

Abbiamo ricevuto nuove informazioni sulla controversia sui rilassanti per capelli individuata nell'ottobre 2022. Secondo il documento depositato dai convenuti il 6 luglio, il contenzioso comprende ora 241 casi, mentre era iniziato con 23 cause depositate a gennaio e si attestava a circa 60 casi quando è stato raggruppato in un'azione legale multidistrettuale a febbraio. Seguiamo con attenzione l'evoluzione di questo caso, attualmente valutato da Sycomore a -2, su una scala da 0 (basso rischio) a -3 (alto rischio).

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Hermès

Ci siamo confrontati con Hermès sulla diversità di genere attraverso il 30%Club. Hermès ritiene di essere già ben posizionata e trasparente sugli indicatori fondamentali, ma riconosce di poter migliorare nella formalizzazione e nella divulgazione di ciò che viene attuato all'interno del gruppo. Ad esempio, l'azienda sta lavorando per raccogliere dati più specifici sul divario retributivo di genere per fissare potenzialmente obiettivi quantitativi in futuro.



sycomore
am

sycomore

global happy@work

LUGLIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 92,5€

Attivi | 8,0 M€

SFDR 9

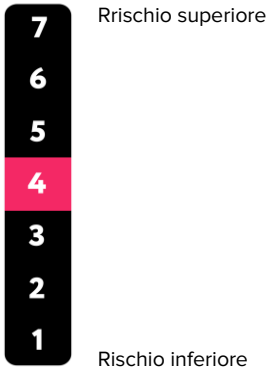
Investimenti sostenibili

% 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



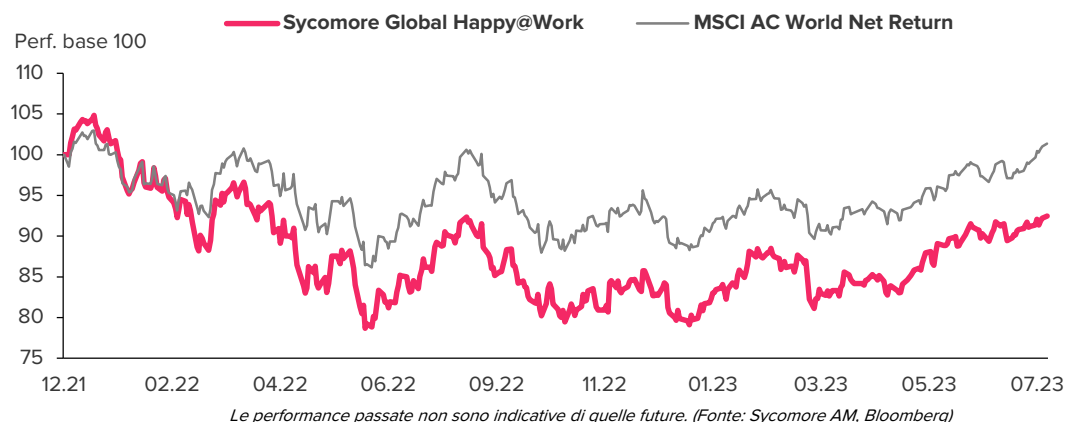
Francia

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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,7	16,0	3,6	-7,5	-4,7	-23,2
Indice %	2,6	14,3	4,4	1,3	0,8	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-5,5%	18,6%	15,5%	6,7%	-0,3	-0,8	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di luglio è stato caratterizzato da un'intensa stagione degli utili e da una rotazione dai vincitori ai ritardatari. Ad esempio, gli investitori hanno preso profitto sui titoli vincenti del settore MedTech, come Intuitive Surgical, e si sono orientati verso Thermo Fisher, che è una società in ritardo. Nel settore tecnologico, TSMC si è ritirata perché la ripresa della domanda dei consumatori è stata rinviata al 2024, un problema di tempistica che non influisce sui fondamentali a lungo termine dell'azienda. Nel settore dei beni di consumo, Puma è salita significativamente dopo aver registrato un forte trimestre, mentre i titoli del lusso hanno sofferto a causa della debolezza della situazione macroeconomica cinese. Abbiamo tagliato in modo proattivo Hermes, LVMH e L'Oréal, che si sono avvicinati ai nostri prezzi obiettivo, e abbiamo aperto nuove posizioni in Progressive e KBC (finanziaria) per diversificare ulteriormente il portafoglio. Riteniamo che i recenti movimenti di mercato siano di breve durata e non determinati da fattori fondamentali, soprattutto perché molte società non hanno ancora comunicato i risultati. Siamo rimasti disciplinati e agili nell'approfondire della volatilità per acquistare/aggiungere titoli Happy@Work destinati a sovraperformare nel lungo periodo.



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

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

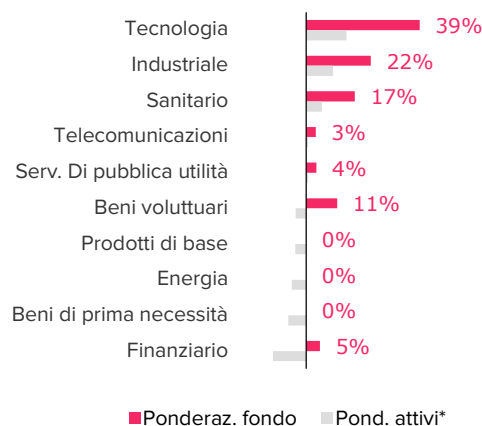
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	108,0 Mds €

Esposizione settoriale

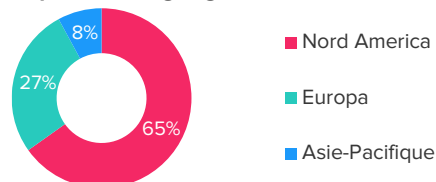


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

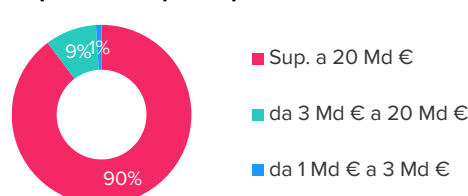
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	6,1x	6,0x
Crescita degli utili 2023	12,1%	6,6%
Ratio P/BV 2023	2,1x	1,4x
Redditività del capitale proprio	34,2%	23,8%
Rendimento 2023	1,2%	2,1%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	7,3%	4,1/5	4,1/5
NVIDIA Corporation	4,5%	3,8/5	3,6/5
ServiceNow	4,2%	3,9/5	4,2/5
Salesforce	4,1%	3,9/5	4,0/5
Eli Lilly & Co	4,0%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	4,1/5
Palo Alto	3,3%	3,6/5	4,2/5
Thermo Fisher	3,1%	3,7/5	4,1/5
Puma	2,8%	3,5/5	4,1/5
RELX	2,8%	3,7/5	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corporation	4,4%	0,40%
Puma	1,9%	0,22%
Saint Gobain	2,0%	0,22%
Negativi		
Palo Alto	3,8%	-0,19%
Eli Lilly & Co	4,0%	-0,14%
Microsoft Corp.	7,5%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Progressive Us
Kbc Holdings
Advantest

Integrazioni

Salesforce
Saint-Gobain
Puma

Vendite

American Water Works
Edwards Lifesciences
Z Holdings

Sgravi

Hermès
Mastercard
Palo Alto



Punteggio ESG

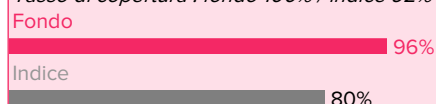
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

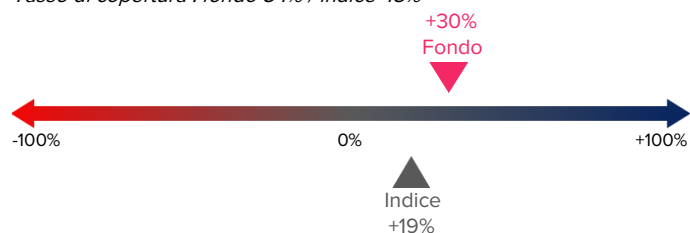
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



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 84% / indice 43%

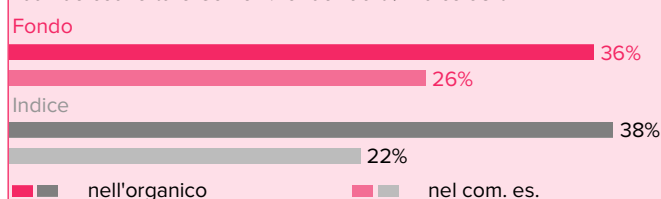


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



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.

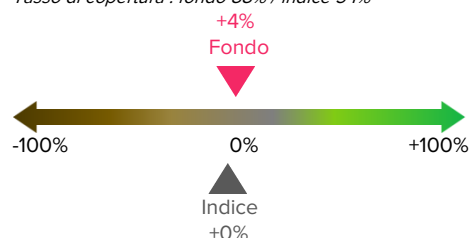
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

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) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 54%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



Impronta carbonio

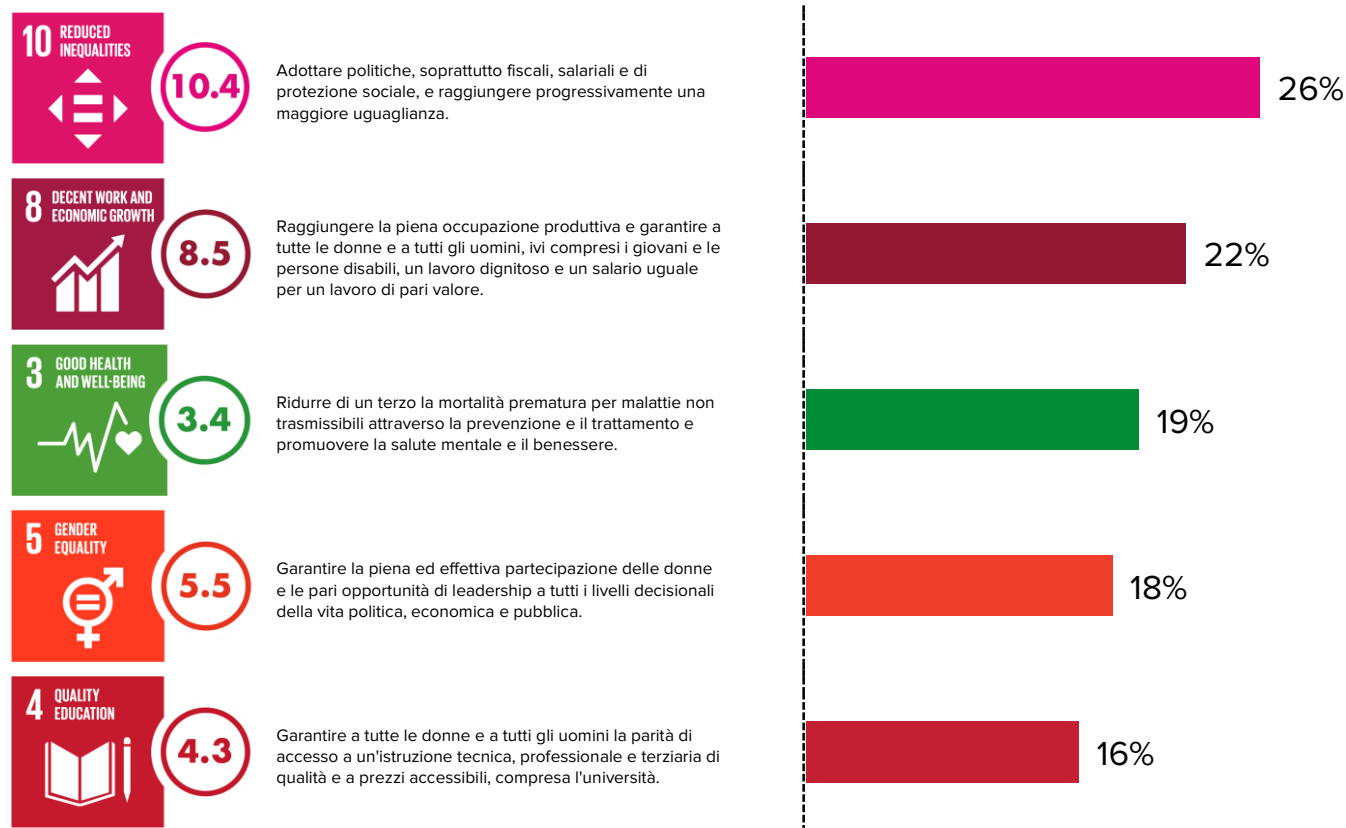
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	38	127



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Worley

Abbiamo discusso del capitale umano con il team di Investor Relations e con il responsabile della sostenibilità di Worley. L'azienda sta cercando di aumentare la presenza femminile nei ruoli di leadership e sta attivamente riqualificando le persone per favorire la transizione. Sembravano disposti a lavorare per migliorare la trasparenza sui KPI sociali, come ad esempio: la percentuale di dipendenti per tipo di lavoro, il rapporto tra dipendenti e appaltatori/lavoratori a contratto, o il numero medio di ore di lavoro per dipendente.

Hermès

Ci siamo confrontati con Hermès sulla diversità di genere attraverso il 30%Club. Hermès ritiene di essere già ben posizionata e trasparente sugli indicatori fondamentali, ma riconosce di poter migliorare nella formalizzazione e nella divulgazione di ciò che viene attuato all'interno del gruppo. Ad esempio, l'azienda sta lavorando per raccogliere dati più specifici sul divario retributivo di genere per fissare potenzialmente obiettivi quantitativi in futuro.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore social impact

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085

NAV per Azione | 440,8€

Attivi | 254,9 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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



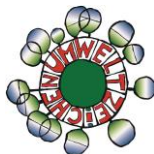
Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Austria



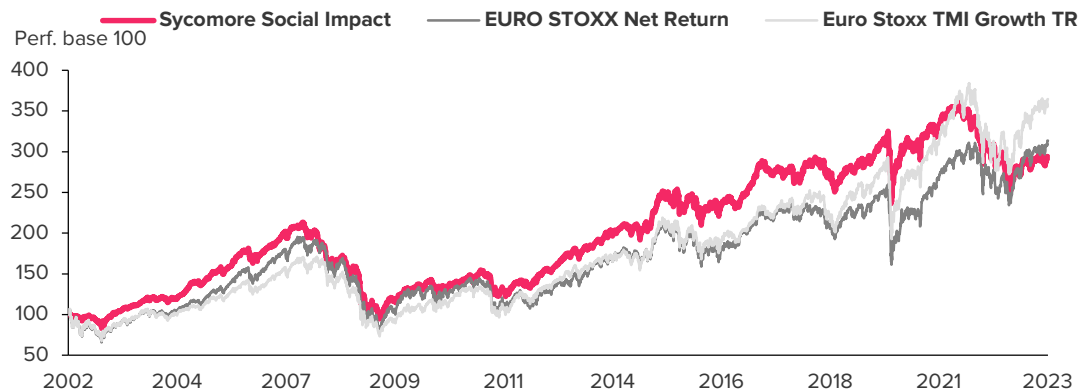
Germania

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 31.07.2023



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

	lug 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,9	8,2	-1,2	-3,9	1,4	193,8	5,2	-20,7	5,3	21,2
Indice %	2,0	17,2	17,6	44,2	34,7	213,7	5,6	-12,3	22,7	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	-9,0%	12,5%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,6	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,3%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati azionari sono stati indecisi a luglio. Si sono conclusi con una nota positiva, con una leggera attenuazione dell'avversione al rischio. Ciò si riflette nella performance relativamente migliore delle small e mid cap come Shop Apotheke, Esker, Gerresheimer, Salmar, Compugroup e Nexus. Sartorius Stedim ha registrato un forte rimbalzo a luglio, beneficiando dell'ottimismo sul destoccaggio condiviso dall'azienda al momento della pubblicazione del secondo trimestre. Anche Merck KGaA, la cui attività nel settore Life Science è il maggior contributore alla valutazione, sta beneficiando della prospettiva di un miglioramento dello slancio combinato con effetti base molto più favorevoli nella seconda metà dell'anno. D'altro canto, nonostante le relazioni sugli utili generalmente positive, le principali società farmaceutiche come Astra Zeneca, Roche, Sanofi e Novartis stanno chiaramente sottoperformando. In un altro settore difensivo in ritardo, anche Orange e KPN pesano sulla performance relativa.



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

G+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.

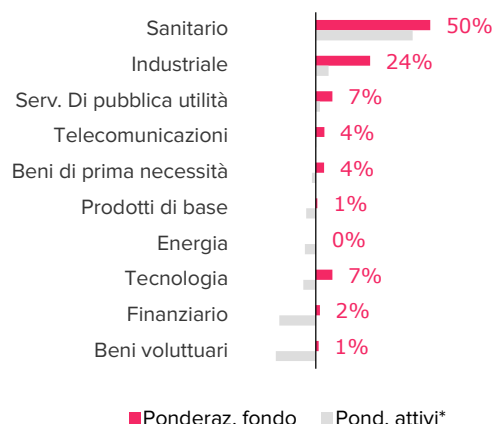
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	13,3 Mds €

Esposizione settoriale

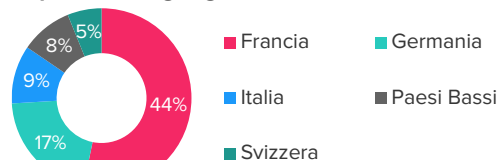


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

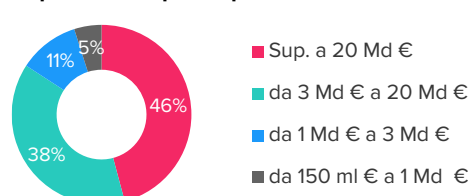
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,1x	12,9x
Crescita degli utili 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,6%	11,9%
Rendimento 2023	2,3%	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	3,6/5	3,6/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,7/5	3,6/5
Punt. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Sanofi	8,1%	3,2/5	88%
Qiagen	5,8%	3,3/5	75%
Merck	5,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	75%
Elis	3,4%	3,7/5	15%
ASML	3,3%	4,3/5	27%
AstraZeneca	3,3%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,7%	3,7/5	85%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Merck	4,8%	0,26%
Almirall	1,6%	0,23%
Nexi	2,3%	0,21%
Negativi		
STRATEC	1,1%	-0,24%
SPIE	2,4%	-0,20%
Sanofi	8,2%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Astra Zeneca

Sartorius Sb

Caribos

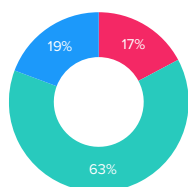
Vendite

Amplifon

Sgravi



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

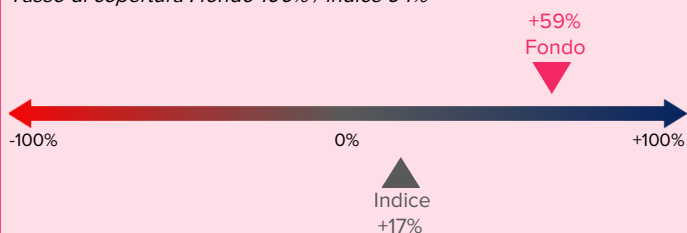
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

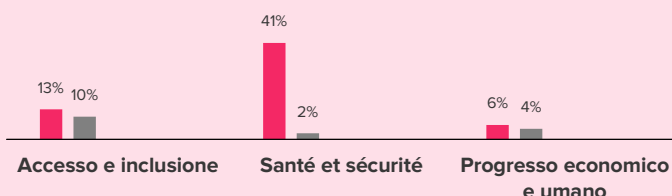
Contributo societario **

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 94%



Ripartizione per pilastro

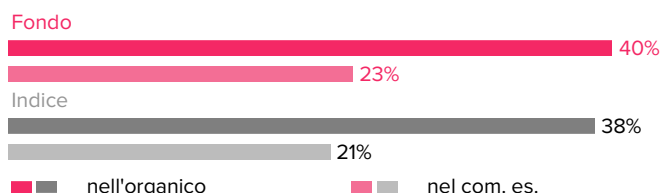


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 99%

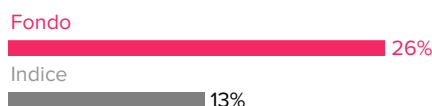
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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 98% / indice 90%

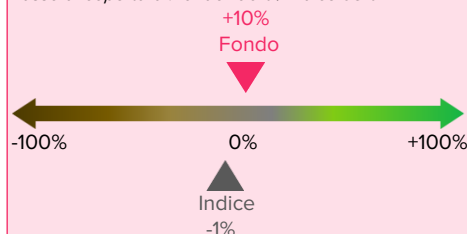


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

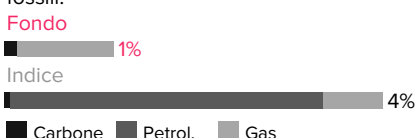
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

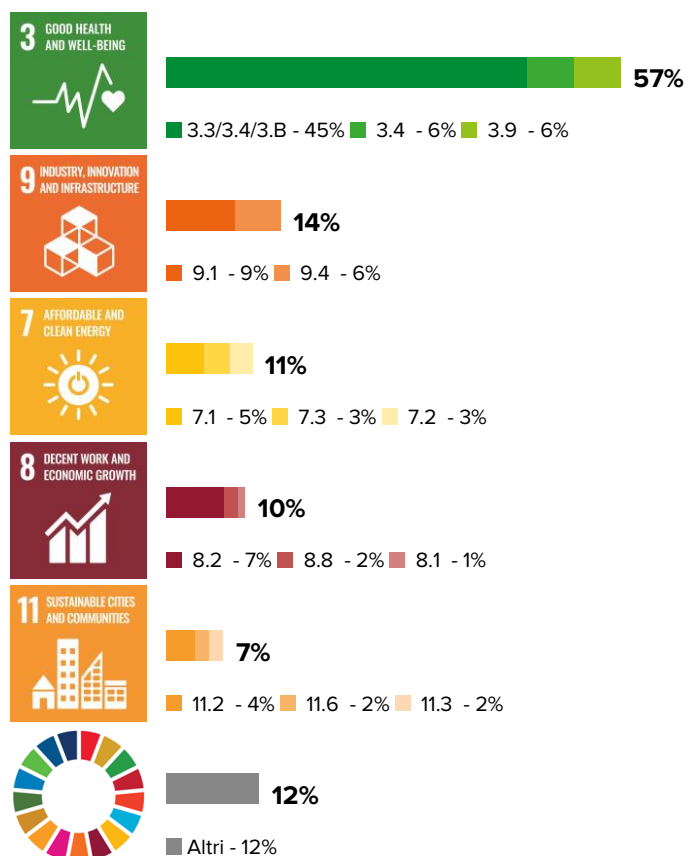
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	110	193



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

SAP

In una riunione con la direzione abbiamo avuto una discussione molto costruttiva sugli indicatori di equità retributiva di genere: SAP dispone di un indicatore interno del divario retributivo di genere, ma non viene pubblicato. I dipendenti hanno accesso alle fasce salariali in vigore per la loro posizione. Abbiamo discusso la questione della pubblicazione dell'indice di equità retributiva di genere e l'azienda è stata molto ricettiva alla nostra richiesta.

Controversie ESG

Nessun commento

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](#).

Commento ESG

Sanofi e Astra Zeneca hanno annunciato l'approvazione da parte della FDA del vaccino Beyfortus, che protegge i neonati dalle infezioni da RSV (note come bronchiolite), la principale causa di ospedalizzazione per i neonati di età inferiore ai 12 mesi negli Stati Uniti. Beyfortus sarà lanciato sul mercato statunitense prima dell'inizio della prossima stagione virale (2023-2024). Il vaccino è già stato approvato in Europa nell'ottobre 2022, nel Regno Unito nel novembre 2022 e in Canada nell'aprile 2023.



sycomore
am

sycomore global education

LUGLIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 86,5€

Attivi | 123,1 M€

SFDR 8

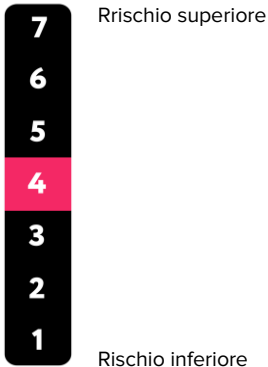
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 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



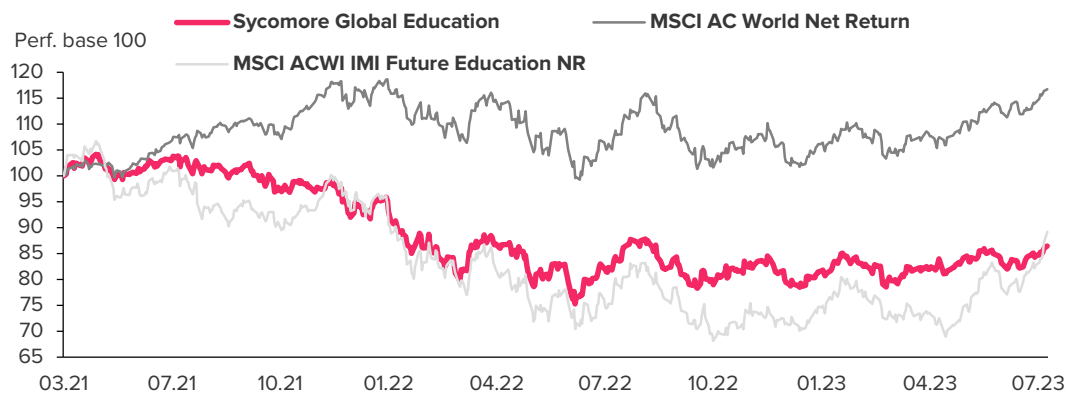
Francia

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 31.07.2023



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

	lug	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	3,1	9,9	0,1	-13,5	-6,0	-17,4
Indice %	2,6	14,3	4,4	16,8	6,8	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,8	0,8	-3,7%	13,3%	13,4%	8,1%	-0,1	-0,5	-10,8%	-12,6%
Lancio	0,8	0,9	-11,9%	14,7%	14,0%	8,0%	-0,4	-1,6	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

Nel mese di luglio, il fondo ha leggermente sovraperformato l'MSCI ACWI World. Dopo due mesi difficili per la tematica dell'istruzione, a luglio abbiamo assistito a un rimbalzo, grazie alle aspettative positive per la stagione dei bilanci che inizierà all'inizio di agosto. Il contributo positivo alla performance è stato determinato dalla nostra esposizione all'EdTech, dove Blackbaud, Instructure e Duolingo hanno tutti registrato una performance superiore. Nel corso del mese Goldman Sachs Asset Management, insieme ad altri coinvestitori, ha presentato un'offerta interamente in contanti per Kahoot, una società norvegese che gestisce una piattaforma per l'istruzione digitale. Kahoot è stata una delle partecipazioni principali di Sycomore Global Education fin dal lancio della strategia. Alla chiusura dell'operazione il titolo salirà di oltre il 70% su base annua. L'operazione conferma che le valutazioni nel settore dell'istruzione sono interessanti per gli investitori privati: ciò dovrebbe avere un impatto positivo su tutto il settore EdTech.



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

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

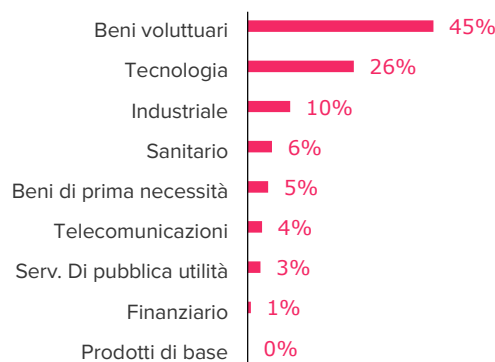
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	42
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	13,6 Mds €

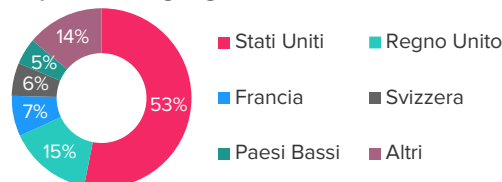
Esposizione settoriale



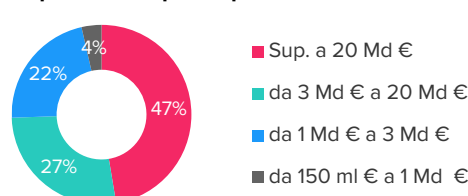
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	1,2x	6,0x
Crescita degli utili 2023	10,8%	6,6%
Ratio P/BV 2023	0,2x	1,4x
Redditività del capitale proprio	16,6%	23,8%
Rendimento 2023	1,5%	2,1%

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	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,7/5
Punteggio P	3,5/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

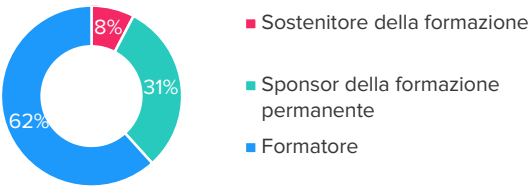
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,0%	4,1/5	24%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
Instructure	5,1%	3,4/5	65%
Stride	4,9%	3,4/5	56%
Pearson	4,9%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Coursera	3,9%	3,5/5	60%
ASML	3,2%	4,3/5	27%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Coursera	3,3%	0,54%
Kahoot	2,3%	0,51%
Pearson	4,8%	0,28%
Negativi		
Sodexo	3,4%	-0,27%
Microsoft Corp.	8,2%	-0,15%
EDP Renovaveis	1,3%	-0,06%



Ripartizione per pilastro



Punteggio ESG

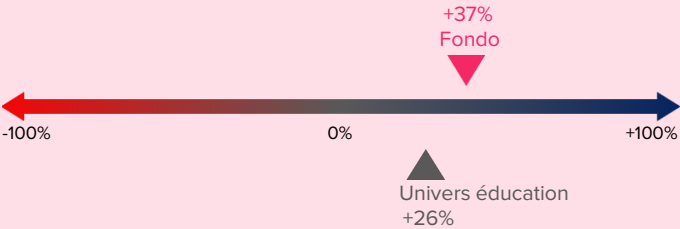
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

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* 58%

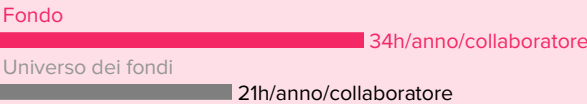


*Formatori e sostenitori della formazione monitorati attivamente da Sycomore AM

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 100% / universo dei fondi 54%

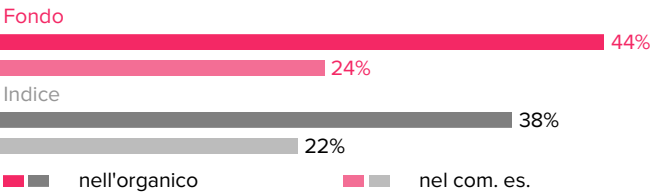


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 91% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

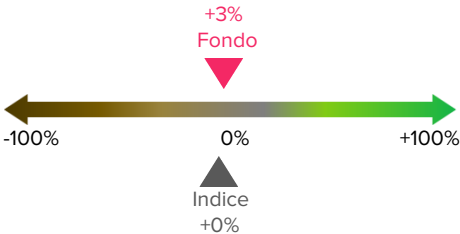


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

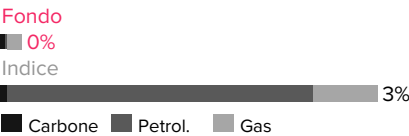
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 54%



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 98% / indice 92%



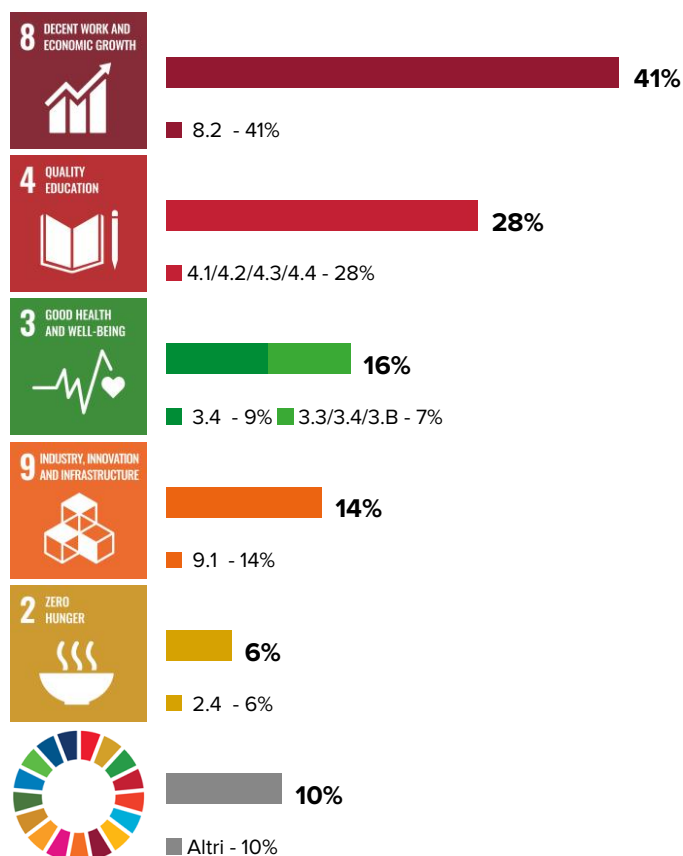
kg. eq. CO₂ /anno/k€

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,contanti inclusi. 3



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%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Udemy

In occasione di un incontro con il management lo scorso giugno, abbiamo sollevato il problema dell'uscita di 3 amministratori dall'agosto 2022. All'epoca ci è stato detto che queste dimissioni erano legate a cambiamenti nell'azionariato e che era stato avviato il reclutamento di 2 amministratori. Il 13 luglio Udemy ha annunciato la nomina di Sohaib Abbasi a direttore indipendente. S. Abbasi ha 30 anni di esperienza nel settore del software come dirigente o amministratore.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1 / 1 assemblea generale votate 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

LUGLIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 121,0€

Attivi | 193,8 M€

SFDR 9

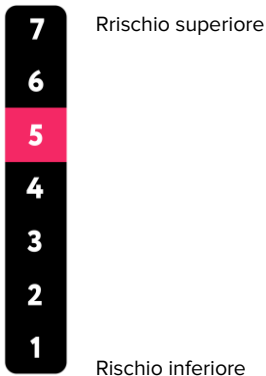
Investimenti sostenibili

% 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

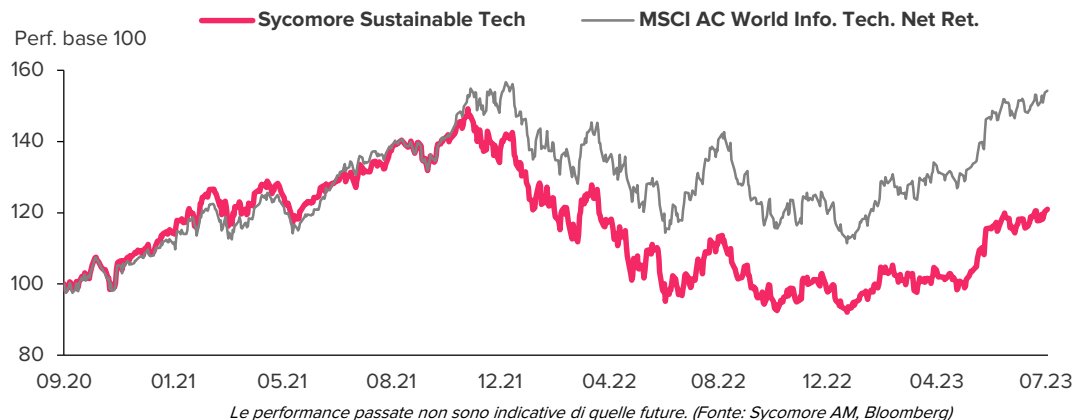
Francia

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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,3	30,0	10,9	21,0	6,8	-33,9	22,1
Indice %	1,8	36,7	14,1	54,2	16,2	-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	0,9	-1,8%	20,4%	20,4%	7,6%	0,4	-0,4	-18,9%	-21,9%
Lancio	0,9	1,0	-7,9%	22,1%	21,0%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

Il settore tecnologico ha registrato un luglio positivo nonostante la sottoperformance di Apple e Microsoft. I rendimenti del settore tecnologico si stanno ampliando e il Nasdaq Equal Weight ha sovraperformato il Nasdaq di >1% a luglio. Siamo costruttivi su un recupero più ampio del settore. I nostri top performer sono stati Intuit, Nvidia e Salesforce. Palo Alto ha dato il contributo più negativo, ma abbiamo preso profitto quando il titolo ha toccato nuovi massimi. Saremo acquirenti se questo andamento continuerà fino agli utili. Per quanto riguarda i fondamentali, i risultati di Microsoft hanno evidenziato la forza della domanda di intelligenza artificiale per le infrastrutture cloud: prevediamo oltre 1,3 miliardi di dollari di ricavi annualizzati dall'intelligenza artificiale per Azure nel primo trimestre. Continuiamo a ritenere che i settori dell'intelligenza artificiale (semiconduttori, software e hardware) siano meglio posizionati per trarre vantaggio nel breve termine. A più lungo termine, siamo entusiasti del potenziale di crescita dei prodotti Microsoft Co-pilot, Salesforces GPT clouds e ServiceNow Assist.



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

G+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.

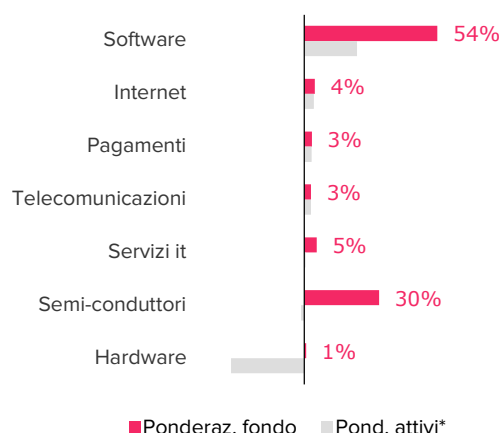
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	81%
Capitaliz. di borsa mediana	145,5 Mds €

Esposizione settoriale

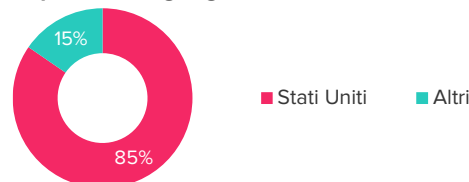


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

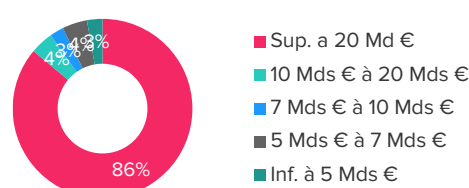
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	33,2x	3,2x
Crescita degli utili 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,7x	2,9x
Redditività del capitale proprio	20,2%	88,9%
Rendimento 2023	0,5%	1,0%

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	3,2/5	2,7/5
Punteggio P	3,8/5	3,4/5
Punt. I	4,0/5	3,9/5
Punt. C	3,7/5	3,4/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,9%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	6,7%	3,9/5	+1%	21%
ServiceNow	5,9%	3,9/5	0%	13%
Intuit Inc.	4,9%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,4%	3,5/5	+1%	38%
ASML	3,8%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,7%	3,6/5	0%	35%
Advanced Micro Devices	3,3%	3,6/5	+2%	24%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corporation	9,8%	0,90%
Intuit Inc.	4,5%	0,49%
Salesforce	7,2%	0,42%
Negativi		
Microsoft Corp.	9,5%	-0,26%
Taiwan Semi.	5,1%	-0,20%
Amdocs	1,8%	-0,12%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Micron Tech.	ServiceNow	Gitlab	MongoDB
Advantest	Intuit	Veeva	CrowdStrike
	Amdocs		Amat



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	0	0	0
Pond.	0%	0%	0%

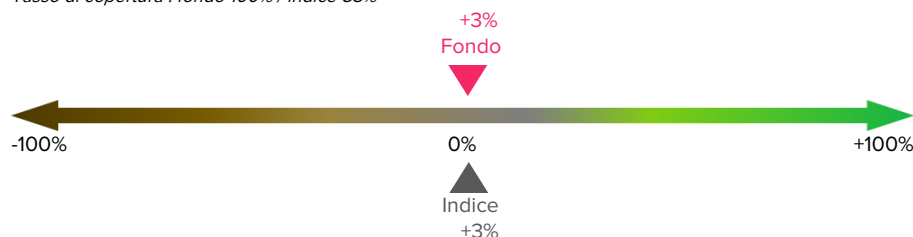
*SS: Sviluppo Sostenibile

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.

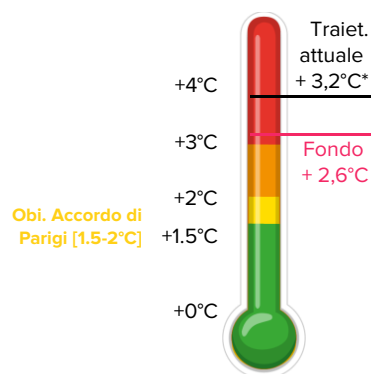
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 83%



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 27%



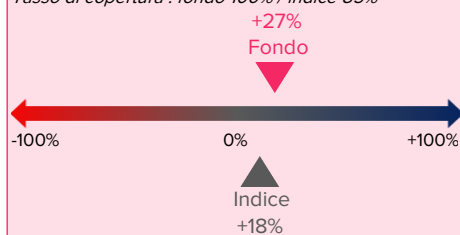
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 85%



Politica sui Diritti umani **

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

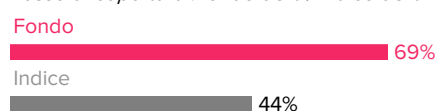
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



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 98% / indice 95%



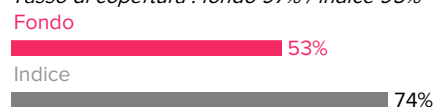
Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

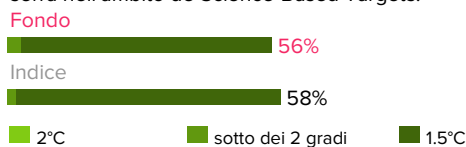
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 95%



Allineamento climatico - SBTi

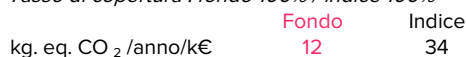
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

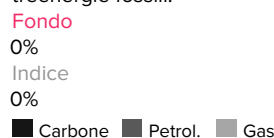
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



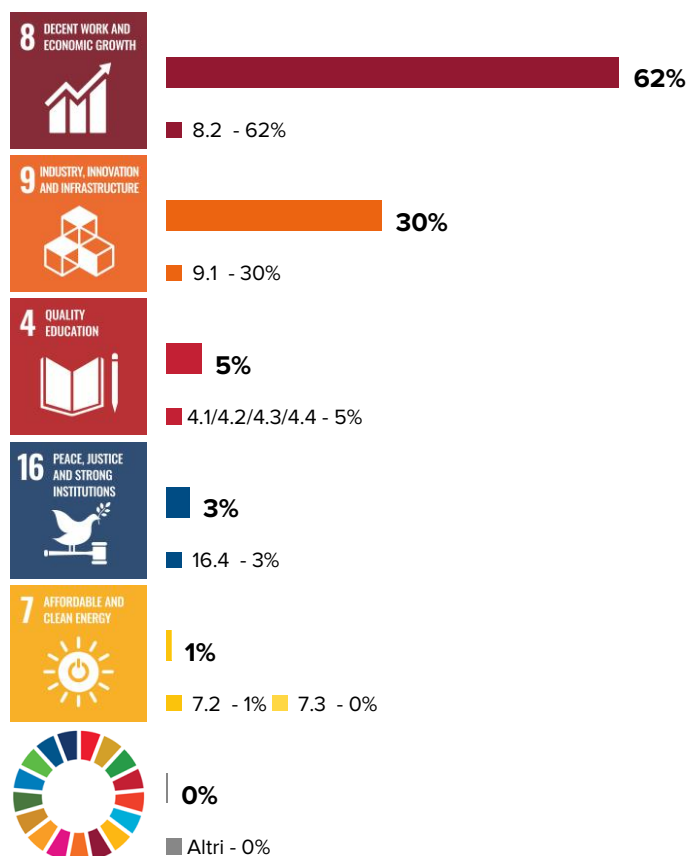
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.





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 : 8%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Soitec

Abbiamo discusso con Soitec prima dell'Assemblea generale. In linea con il nostro impegno, Soitec ha aumentato la ponderazione dei criteri ESG nel bonus annuale, facendo dipendere il 10% dai criteri ESG interni e il 15% dal rating MSCI esterno. L'azienda ha inoltre istituito un comitato ESG per fissare obiettivi più ambiziosi e, a seguito della crisi di governance, ha nominato un amministratore principale per gestire eventuali conflitti di interesse, anche se ora il rapporto è più sereno.

Controversie ESG

Microsoft

L'UE ha annunciato l'apertura di un'indagine sull'attività Teams di Microsoft. Ciò fa seguito a una denuncia di Slack (un servizio di messaggistica rivale) che denuncia la concorrenza sleale. Slack accusa l'applicazione Teams di essere integrata automaticamente nella suite Office 365, senza possibilità di cancellazione, e di nascondere il suo reale costo di utilizzo.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

SAP

In una riunione con la direzione abbiamo avuto una discussione molto costruttiva sugli indicatori di equità retributiva di genere: SAP dispone di un indicatore interno del divario retributivo di genere, ma non viene pubblicato. I dipendenti hanno accesso alle fasce salariali in vigore per la loro posizione. Abbiamo discusso la questione della pubblicazione dell'indice di equità retributiva di genere e l'azienda è stata molto ricettiva alla nostra richiesta.



sycomore
am

sycomore
partners

LUGLIO 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.777,4€

Attivi | 325,7 M€

SFDR 8

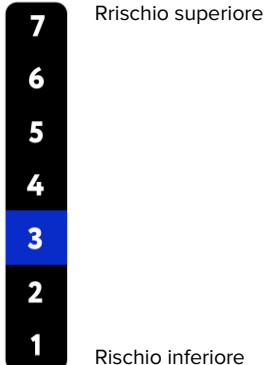
Investimenti sostenibili

% 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



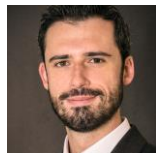
Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



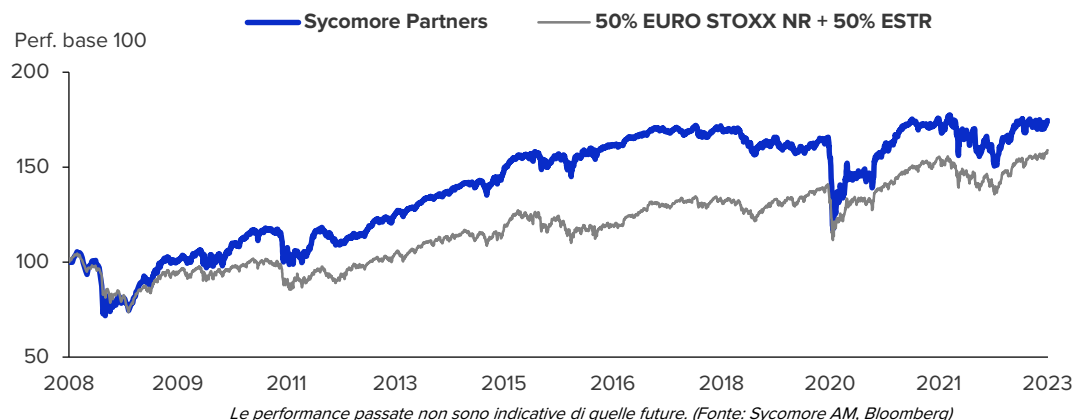
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

Strategia d'investimento

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

Sycomore 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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,8	6,3	6,3	21,2	2,7	74,6	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	1,2	9,3	9,8	22,0	19,0	58,9	3,1	-5,8	10,7	1,0	12,3

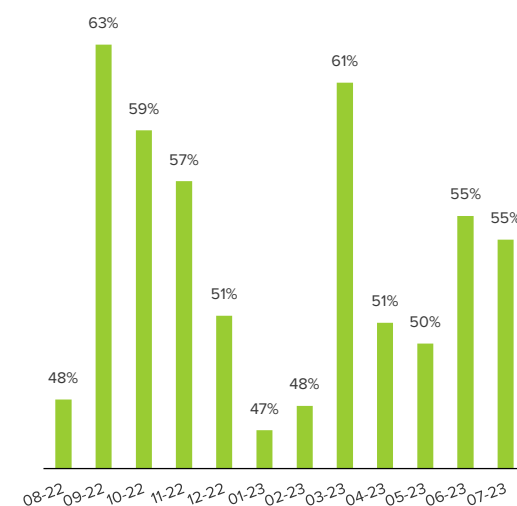
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	0,3%	9,6%	8,9%	5,0%	0,7	0,0	-15,1%	-12,9%
Lancio	0,9	1,0	1,0%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commento del fondo

Il mercato ha registrato un forte rimbalzo a luglio, grazie alle buone pubblicazioni semestrali iniziali e a uno scenario "goldilocks". I settori ciclici e bancari hanno sovraperformato, mentre i settori difensivi sono rimasti indietro. Il fondo ha registrato una buona performance a luglio, sostenuta in particolare da GTT e Worldline. D'altra parte, Téléperformance ha continuato a costare, ma la posizione è stata ridotta, così come quelle di altre aziende di servizi, in particolare Publicis e WPP.

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

Indice di comparazione

Euro Stoxx TR

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

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	55%
Numero di società in portafoglio	26
Capitaliz. di borsa mediana	26,2 Mds €

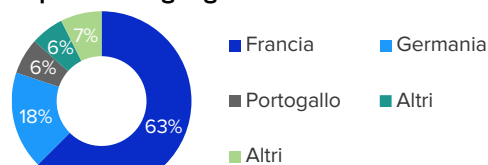
Esposizione settoriale



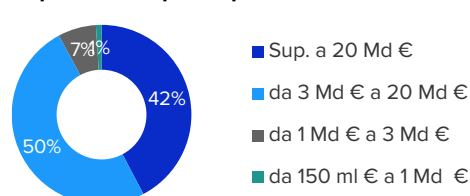
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	3,2x	12,9x
Crescita degli utili 2023	7,0%	8,7%
Ratio P/BV 2023	0,4x	1,5x
Redditività del capitale proprio	13,4%	11,9%
Rendimento 2023	4,6%	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	3,4/5	3,6/5
Punt. S	3,0/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,4/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Negativi		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Deutsche Tel.
Gtt
Banco Santander

Integrazioni

Worldline
Vivendi
Société Générale

Vendite

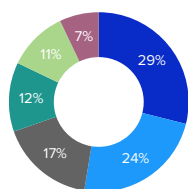
Amundi
Galp Energia

Sgravi

WPP
Veolia
Publicis Groupe



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

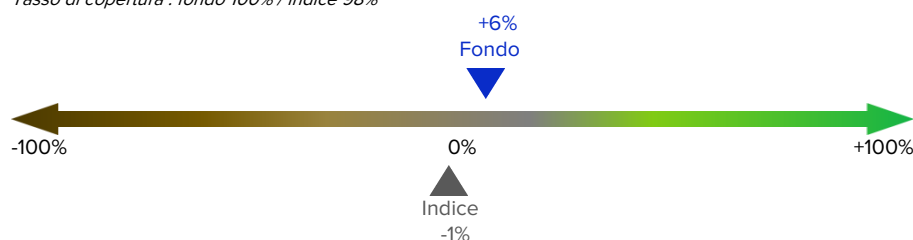
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

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.

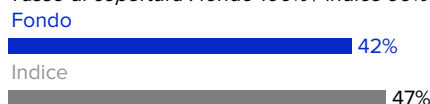
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

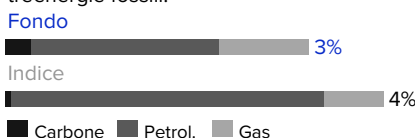
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

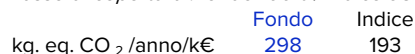
Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



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 100% / indice 98%

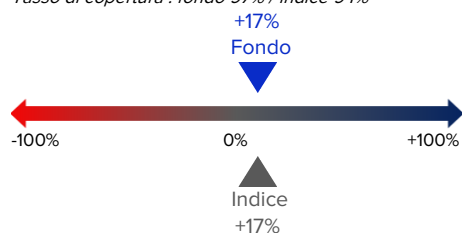


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

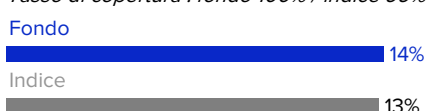
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 94%



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%

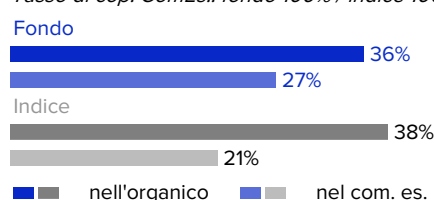


Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Deutsche Telekom

Abbiamo contattato Deutsche Telekom per verificare l'esposizione al piombo contenuto nella rete fissa in rame. L'azienda ci ha spiegato che l'uso di cavi di rame contenenti piombo era storico e che tali cavi non venivano installati da 50 anni. Meno del 10% della loro infrastruttura fissa in rame, certificata ISO e conforme alle normative europee, potrebbe ancora contenere piombo. Nessuno di essi si trova in superficie o in circuiti idrici.

Worldline

Riunione di Worldline sulla strategia ESG. Sul fronte ambientale, l'azienda ha effettuato un'analisi del ciclo di vita delle soluzioni di pagamento, i cui risultati saranno utilizzati per identificare le priorità per la decarbonizzazione della catena del valore dei propri prodotti. In termini di questioni sociali, è stata l'occasione per fare il punto sul programma One Culture lanciato nel 2021. Stiamo inoltre collaborando con loro per monitorare gli sviluppi in termini di governance e il piano di successione del presidente del Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycamore
am

sycamore next generation

LUGLIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 103,8€

Attivi | 403,8 M€

SFDR 8

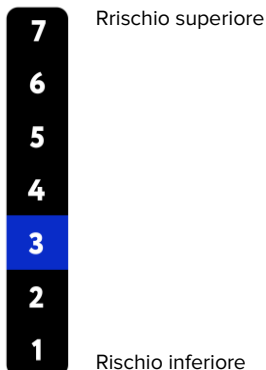
Investimenti sostenibili

% 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.

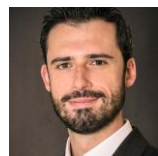
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

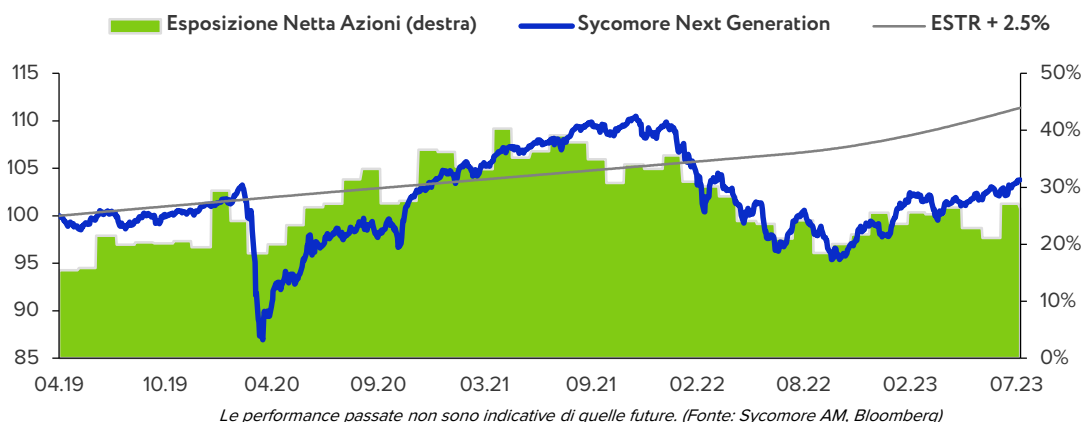


Francia

Strategia d'investimento

Sycamore 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 31.07.2023



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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-1,1%	4,8%	0,4	-0,8	-13,7%			
Lancio	0,9	0,3	-1,3%	5,7%	0,1	-0,4	-15,8%	1,6	5,2%	4,9%

Commento del fondo

Le banche centrali hanno effettuato gli ultimi rialzi "automatici" dei tassi prima di adottare una politica che dipende dai dati futuri sull'attività e sull'inflazione. I tassi di interesse a lungo termine hanno continuato a muoversi entro i limiti degli ultimi mesi, mentre i mercati azionari hanno registrato un forte aumento. I titoli ciclici del portafoglio sono stati sostenuti da buoni risultati (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander), così come Alphabet, una delle nostre partecipazioni più forti nel settore tecnologico. L'esposizione alle azioni è stata gradualmente aumentata al 25%. Il portafoglio obbligazionario ha continuato a crescere, contribuendo in modo significativo alla performance. Abbiamo aumentato i nostri investimenti in titoli di Stato italiani a 10 anni per approfittare dei tassi d'interesse favorevoli.



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

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

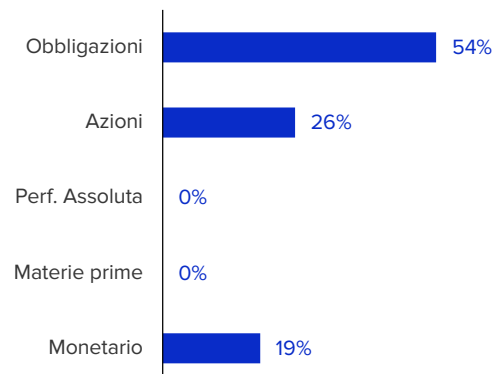
Com. di movimentaz.

Nessuna

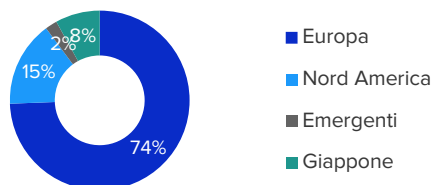
Componente azionaria

Società in portafoglio 43
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 16%

Allocazione patrimoniale



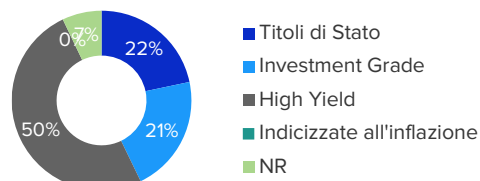
Esposiz. azionaria per Paese



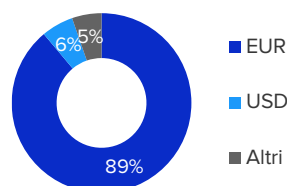
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 106,0
Numero di emittenti 63,0

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	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,4/5	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.
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Partecipazioni azionarie

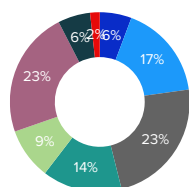
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



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

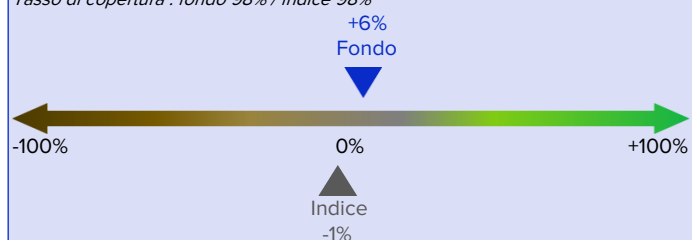
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

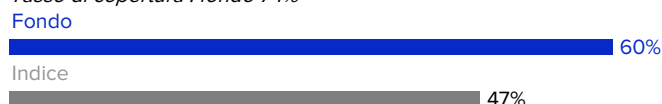
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



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 42%

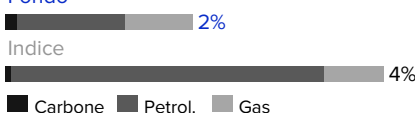


■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 2%



■ 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 64%

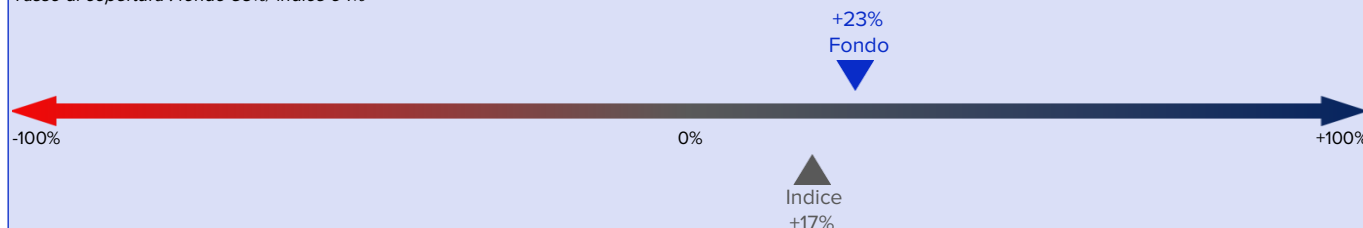
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 287

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

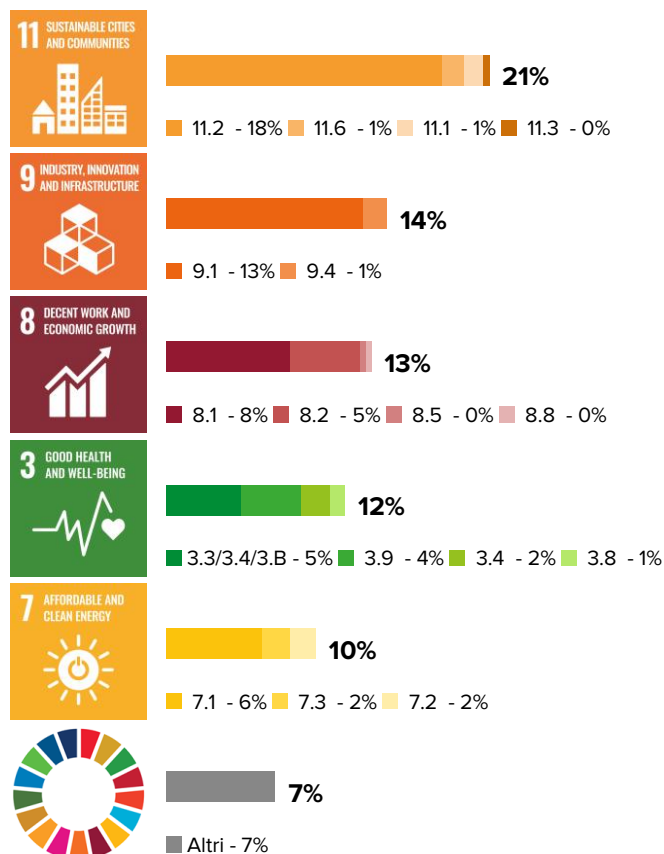
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 85% / indice 94%





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 : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Sanofi e Astra Zeneca hanno annunciato l'approvazione da parte della FDA del vaccino Beyfortus, che protegge i neonati dalle infezioni da RSV (note come bronchiolite), la principale causa di ospedalizzazione per i neonati di età inferiore ai 12 mesi negli Stati Uniti. Beyfortus sarà lanciato sul mercato statunitense prima dell'inizio della prossima stagione virale (2023-2024). Il vaccino è già stato approvato in Europa nell'ottobre 2022, nel Regno Unito nel novembre 2022 e in Canada nell'aprile 2023.

Controversie ESG

Axa

Amundi e Axa starebbero finanziando indirettamente la repressione militare in Birmania, secondo un'indagine delle ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie e Le Monde, pubblicata il 6 luglio. Secondo un'analisi del gruppo di ricerca olandese Profundo, alcuni dei loro investimenti sono diretti verso società indiane e cinesi che negli ultimi mesi hanno venduto armi e attrezzature militari alla giunta birmana. Questa controversia solleva la questione del dovere di diligenza delle aziende francesi.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

SAP

In una riunione con la direzione abbiamo avuto una discussione molto costruttiva sugli indicatori di equità retributiva di genere: SAP dispone di un indicatore interno del divario retributivo di genere, ma non viene pubblicato. I dipendenti hanno accesso alle fasce salariali in vigore per la loro posizione. Abbiamo discusso la questione della pubblicazione dell'indice di equità retributiva di genere e l'azienda è stata molto ricettiva alla nostra richiesta.

Microsoft

L'UE ha annunciato l'apertura di un'indagine sull'attività Teams di Microsoft. Ciò fa seguito a una denuncia di Slack (un servizio di messaggistica rivale) che denuncia la concorrenza sleale. Slack accusa l'applicazione Teams di essere integrata automaticamente nella suite Office 365, senza possibilità di cancellazione, e di nascondere il suo reale costo di utilizzo.



sycamore
am

sycamore

allocation patrimoine

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 154,5€

Attivi | 220,0 M€

SFDR 8

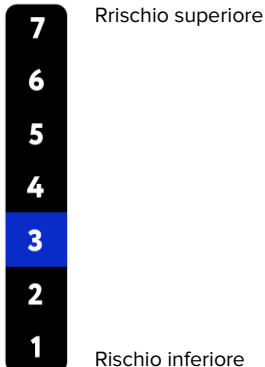
Investimenti sostenibili

% 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 SINEY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG

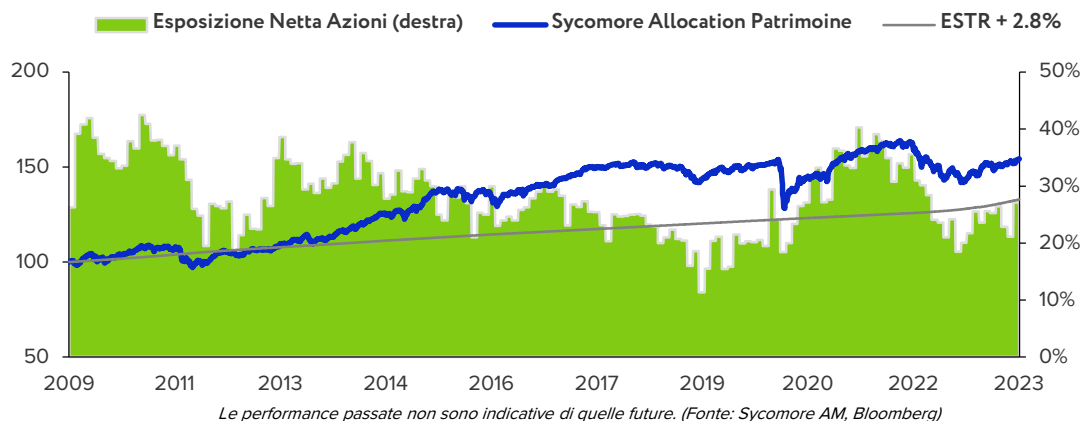


Francia

Strategia d'investimento

Sycamore Allocation Patrimoine è un fondo feeder di Sycamore Next Generation, comparto di Sycamore Funds Sicav (Lussemburgo). Sycamore 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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,0	6,1	4,4	7,5	2,3	54,4	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	2,8	4,0	7,0	10,4	31,8	2,1	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	-0,7%	4,7%	0,5	-0,8	-13,5%			
Lancio	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,6	5,2%	4,9%

Commento del fondo

Le banche centrali hanno effettuato gli ultimi rialzi "automatici" dei tassi prima di adottare una politica che dipende dai dati futuri sull'attività e sull'inflazione. I tassi di interesse a lungo termine hanno continuato a muoversi entro i limiti degli ultimi mesi, mentre i mercati azionari hanno registrato un forte aumento. I titoli ciclici del portafoglio sono stati sostenuti da buoni risultati (Stellantis, Saint-Gobain, ST Micro, Santander), così come Alphabet, una delle nostre partecipazioni più forti nel settore tecnologico. L'esposizione alle azioni è stata gradualmente aumentata al 25%. Il portafoglio obbligazionario ha continuato a crescere, contribuendo in modo significativo alla performance. Abbiamo aumentato i nostri investimenti in titoli di Stato italiani a 10 anni per approfittare dei tassi d'interesse favorevoli.



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

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Componente azionaria

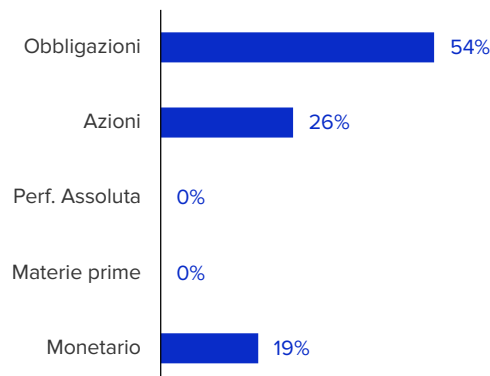
Società in portafoglio

43

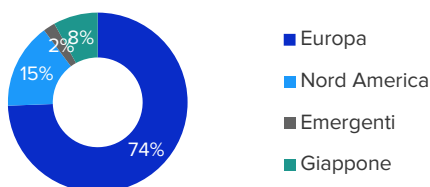
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

16%

Allocazione patrimoniale



Esposiz. azionaria per Paese



Componente obbligazionaria

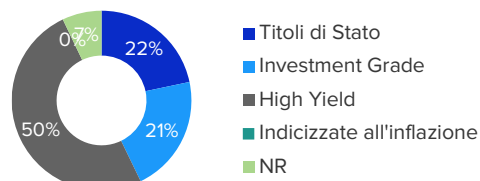
Numero di partecipazioni

106,0

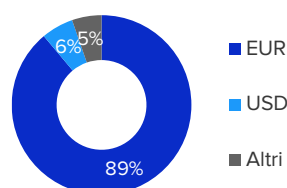
Numero di emittenti

63,0

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	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,4/5	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.
Stellantis	0,78%	0,13%	Neste	0,50%	-0,04%
Alphabet	0,82%	0,08%	Fanuc Corporation	0,28%	-0,04%
Eni	1,35%	0,07%	Richemont	0,39%	-0,04%

Partecipazioni azionarie

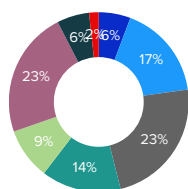
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Stellantis	1,1%	3,3/5	6%	6%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,3%



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

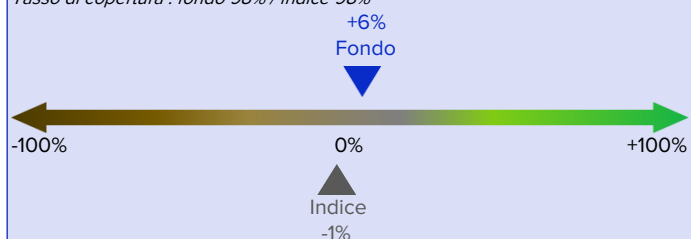
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

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) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

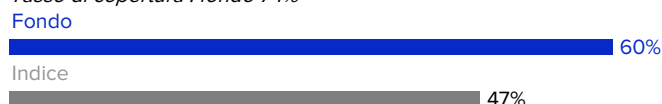
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



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 42%

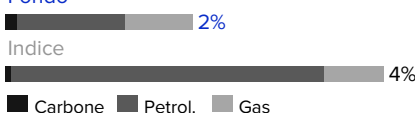


2°C sotto dei 2 gradi 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 2%



■ 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 64%

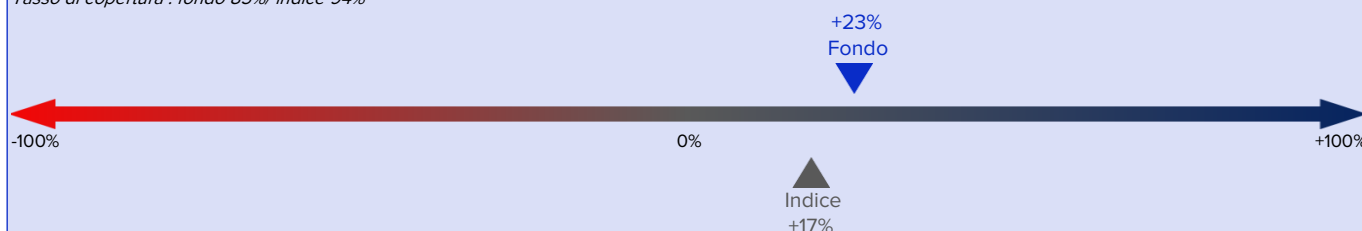
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 287

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

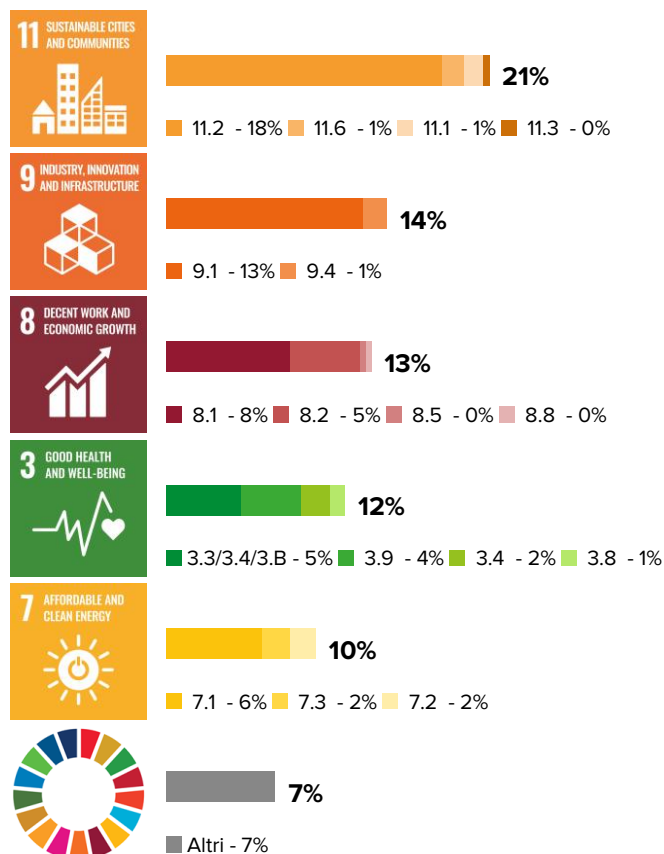
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 85% / indice 94%





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 : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Sanofi e Astra Zeneca hanno annunciato l'approvazione da parte della FDA del vaccino Beyfortus, che protegge i neonati dalle infezioni da RSV (note come bronchiolite), la principale causa di ospedalizzazione per i neonati di età inferiore ai 12 mesi negli Stati Uniti. Beyfortus sarà lanciato sul mercato statunitense prima dell'inizio della prossima stagione virale (2023-2024). Il vaccino è già stato approvato in Europa nell'ottobre 2022, nel Regno Unito nel novembre 2022 e in Canada nell'aprile 2023.

Controversie ESG

Axa

Amundi e Axa starebbero finanziando indirettamente la repressione militare in Birmania, secondo un'indagine delle ONG Justice for Myanmar, Info Birmanie e Le Monde, pubblicata il 6 luglio. Secondo un'analisi del gruppo di ricerca olandese Profundo, alcuni dei loro investimenti sono diretti verso società indiane e cinesi che negli ultimi mesi hanno venduto armi e attrezzature militari alla giunta birmana. Questa controversia solleva la questione del dovere di diligenza delle aziende francesi.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

SAP

In una riunione con la direzione abbiamo avuto una discussione molto costruttiva sugli indicatori di equità retributiva di genere: SAP dispone di un indicatore interno del divario retributivo di genere, ma non viene pubblicato. I dipendenti hanno accesso alle fasce salariali in vigore per la loro posizione. Abbiamo discusso la questione della pubblicazione dell'indice di equità retributiva di genere e l'azienda è stata molto ricettiva alla nostra richiesta.

Microsoft

L'UE ha annunciato l'apertura di un'indagine sull'attività Teams di Microsoft. Ciò fa seguito a una denuncia di Slack (un servizio di messaggistica rivale) che denuncia la concorrenza sleale. Slack accusa l'applicazione Teams di essere integrata automaticamente nella suite Office 365, senza possibilità di cancellazione, e di nascondere il suo reale costo di utilizzo.



sycomore
am

sycomore opportunities

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 369,8€

Attivi | 166,4 M€

SFDR 8

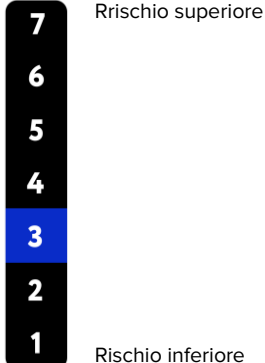
Investimenti sostenibili

% 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.

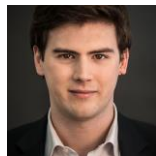
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

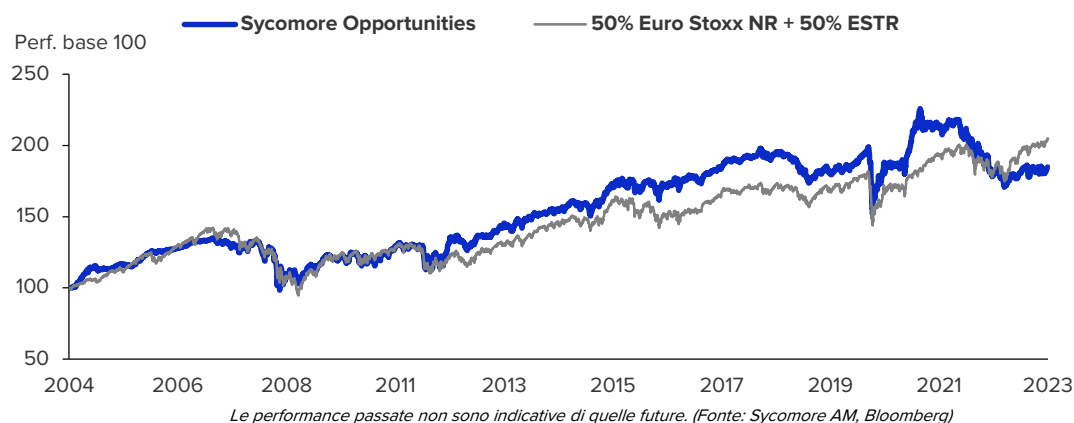


Hadrien BULTE
Gestore - Analista

Strategia d'investimento

Sycomore Opportunities è il fondo feeder di Sycomore Partners (fondo master). Almeno il 95% del patrimonio netto del FCP è investito in modo permanente in quote "MF" del fondo master e fino al 5% in liquidità. Sycomore Partners, 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 31.07.2023



	lug	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,7	4,4	1,3	0,4	-4,5	84,9	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	1,2	9,3	9,8	22,0	19,0	104,9	3,9	-5,8	10,7	1,0	12,3

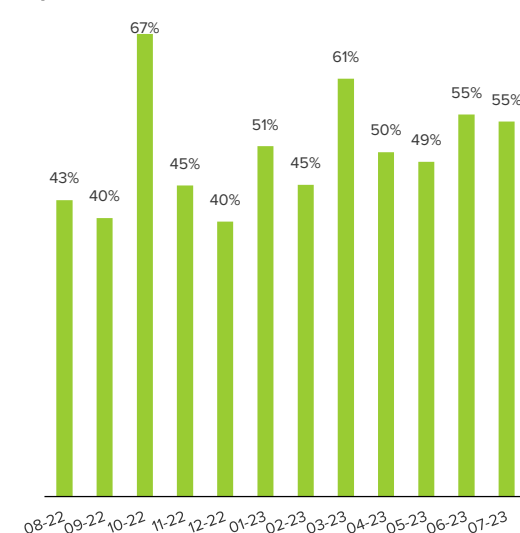
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,8	-5,2%	9,2%	8,9%	5,6%	0,0	-1,2	-24,4%	-12,9%
Lancio	0,8	0,8	0,4%	9,9%	10,2%	6,4%	0,3	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commento del fondo

Il mercato ha registrato un forte rimbalzo a luglio, grazie alle buone pubblicazioni semestrali iniziali e a uno scenario "goldilocks". I settori ciclici e bancari hanno sovraperformato, mentre i settori difensivi sono rimasti indietro. Il fondo ha registrato una buona performance a luglio, sostenuta in particolare da GTT e Worldline. D'altra parte, Téléperformance ha continuato a costare, ma la posizione è stata ridotta, così come quelle di altre aziende di servizi, in particolare Publicis e WPP.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR 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 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

Nessuna - (FundMaster) : 15% >
ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	55%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	26
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	26,2 Mds €

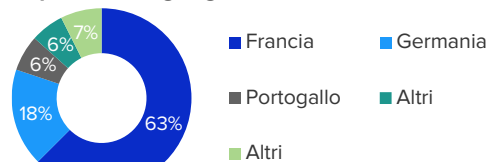
Esposizione settoriale



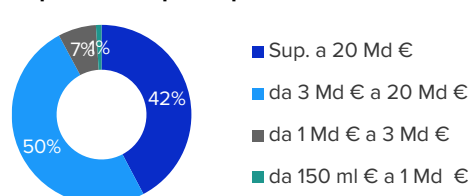
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	3,2x	12,9x
Crescita degli utili 2023	7,0%	8,7%
Ratio P/BV 2023	0,4x	1,5x
Redditività del capitale proprio	13,4%	11,9%
Rendimento 2023	4,6%	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	3,4/5	3,6/5
Punt. S	3,0/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,7/5
Punt. C	3,4/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,4%	3,1/5
Worldline	6,0%	3,9/5
ALD	5,1%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,0%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,1%	3,7/5
Verbund	2,3%	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Gaztransport & Tech.	2,1%	0,53%
Worldline	5,6%	0,42%
Euronext	2,8%	0,32%
Negativi		
Teleperformance	2,3%	-0,26%
Imerys	1,5%	-0,21%
EDP-Energias de Portugal	4,0%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Deutsche Tel.

Gtt

Banco Santander

Integrazioni

Worldline

Vivendi

Société Générale

Vendite

Amundi

Galp Energia

Sgravi

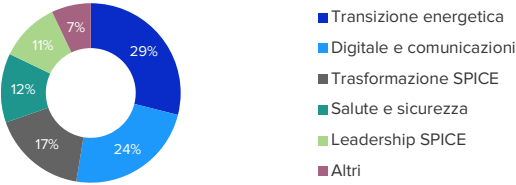
WPP

Veolia

Publicis Groupe



Tematiche sostenibili



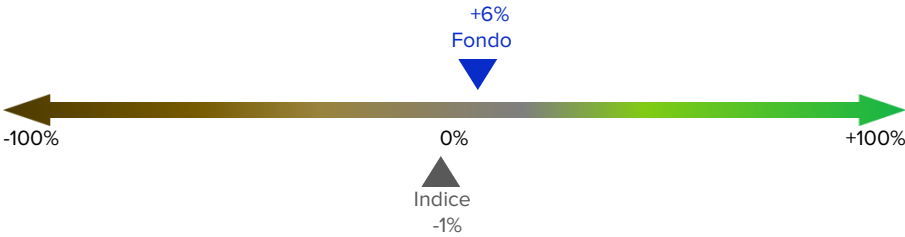
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Governance	3,4/5	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) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 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%
Fondo 42%
Indice 47%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.
Fondo 3%
Indice 4%
Carbone, Petrol., Gas

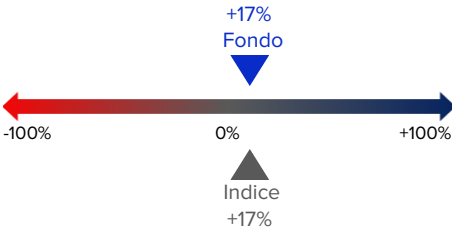
Impronta carbonio

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 100% / indice 98%
Fondo 298
Indice 193
kg. eq. CO₂ /anno/k€

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 97% / indice 94%



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%
Fondo 14%
Indice 13%

Parità professionale 9/ ♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%
Fondo 36%
Indice 27%
38%
21%
nell'organico, nel com. es.

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, contanti inclusi. 3



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Deutsche Telekom

Abbiamo contattato Deutsche Telekom per verificare l'esposizione al piombo contenuto nella rete fissa in rame. L'azienda ci ha spiegato che l'uso di cavi di rame contenenti piombo era storico e che tali cavi non venivano installati da 50 anni. Meno del 10% della loro infrastruttura fissa in rame, certificata ISO e conforme alle normative europee, potrebbe ancora contenere piombo. Nessuno di essi si trova in superficie o in circuiti idrici.

Worldline

Riunione di Worldline sulla strategia ESG. Sul fronte ambientale, l'azienda ha effettuato un'analisi del ciclo di vita delle soluzioni di pagamento, i cui risultati saranno utilizzati per identificare le priorità per la decarbonizzazione della catena del valore dei propri prodotti. In termini di questioni sociali, è stata l'occasione per fare il punto sul programma One Culture lanciato nel 2021. Stiamo inoltre collaborando con loro per monitorare gli sviluppi in termini di governance e il piano di successione del presidente del Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate 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

LUGLIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 126,4€

Attivi | 688,8 M€

SFDR 8

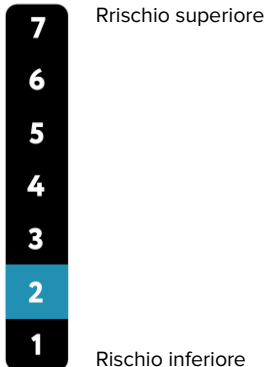
Investimenti sostenibili

% 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 BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



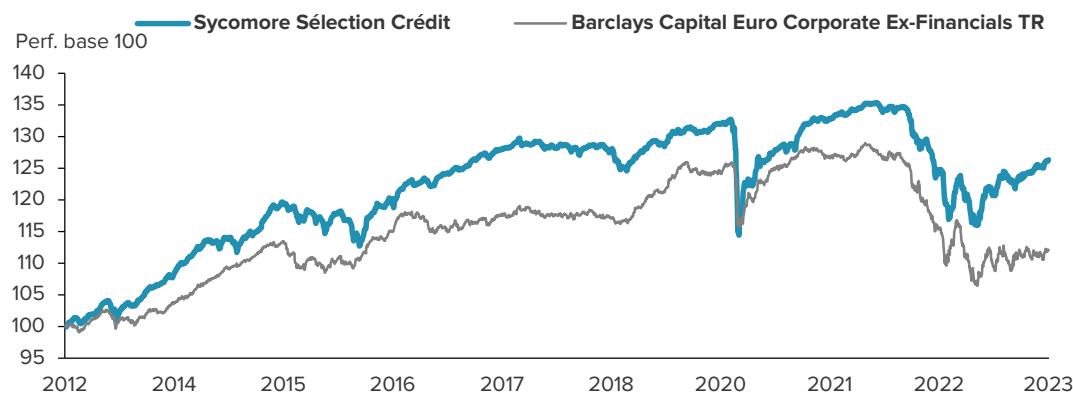
Germania

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 31.07.2023



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

	lug 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,9	4,7	3,5	-0,7	-1,5	26,4	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,8	3,1	-3,8	-10,1	-4,8	12,2	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	0,3	1,0%	3,2%	4,6%	4,2%	-0,2	0,8	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,7%	2,9%	3,3%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

Come previsto, la Fed ha aumentato i tassi di 25 pb. Il mercato si aspetta un ultimo rialzo con una probabilità del 50%, ma quattro o addirittura cinque tagli da 25 pb a partire dal 2024, una previsione ottimistica. Anche la BCE ha inasprito i tassi di un quarto di punto. Ci sono segnali che indicano che questa stretta monetaria senza precedenti si sta trasmettendo all'economia. In particolare, l'ultima indagine trimestrale della banca centrale mostra un calo della domanda di prestiti. Gli spread si sono ridotti nel corso del mese, favoriti da alcune buone notizie sugli utili. Il mercato primario è rimasto relativamente vivace nel segmento Investment Grade. L'operatore di antenne TDF ha emesso un'obbligazione a 5 anni, con rating BBB- da parte di Fitch, al 5,625%. DS Smith, fornitore leader di imballaggi sostenibili, ha emesso due tranches con scadenze di 4 e 7 anni. L'obbligazione lunga offriva un rendimento del 4,60% all'emissione, un rendimento interessante nell'attuale contesto.



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

95%

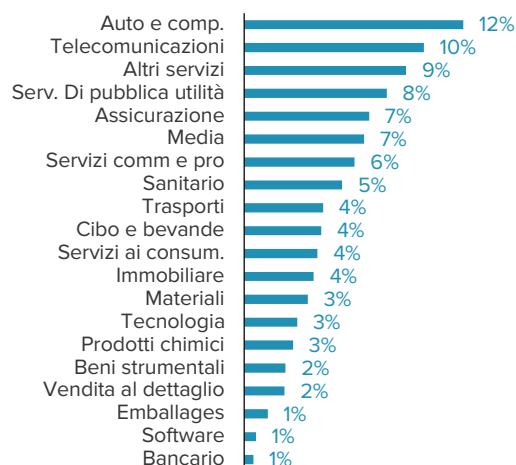
Numero di partecipazioni

201

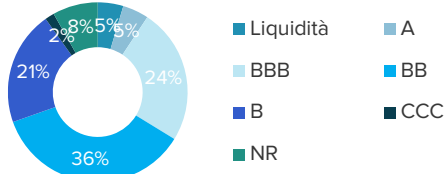
Numero di emittenti

130

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



Valutazione

Sensibilità

2,7

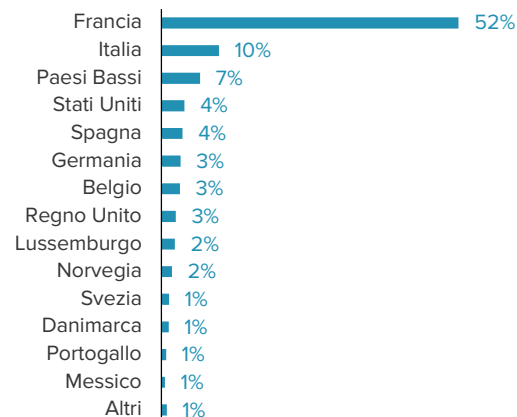
Rendimento a scadenza

5,9%

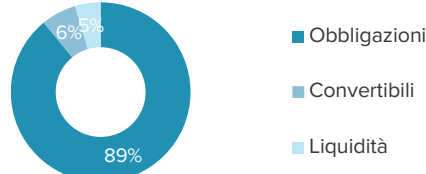
Scadenza media

3,3anni

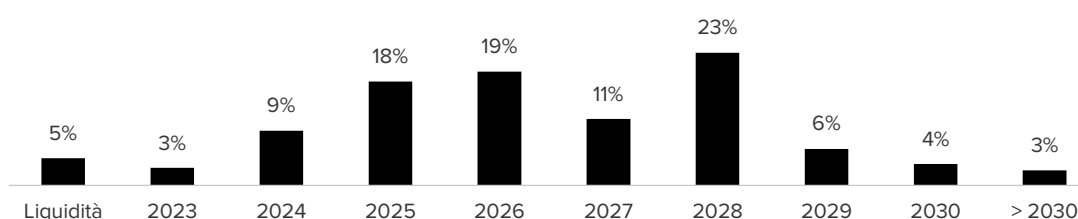
Ripartizione per paese



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	3,3/5	3,1/5

Emissioni principali

Pond.

Settore

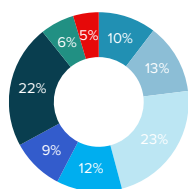
Punt. SPICE

Tematiche sostenibili

Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Jcdecaux 5.0% 2029	1,4%	Communication Services	3,2/5	Digitale e comunicazioni
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Forvia 3.75% 2028	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Leadership SPICE
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) **33%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

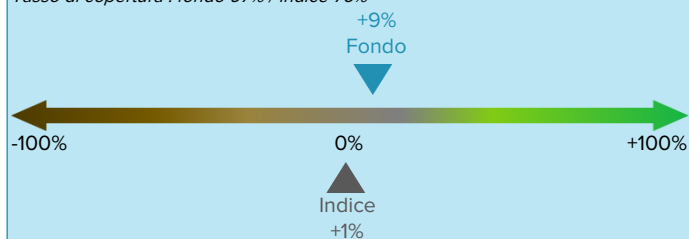
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltaia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

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) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 76%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

1%

Indice

4%

Carbone Petrol. Gas

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 76% / indice 89%

Fondo

60%

Indice

53%

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 61% / indice 86%

Fondo
225

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Indice
291

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 91% / indice 90%

Fondo

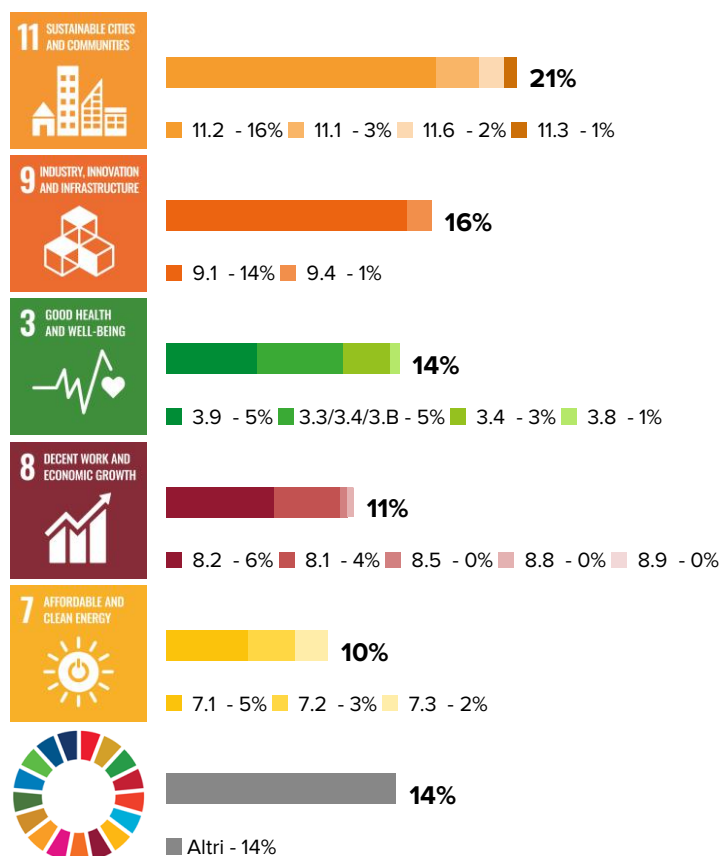
22%

Indice

4%



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

Iberdrola

Abbiamo avviato un dialogo con l'azienda in merito al suo coinvolgimento nella diga di Belo Monte, in Brasile, attraverso la sua controllata NeoEnergia SA, e in particolare alla qualità delle sue interazioni con le popolazioni locali e le comunità indigene.

Controversie ESG

Nessun commento