

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Giugno 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 705,3€

Attivi | 240,1 M€

SFDR 8

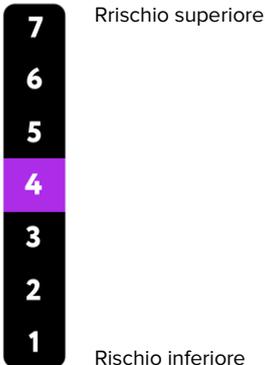
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*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



REPUBLIQUE FRANCAISE

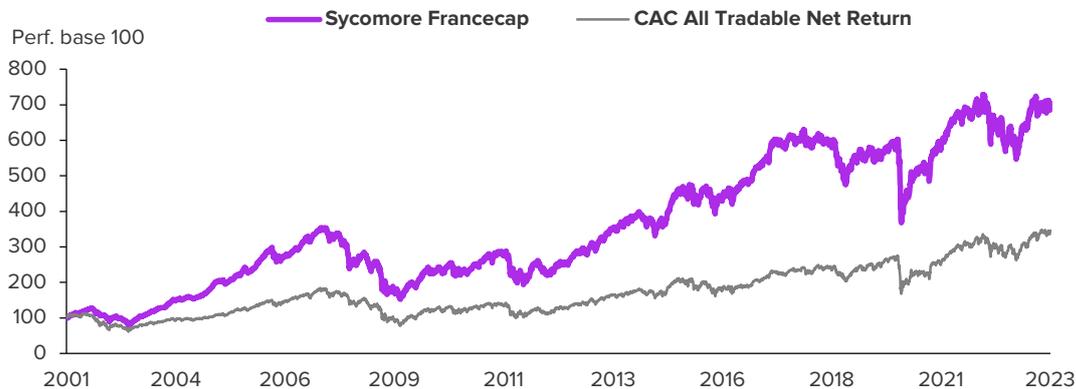
Francia

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 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	4,2	11,0	21,0	40,9	18,9	605,3	9,4	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	4,3	15,5	25,7	54,7	45,4	245,8	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	-1,3%	16,5%	18,2%	5,1%	0,7	-0,7	-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

Nonostante l'entrata ufficiale dell'eurozona in recessione dopo il calo consecutivo del PIL nei due trimestri precedenti, i mercati sono rimbalzati di nuovo a giugno e hanno finalmente registrato una forte crescita per la prima metà dell'anno. Sebbene le nuove costruzioni siano ancora sotto pressione, Saint-Gobain e Rexel sono stati tra i migliori contributori di giugno e del primo semestre, con andamenti operativi che sembrano essere stati migliori di quanto inizialmente previsto dal consensus. Alla fine del mese, Sycomore AM ha presentato diverse risoluzioni all'assemblea generale di Atos volte a riconfigurare il Consiglio di amministrazione. Sebbene le proposte siano state respinte, l'alto tasso di approvazione di queste risoluzioni (32-35% dei voti espressi), anche se non sono state sostenute dai proxy advisor, dovrebbe incoraggiare il consiglio di amministrazione ad ascoltare più da vicino gli azionisti continuando a migliorare le sue pratiche di governance.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743
Quota I - FR0010111724
Quota ID - FR0012758720
Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP
Quota I - SYCMICI FP
Quota ID - SYCFRCD FP
Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%
Quota I - 1,00%
Quota ID - 1,00%
Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

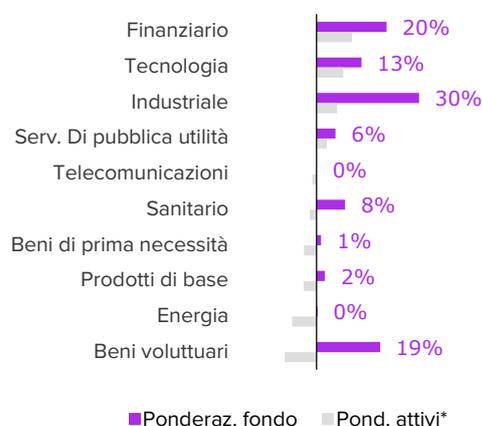
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	27%
Numero di società in portafoglio	42
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	6,8 Mds €

Esposizione settoriale

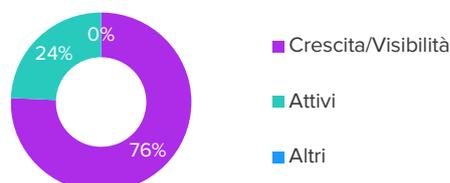


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

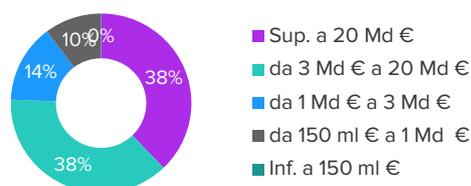
Valutazione

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

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,7/5
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	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,3%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	5,8%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,3%	3,3/5	+4%	16%
Atos	4,8%	3,1/5	+4%	9%
Nexans	4,3%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,5%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	3,3%	3,8/5	+11%	28%
BNP Paribas	3,0%	3,5/5	+0%	12%
ALD	2,9%	3,6/5	+9%	16%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Rexel	3,2%	0,46%
Saint Gobain	5,8%	0,36%
Christian Dior	9,4%	0,36%
Negativi		
Atos	3,5%	-0,26%
Chargeurs	2,0%	-0,24%
Worldline	1,5%	-0,11%

Movimenti

Acquisti

Euronext

Integrazioni

Atos Origin
Société Générale
Arkema

Vendite

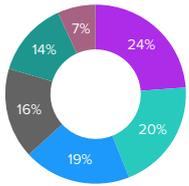
Publicis Groupe
Amundi
Crdt Agricole

Sgravi

Sanofi
Bnp Paribas
Schneider E.



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

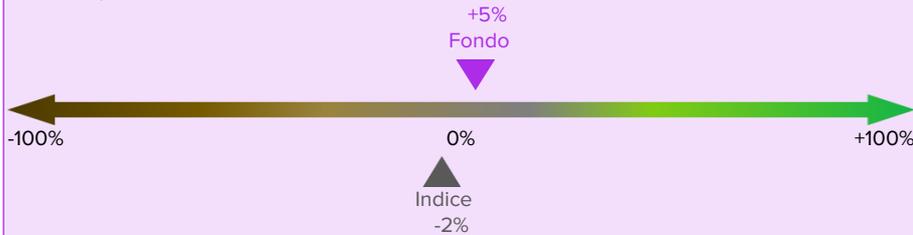
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,7/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

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

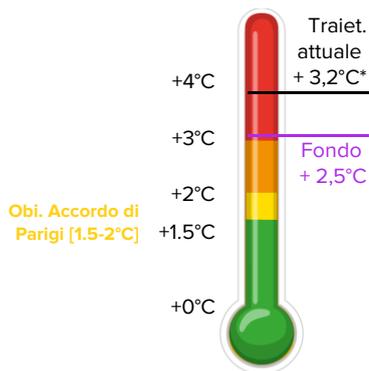
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

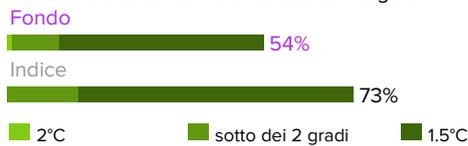
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 70%



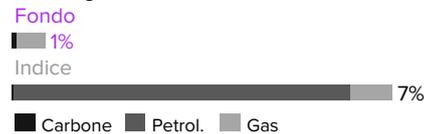
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%



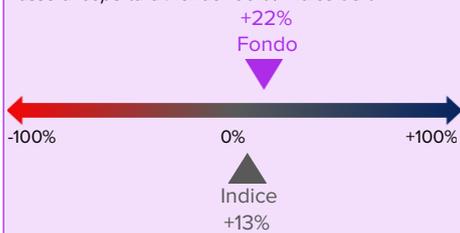
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



The Good Jobs Rating - Quantità

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%

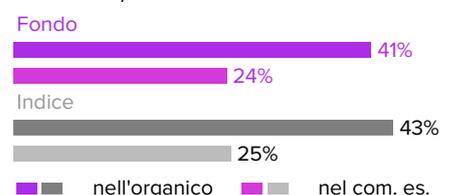


Parità professionale ♀/♂

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

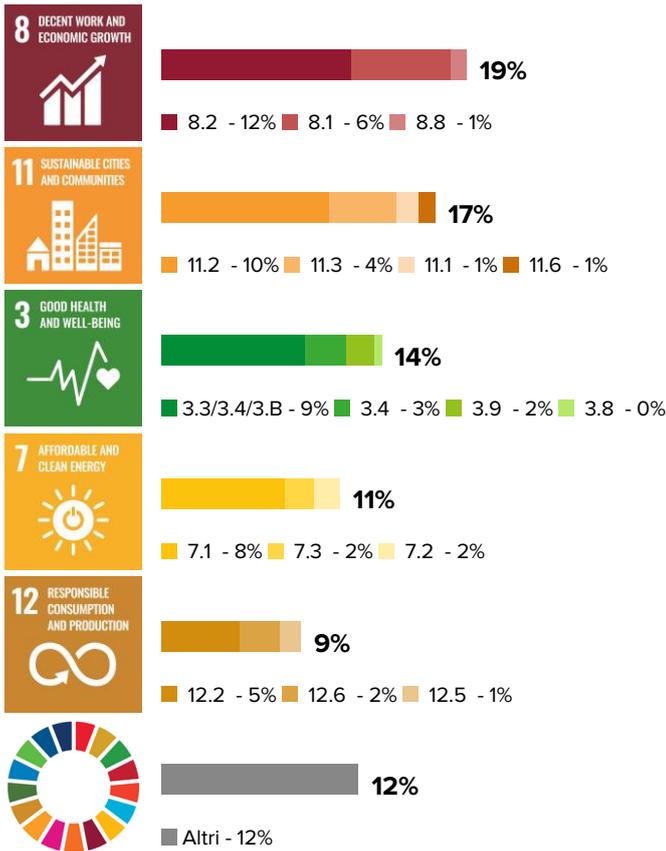
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

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

Neoen

Abbiamo avviato un dialogo con il responsabile della CSR e il responsabile degli acquisti sulla considerazione dei diritti umani nella catena di fornitura del Gruppo. Questo impegno collaborativo fa parte del nostro coinvolgimento in una coalizione guidata da FIR e RHSF per sensibilizzare le aziende sulle problematiche legate al lavoro minorile e forzato.

Veolia

Dopo l'assemblea generale del 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per il ritiro dalle attività carbonifere al di fuori dell'Europa (in Cina), nonché la disponibilità a sottoporre la sua ragion d'essere a un voto degli azionisti per renderla una disposizione di legge. Accogliamo con favore questi due passi avanti.

Controversie ESG

Arkema

Sono state intentate diverse cause contro la filiale nordamericana di Arkema, che denunciano complicazioni per la salute derivanti dalla contaminazione e dall'esposizione a sostanze perfluorurate (PFAS) utilizzate in diversi prodotti. Le cause includono la mancanza della necessaria sorveglianza medica per i residenti interessati, nonché le conseguenze dell'esposizione a questi prodotti, che avrebbero portato ad alcuni tipi di cancro.

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

12 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 473,1€

Attivi | 563,0 ME

SFDR 8

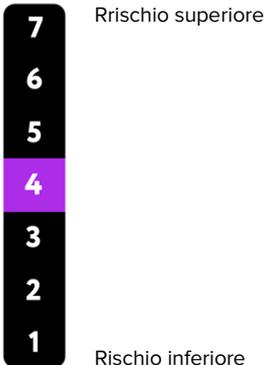
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



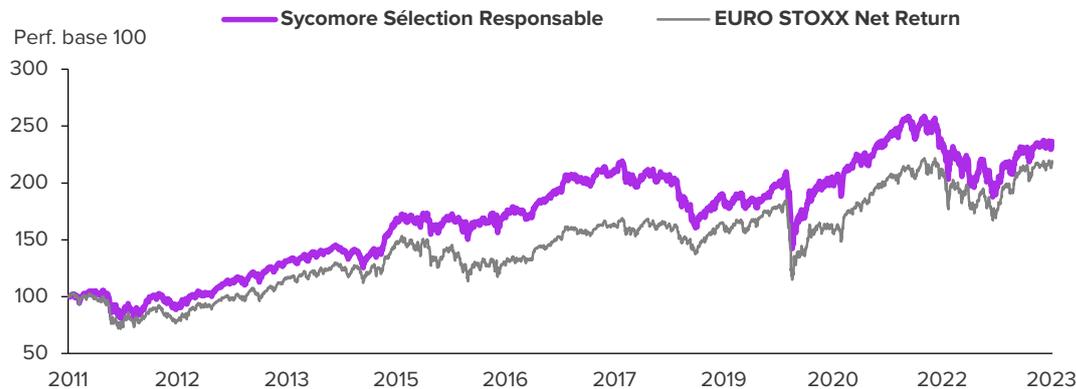
Germania

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 soprastimata dai rispettivi valori di borsa.

Performance al 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	2,6	14,0	18,9	23,3	136,6	7,2	-18,5	16,2	20,1
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	119,3	6,5	-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	1,0	0,9	-3,2%	16,9%	17,8%	4,9%	0,4	-1,0	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,2%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

A giugno i mercati azionari dell'Eurozona hanno continuato a scambiare in un range relativamente ristretto. Dietro questa relativa stabilità, e controintuitivamente, la rotazione verso le società cicliche e i titoli bancari ha accelerato nonostante la pubblicazione di indicatori anticipatori che evidenziano il rischio di un rallentamento macroeconomico. Intesa Sanpaolo, Saint-Gobain e Santander sono stati tra i migliori performer del portafoglio. Per contro, questo contesto di incertezza sta inducendo le società, comprese quelle dei settori difensivi come quello alimentare, ad adeguare in modo significativo le scorte. DSM-Firmenich, Symrise e Kerry negli ingredienti e Smurfit Kappa negli imballaggi in cartone hanno visto i loro prezzi azionari sotto pressione. Tra le principali operazioni del mese, la linea Hermès è stata parzialmente arbitrata a favore di LVMH (un'azienda che si distingue per le questioni sociali assumendo 60.000 persone entro il 2022).



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

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%
Quota ID - 1,00%
Quota ID2 - 1,00%
Quota RP - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	37%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	47,3 Mds €

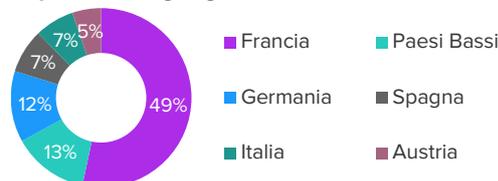
Esposizione settoriale



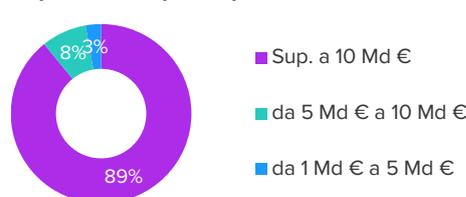
Valutazione

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	5,2%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	5,0%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,4%	3,5/5	0%	60%
LVMH	4,2%	3,8/5	-10%	-22%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
KBC Group	3,8%	3,7/5	0%	16%
AXA	3,8%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	3,5%	3,2/5	0%	88%
Schneider E.	3,2%	4,3/5	+13%	37%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%	32%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Banco Santander S.A.	4,4%	0,43%
Intesa Sanpaolo	1,6%	0,16%
Air Liquide	3,7%	0,16%
Negativi		
Smurfit Kappa	3,1%	-0,27%
Worldline	1,5%	-0,11%
Merck	1,3%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Société Générale

Integrazioni

Lvmh
Deutsche Tel.
Kbc Holdings

Vendite

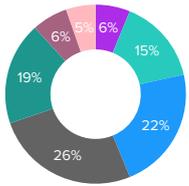
Infineon

Sgravi

Hermès
Nemetschek
Orsted



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

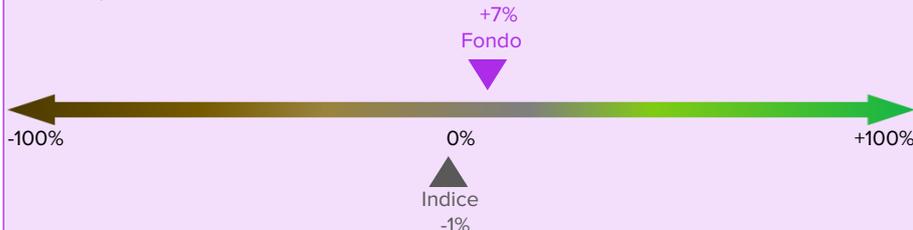
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

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) 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

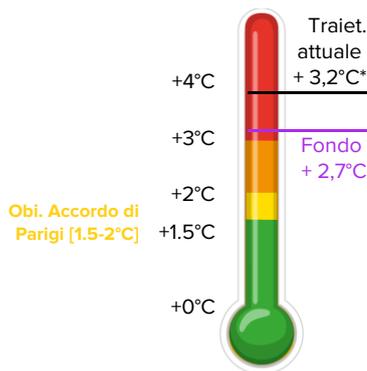
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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).

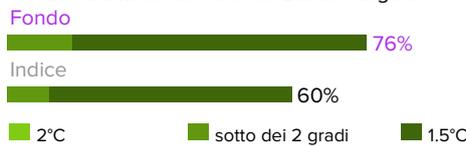
Tasso di copertura : fondo 79%



Obi. Accordo di Parigi [1.5-2°C]

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

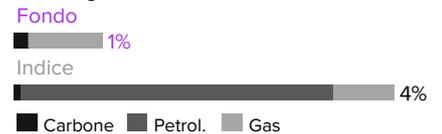
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	173	242

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%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-64	-69

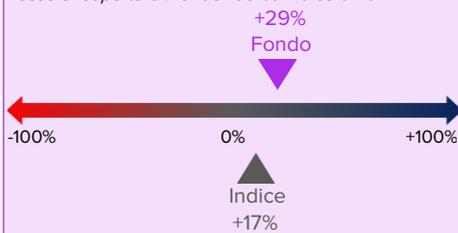
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

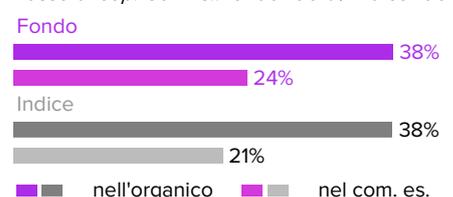


Parità professionale ♀/♂

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

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

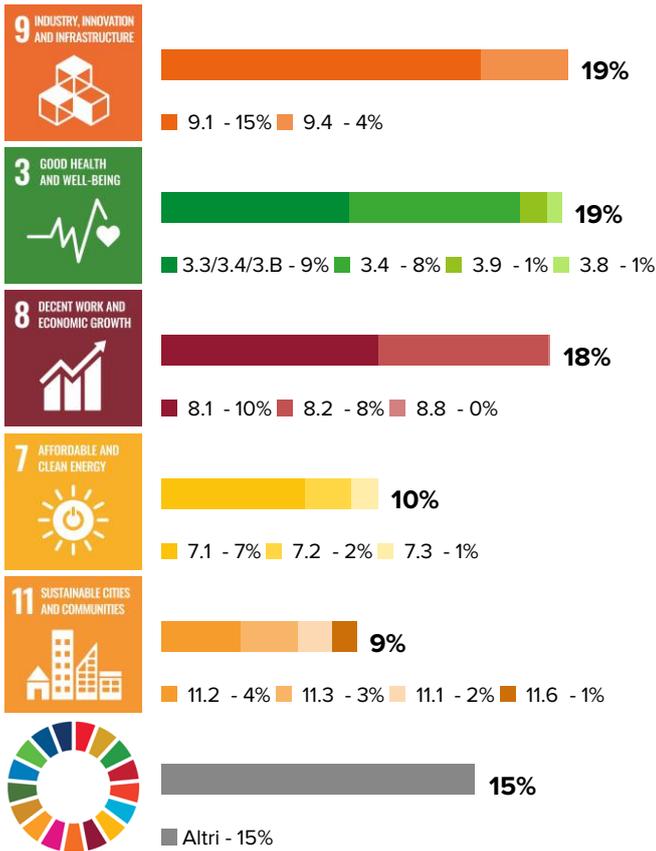
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Veolia

In occasione dell'AG 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per l'avvio delle sue attività in carbone al di fuori dell'Europa (in Cina) e la volontà di sottoporre ai voti dei suoi azionisti la propria ragion d'essere al fine di adottare una disposizione statutaria. Salutiamo questi due progressi.

Hermès

Abbiamo contattato Hermès in occasione dell'assemblea generale annuale del 2023. L'azienda ha un buon livello di trasparenza, ma abbiamo condiviso le nostre domande sulla struttura della retribuzione fissa dei dirigenti, che è indicizzata alle vendite annuali, ma solo verso l'alto. Il CAC in carica da 24 anni sarà sostituito alla fine del suo mandato, e stiamo continuando il nostro dialogo sulla rappresentatività della forza lavoro presa in considerazione nel rapporto di remunerazione del CEO.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 97,7€

Attivi | 62,1 M€

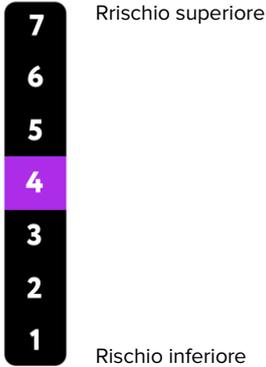
SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%
% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



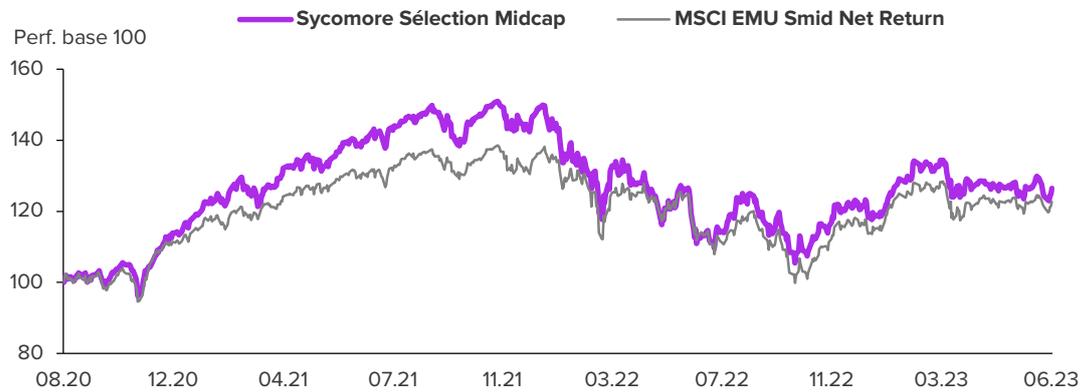
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,4	6,6	13,4	26,5	8,5	25,4
Indice %	2,7	7,1	10,7	22,6	7,3	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	1,1%	18,6%	17,3%	5,5%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Con l'eurozona scivolata in recessione tecnica dopo due trimestri consecutivi di calo, il divario di performance tra le grandi e le piccole imprese continua ad aumentare, con valutazioni a livelli storicamente bassi. Tuttavia, il fondo ha registrato una performance positiva a giugno, grazie in particolare alle forti performance di Ipsos (conferma della guidance) e Aurubis (conferma del potenziale delle iniziative di crescita), dopo i rispettivi CMD. Anche Solaria è rimbalzata grazie a un'offerta pubblica di acquisto effettuata con un premio sostanziale rispetto a un operatore comparabile, OPDenergy. Al contrario, ALK-Abello è scesa in seguito all'annuncio della partenza del suo CEO e Brembo ha risentito dei timori legati a una potenziale fusione con Pirelli, in seguito all'intenzione del gruppo di trasferire la sede centrale nei Paesi Bassi per beneficiare di un meccanismo di diritti di voto più forte.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	9%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	53%
Capitaliz. di borsa mediana	3,4 Mds €

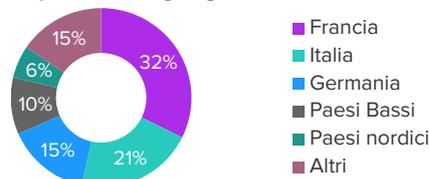
Esposizione settoriale



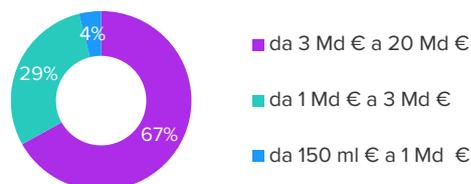
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	13,8x	11,8x
Crescita degli utili 2023	10,0%	5,3%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,0x
Redditività del capitale proprio	14,0%	8,8%
Rendimento 2023	2,8%	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	3,7/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,8/5	3,5/5
Punt. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,3%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Nexans	3,2%	4,0/5	+15%	0%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
ASR Nederland	3,0%	3,7/5	0%	34%
Sopra Steria	2,9%	3,8/5	0%	18%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Arcadis	2,6%	3,4/5	+20%	43%
Ariston Holding	2,5%	3,6/5	+34%	25%
Aalberts	2,4%	3,6/5	+1%	14%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Rexel	2,2%	0,32%
Thule Group	2,1%	0,26%
Puma	1,4%	0,25%
Negativi		
Azelis	2,2%	-0,24%
Ariston Holding	3,1%	-0,21%
Compu Grp. Medic.	1,7%	-0,17%

Movimenti

Acquisti

Verbio

Integrazioni

Sesa
Stabilus
Kion

Vendite

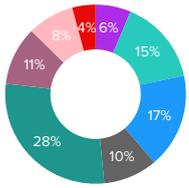
Stora Enso

Sgravi

Bechtle
Ariston
Beneteau



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

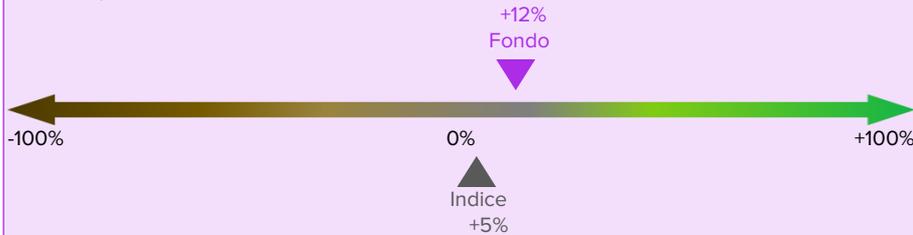
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



Tassonomia europea

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

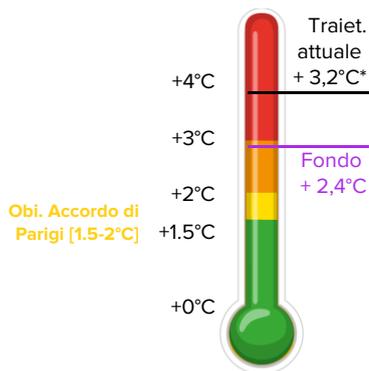
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%



Innalz. della temperatura - SB2A

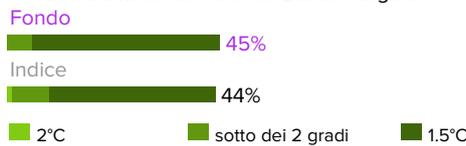
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 39%



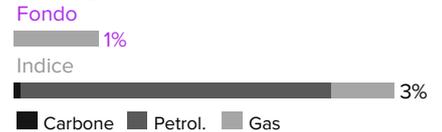
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



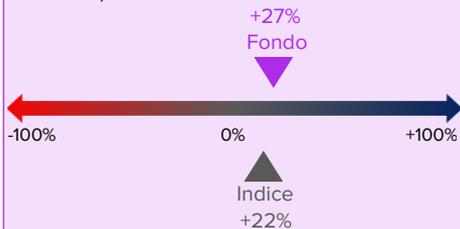
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 96% / indice 71%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 92%

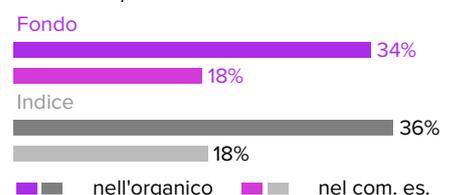


Parità professionale ♀/♂

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

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

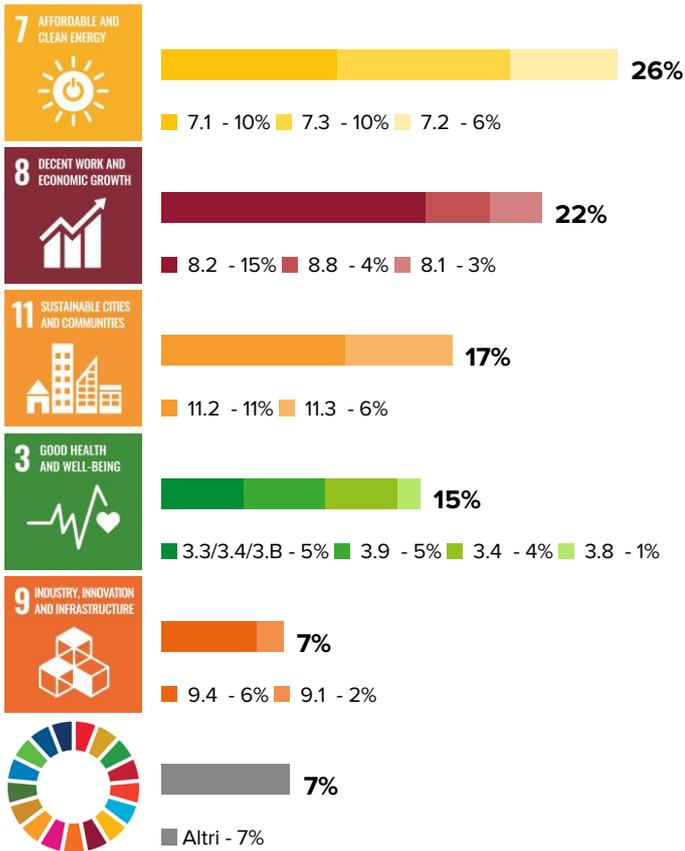
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 99%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 19%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Compugroup

Il Consiglio di amministrazione di Compugroup ha annunciato la nomina di Michael Rauch a CEO (ex-CFO e portavoce del Comitato esecutivo). Abbiamo sollevato la questione durante i nostri recenti incontri con l'azienda e accogliamo con favore questa nomina, che chiarisce la situazione della struttura manageriale. Siamo ora in attesa della nomina del prossimo CFO e della stabilizzazione della composizione del Consiglio di amministrazione e del Comitato esecutivo.

Arcadis

La direzione ci ha detto che sta lavorando all'applicazione del codice di condotta e della politica sui diritti umani con tutti gli stakeholder, compresa l'introduzione di audit. In futuro Arcadis dovrebbe pubblicare indicatori quantitativi su questo tema, che consentiranno di valutare meglio i progressi compiuti.

Controversie ESG

Arkema

Sono state intentate diverse cause contro la filiale nordamericana di Arkema, che denunciano complicazioni per la salute derivanti dalla contaminazione e dall'esposizione a sostanze perfluorurate (PFAS) utilizzate in diversi prodotti. Le cause includono la mancanza della necessaria sorveglianza medica per i residenti interessati, nonché le conseguenze dell'esposizione a questi prodotti, che avrebbero portato ad alcuni tipi di cancro.

Voti

5 / 5 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 166,5€

Attivi | 651,3 M€

SFDR 9

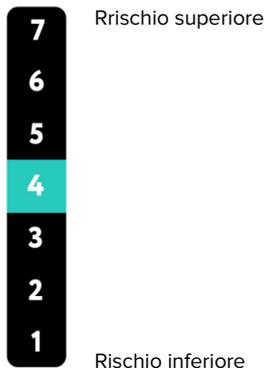
Investimenti sostenibili

% 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



Francia



Francia



Belgio



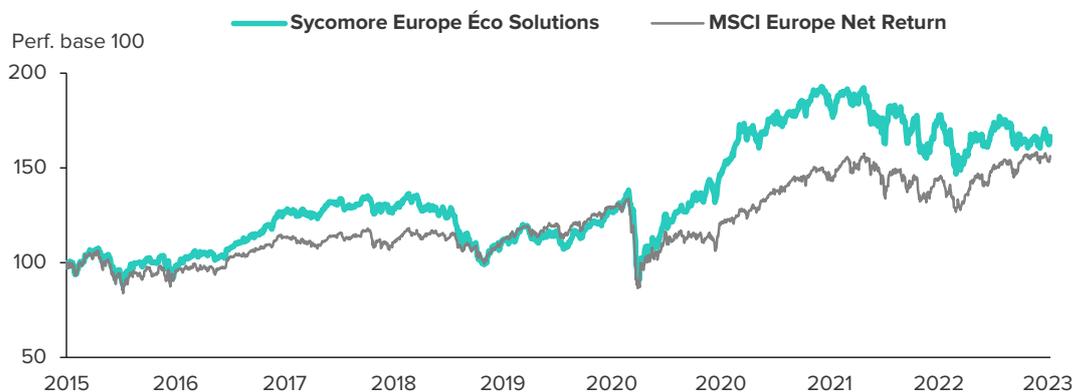
Germania

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 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu. 2022	2021	2020	2019		
Fondo %	3,8	3,4	6,7	34,9	29,8	66,5	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,4	11,1	16,7	39,6	37,8	56,3	5,9	-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	0,0%	16,7%	15,4%	8,6%	0,6	-0,1	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	1,6%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Nonostante l'eurozona sia ufficialmente entrata in recessione dopo 2 trimestri consecutivi di calo, il fondo ha registrato una performance nettamente positiva a giugno. In particolare, il segmento delle energie rinnovabili ha registrato una buona performance, grazie in parte all'offerta pubblica di acquisto di Antin su OPDEnergy, ricevuta con un premio sostanziale, ma anche a un CDM particolarmente convincente di Orsted, che ha aggiornato la sua guidance con una crescita degli utili e dei rendimenti migliore del previsto. Abbiamo incrementato la posizione. Anche Aurubis è rimbalzata grazie a un convincente CDM sulle iniziative di crescita attuate dal gruppo. Vestas, invece, ha risentito dei problemi operativi del suo concorrente, Siemens Gamesa, mentre Stora Enso soffre di un contesto persistentemente fiacco per la cellulosa, che ha spinto il gruppo a lanciare un piano di ristrutturazione, e Steico ha emesso un profit warning a causa di un settore edile ancora sotto pressione e dell'aggiunta di capacità nel segmento degli isolanti in legno.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

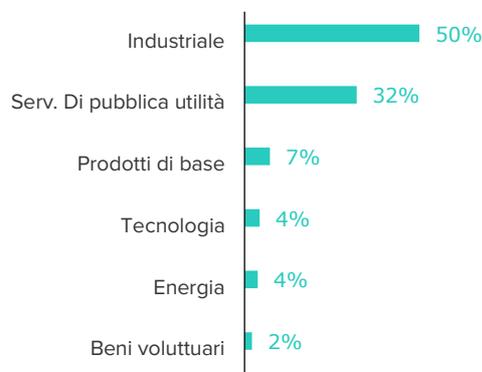
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	54
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	6,8 Mds €

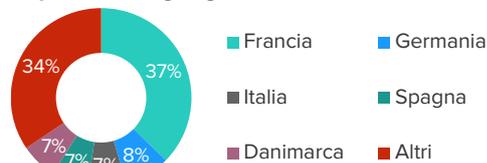
Esposizione settoriale



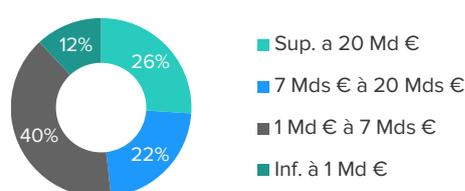
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	15,3x	Indice	12,7x
Crescita degli utili 2023		4,2%		7,3%
Ratio P/BV 2023		2,0x		1,8x
Redditività del capitale proprio		12,8%		14,5%
Rendimento 2023		2,2%		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	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	4,7%	4,3/5	+13%
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
SPIE	3,1%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	3,0%	3,8/5	+22%
Orsted	3,0%	4,1/5	+82%
Saint Gobain	2,8%	3,9/5	+14%
Alstom	2,8%	3,7/5	+100%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Opdenenergy	1,2%	0,41%
Rexel	1,8%	0,26%
Mersen	2,0%	0,24%
Negativi		
Steico	0,9%	-0,38%
Alfen NV	1,9%	-0,25%
Vestas Wind Sys.	1,8%	-0,17%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Stmicroelec.

Orsted

Vestas

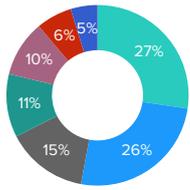
Solaria

Volitalia

Grp Séché



Temi ambientale



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

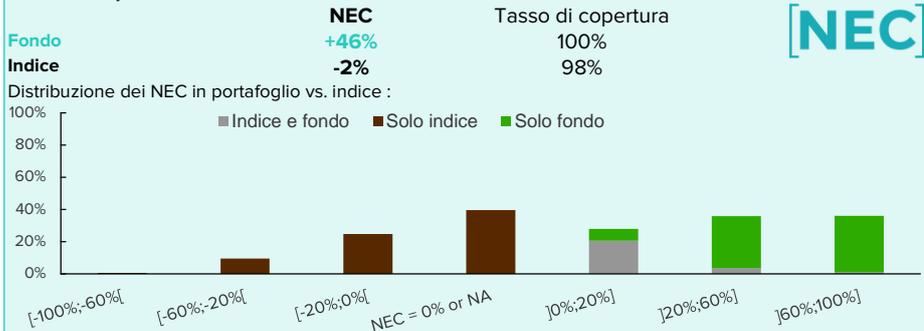
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Ambiente	4,1/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,3/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

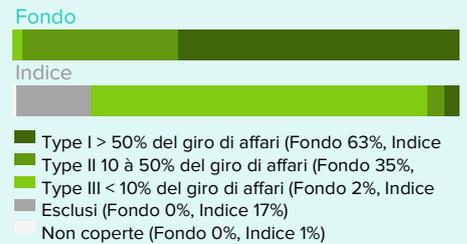
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



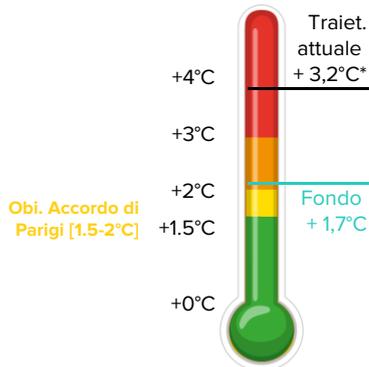
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

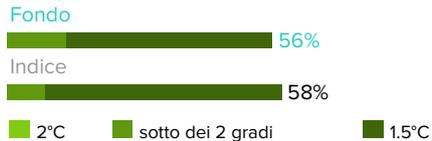
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 74%



*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 91% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	333	206

Tassonomia europea

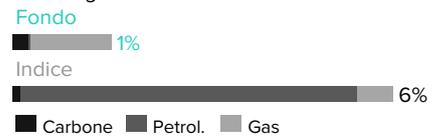
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota idonea	76%	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 94% / indice 99%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-100	-70

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%.

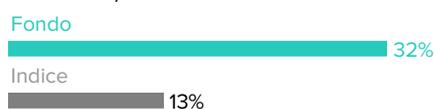
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 77%



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%

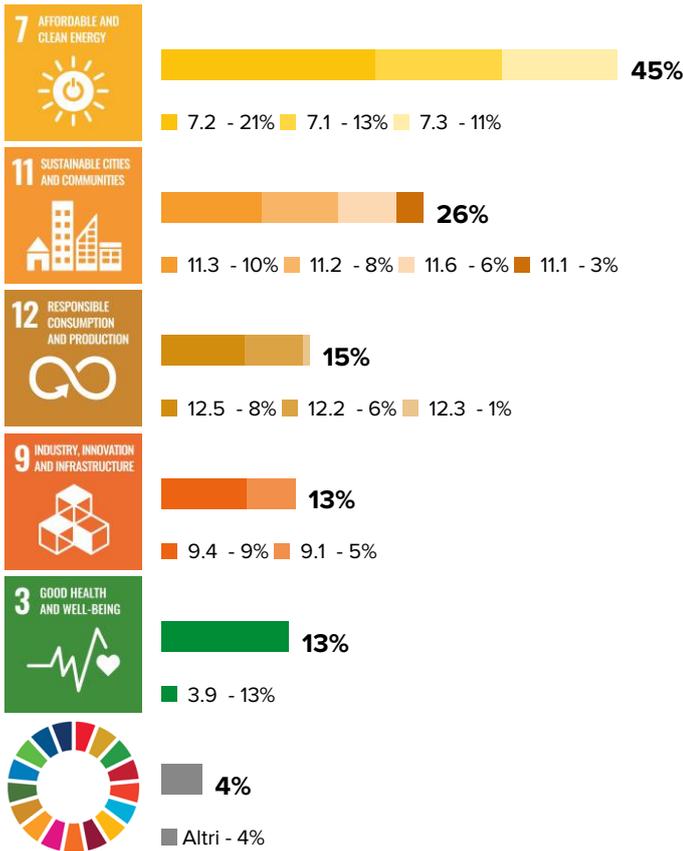


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 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

Befesa

Accogliamo con favore i miglioramenti apportati alla relazione sulla remunerazione della società, pubblicata in occasione dell'assemblea generale del 2023, tra cui la pubblicazione di un piano di incentivi a lungo termine basato sui risultati e l'introduzione di metriche ESG.

Veolia

Dopo l'assemblea generale del 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per il ritiro dalle attività carbonifere al di fuori dell'Europa (in Cina), nonché la disponibilità a sottoporre la sua ragion d'essere a un voto degli azionisti per renderla una disposizione di legge. Accogliamo con favore questi due passi avanti.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

10 / 10 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

GIUGNO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 90,2€

Attivi | 71,4 M€

SFDR 9

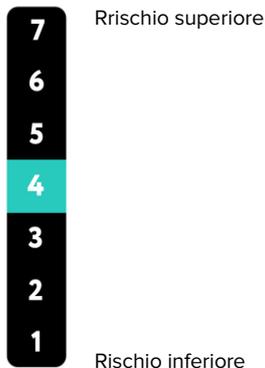
Investimenti sostenibili

% 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



REPUBLIQUE FRANCAISE

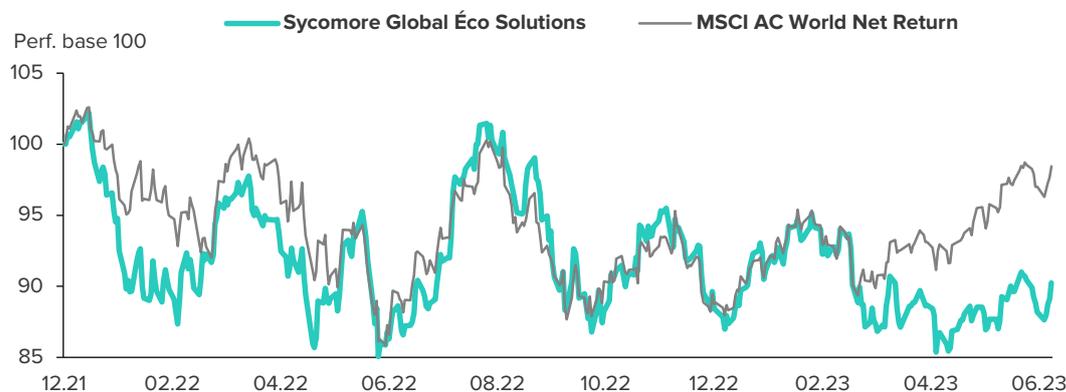
Francia

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 30.06.2023



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

	giu	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	3,7	3,3	4,2	-9,8	-6,5	-13,9
Indice %	3,4	11,5	11,7	-1,5	-1,0	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-5,4%	17,8%	15,8%	9,9%	-0,4	-0,6	-16,8%	-16,3%

Commento del fondo

Il rinnovato ottimismo e l'appetito per il rischio visti sui mercati all'inizio del mese sono stati fermati dalla fermezza della retorica dei banchieri centrali, nonostante la tenuta dei dati macroeconomici e il calo dell'inflazione. Negli Stati Uniti, Owens Corning è in progresso grazie alla ripresa del mercato delle costruzioni e delle ristrutturazioni. Nel settore della mobilità, Tesla sta intensificando la concorrenza nelle infrastrutture di ricarica, inducendoci a vendere Chargepoint, mentre manteniamo la nostra esposizione al settore ferroviario e ciclistico, con i contributi positivi di Wabtec e Shimano. Sul tema dell'energia, Orsted ha presentato un CMD rassicurante, sia sul fabbisogno di capitale per alimentare la crescita sia sulla capacità dei progetti di creare valore. Il CMD di Nesté, invece, ha evidenziato i rischi di un'abbondante fornitura di gasolio rinnovabile nel medio termine. Vestas è stata colpita dai problemi operativi incontrati dal suo concorrente, Siemens Gamesa. Le rinnovabili hanno riacquisito interesse grazie all'offerta pubblica di acquisto ricevuta con un premio sostanziale sulla spagnola OPDEnergy.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

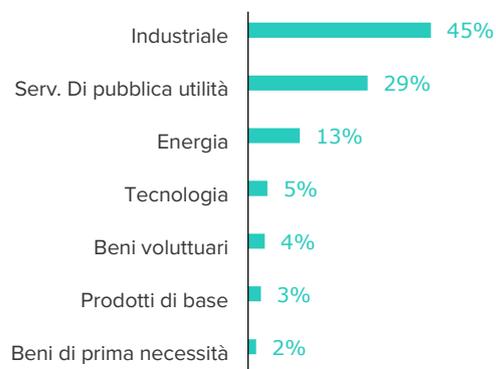
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	44
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	18,1 Mds €

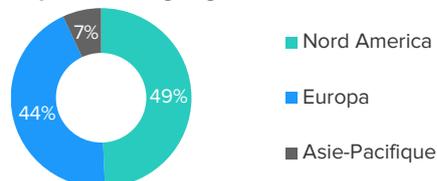
Esposizione settoriale



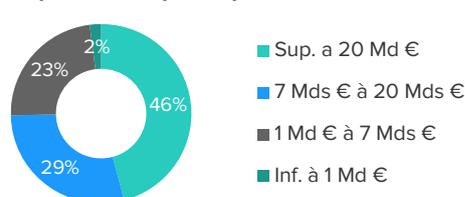
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	Indice
	21,0x	16,8x
Crescita degli utili 2023	10,0%	6,8%
Ratio P/BV 2023	2,8x	2,5x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,1%
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	3,8/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
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.	5,0%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,2%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,9%	3,9/5	+42%
Schneider E.	3,9%	4,3/5	+13%
Shoals Technologies Group	3,6%	3,4/5	+62%
Wabtec	3,6%	3,6/5	+100%
Veolia	3,6%	3,7/5	+46%
Xylem	3,6%	4,1/5	+18%
NextEra Energy	3,6%	3,5/5	+16%
SolarEdge Tech.	3,6%	3,8/5	+66%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eaton Corp.	4,9%	0,50%
Wabtec	3,6%	0,47%
Owens Corning	2,4%	0,44%
Negativi		
SolarEdge Tech.	3,0%	-0,37%
Kurita Water Industries	2,6%	-0,21%
Alfen NV	1,2%	-0,15%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

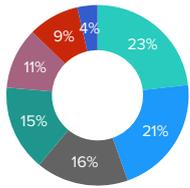
Waste Conn.
Vestas
Solaredge

Chargepoint

Clean Harbors
Solaria



Temi ambientale



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

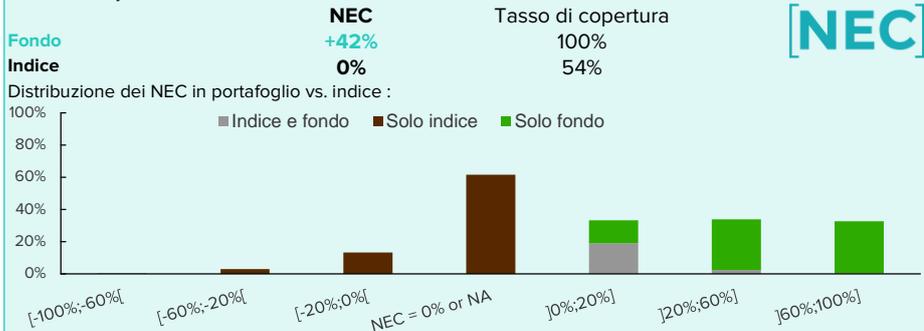
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

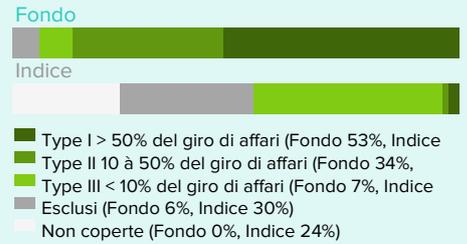
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



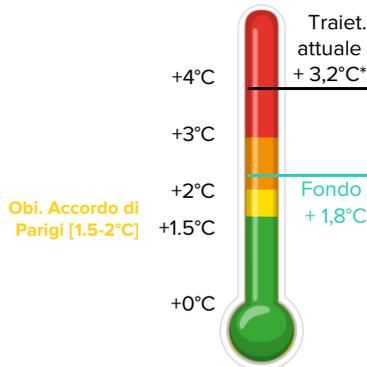
Répartition Greenfin**

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



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%



*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 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	202	139

Tassonomia europea

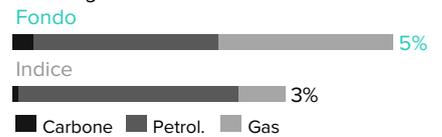
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 74%

	Fondo	Indice
Quota idonea	84%	44%

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.

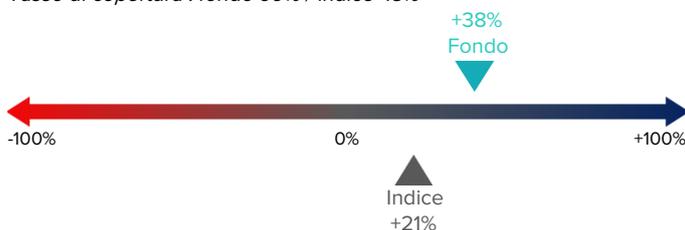
Tasso di copertura : fondo 76% / indice 34%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-59	-37

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 99% / 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 74%

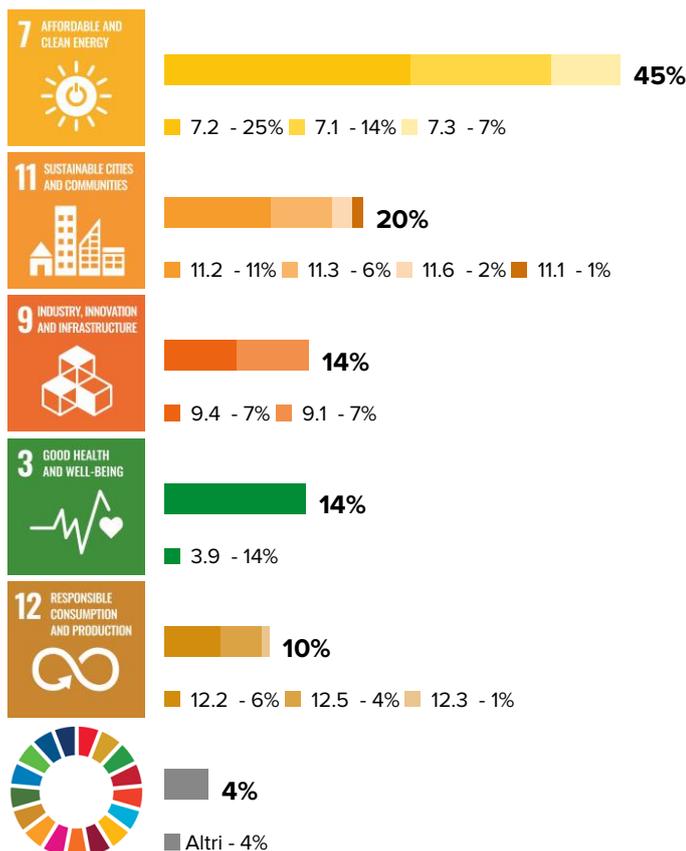


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 14%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Befesa

Accogliamo con favore i miglioramenti apportati alla relazione sulla remunerazione della società, pubblicata in occasione dell'assemblea generale del 2023, tra cui la pubblicazione di un piano di incentivi a lungo termine basato sui risultati e l'introduzione di metriche ESG.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

8 / 8 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 157,4€

Attivi | 464,2 M€

SFDR 9

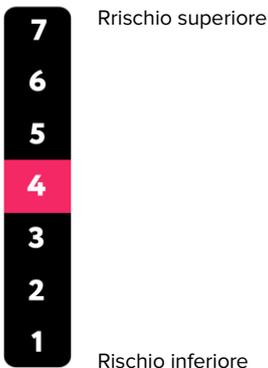
Investimenti sostenibili

% 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



Cyril CHARLOT
Gestore



Jessica POON
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



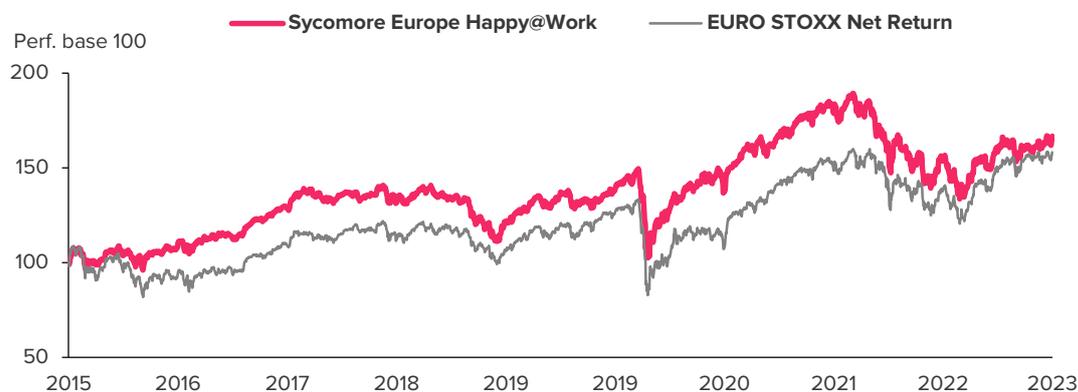
Germania

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 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	4,0	11,6	17,6	23,1	22,4	66,8	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	58,2	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-2,3%	16,0%	17,8%	6,4%	0,4	-0,7	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,7%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

I cicli hanno guidato il rimbalzo del mercato grazie alla rotazione degli investitori verso i ritardatari quando le preoccupazioni di recessione si sono temporaneamente affievolite. In questo contesto, il fondo Happy@Work Europa ha registrato una leggera sovraperformance. Molte società cicliche di Happy@Work hanno sovraperformato, tra cui Puma, Rexel, Intesa Sanpaolo, Sesa e Saint-Gobain, in quanto il mercato si è reso conto che questi titoli di alta qualità sono scambiati a prezzi fortemente scontati. Il settore tecnologico ha preso fiato dopo la sua forte performance annuale, ma il potenziale a lungo termine dei nostri titoli tecnologici rimane invariato. Il settore delle telecomunicazioni ha subito una flessione a causa di Deutsche Telekom, spinta dalle voci di un possibile ingresso di Amazon nel settore della telefonia mobile, che potrebbe avere ripercussioni su T-Mobile, in cui Deutsche Telekom detiene un'importante partecipazione. Ritenendo che si tratti di un evento a bassa probabilità e che la valutazione sia interessante, abbiamo mantenuto la nostra posizione. Il fondo mostra una certa resistenza in un mercato in rapida evoluzione, grazie al suo portafoglio diversificato di società Happy@Work in grado di adattarsi a diverse condizioni di mercato.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

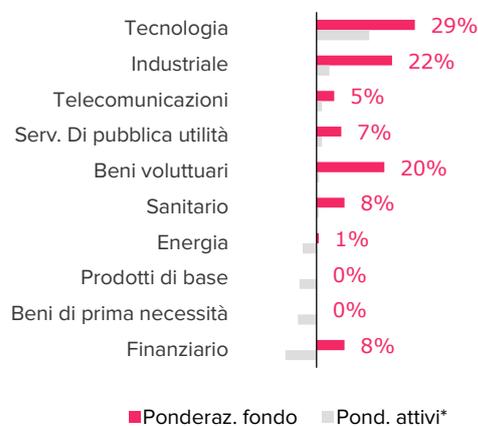
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	22%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	71,6 Mds €

Esposizione settoriale

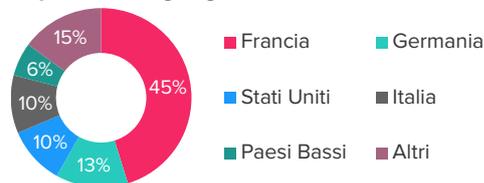


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

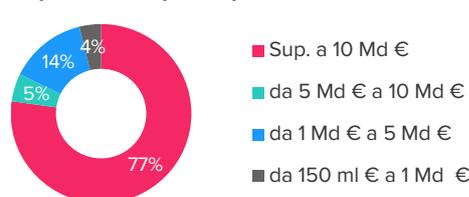
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,0x	12,6x
Crescita degli utili 2023	11,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,9%	11,9%
Rendimento 2023	2,2%	3,1%

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Saint Gobain	3,8%	0,36%
Prysmian	2,9%	0,28%
Rexel	1,8%	0,25%
Negativi		
Salesforce	1,3%	-0,14%
ASML	5,7%	-0,10%
AstraZeneca	2,8%	-0,09%

Movimenti

Acquisti

Iberdrola
Nexans

Integrazioni

Puma
Axa
Rexel

Vendite

Acciona Ener.
Amadeus

Sgravi

Asml
Salesforce
Michelin



Punteggio ESG

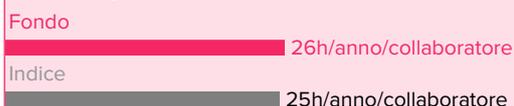
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

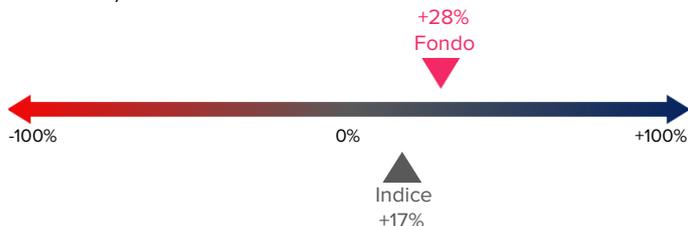
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 91%



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%

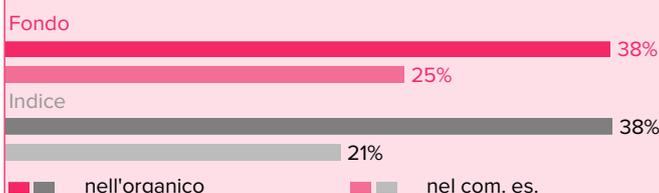


Parità professionale ♀/σ***

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

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

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

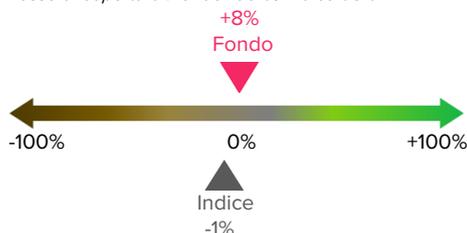


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

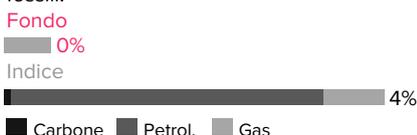
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

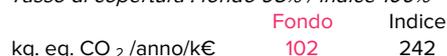
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

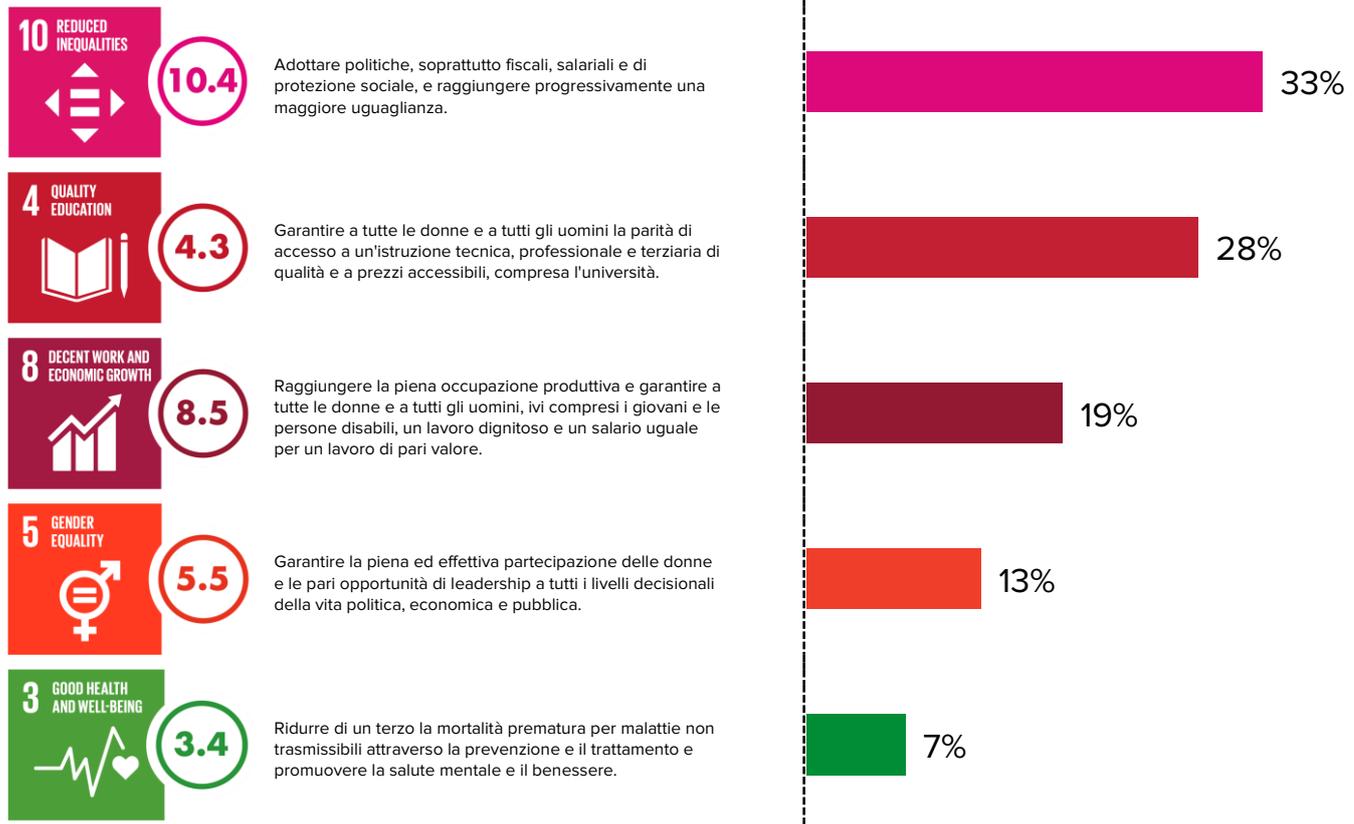
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Salesforce

Abbiamo contattato Salesforce nell'ambito della sua assemblea generale 2023. Il dialogo relativo alla governance è stato costruttivo e ci ha permesso di seguire i progressi dell'azienda per quanto riguarda la diversificazione del consiglio di amministrazione, di comprendere le condizioni di attribuzione dei piani d'azione e la politica di remunerazione del Chief Operating Officer (COO). Salesforce ha inoltre tenuto conto della nostra preferenza per una separazione delle funzioni di Presidente e Direttore Generale.

Controversie ESG

Mastercard

La Federal Trade Commission (FTC) statunitense chiede di porre fine alle tattiche commerciali illegali utilizzate da Mastercard per costringere gli esercenti a trasmettere i pagamenti con carta di debito attraverso la sua rete di pagamento. A Mastercard è stato anche ordinato di smettere di bloccare l'uso di reti concorrenti.

Voti

10 / 10 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Hermès

Abbiamo contattato Hermès in occasione dell'assemblea generale annuale del 2023. L'azienda ha un buon livello di trasparenza, ma abbiamo condiviso le nostre domande sulla struttura della retribuzione fissa dei dirigenti, che è indicizzata alle vendite annuali, ma solo verso l'alto. Il CAC in carica da 24 anni sarà sostituito alla fine del suo mandato, e stiamo continuando il nostro dialogo sulla rappresentatività della forza lavoro presa in considerazione nel rapporto di remunerazione del CEO.



sycomore
am

sycomore

global happy@work

GIUGNO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 91,8€

Attivi | 8,0 M€

SFDR 9

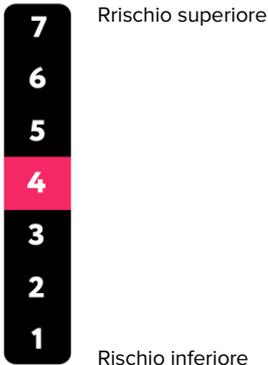
Investimenti sostenibili

% 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



Jessica POON
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

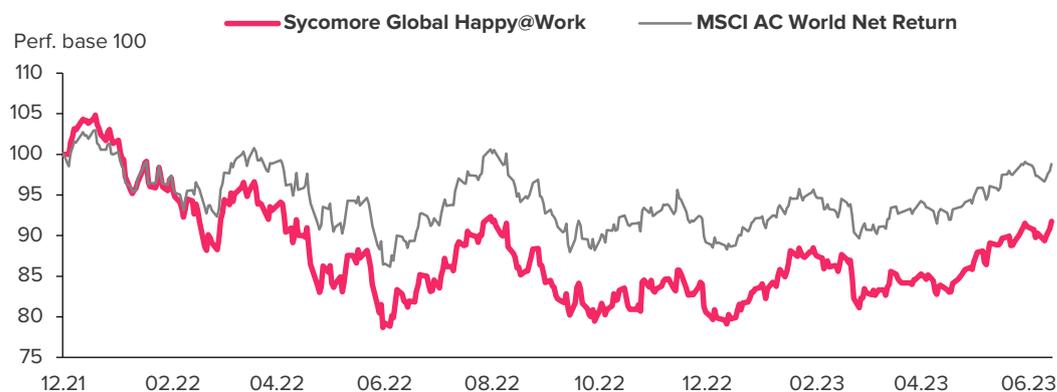
Francia

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 (NDEEWNR) su 5 anni.

Performance al 30.06.2023



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

	giu	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	3,3	15,1	13,0	-8,2	-5,4	-23,2
Indice %	3,4	11,5	11,7	-1,2	-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	-4,4%	19,0%	15,8%	6,8%	-0,3	-0,7	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il fondo Global H@W è stato in linea con il benchmark questo mese. Il settore sanitario ha dato un contributo positivo grazie al fatto che Eli Lilly ha riportato un altro risultato clinico incoraggiante nella sua pipeline per la perdita di peso. Anche le società statunitensi del settore medicale, come Stryker e Intuitive Surgical, sono salite grazie ai maggiori utilizzi. Inoltre, i titoli ciclici come Toyota Motor e United Rentals hanno registrato un'impennata dopo che la società ha presentato un piano EV più ambizioso. D'altro canto, gli investitori hanno preso profitto su CrowdStrike e Salesforce, ma i loro fondamentali a lungo termine e il loro caso di investimento rimangono solidi. Anche il settore delle telecomunicazioni (T-Mobile e Deutsche Telekom) è stato temporaneamente colpito dalle voci di un possibile ingresso di Amazon nel settore della telefonia mobile. Ritenendo che si tratti di un evento a bassa probabilità e che la valutazione sia interessante, abbiamo mantenuto la nostra posizione. Il fondo dimostra una certa resistenza in un mercato in rapida evoluzione, grazie al suo portafoglio diversificato di società Happy@Work, in grado di adattarsi alle varie condizioni di mercato.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

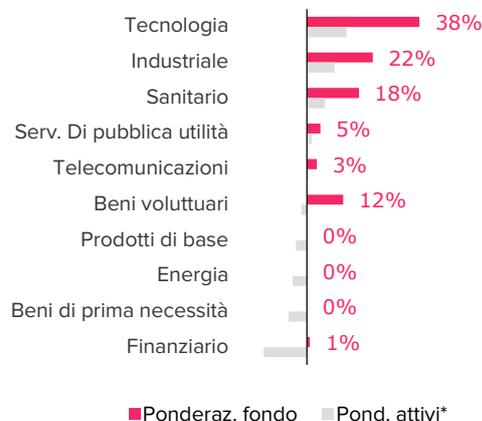
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	111,3 Mds €

Esposizione settoriale

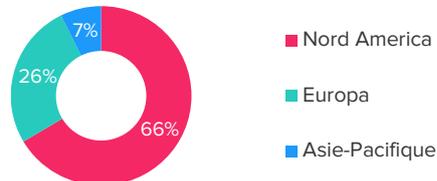


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

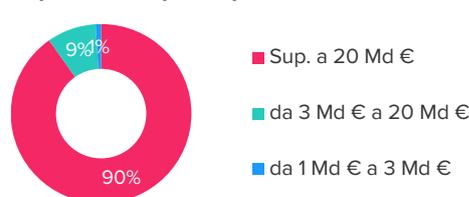
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	26,2x	16,8x
Crescita degli utili 2023	11,9%	6,8%
Ratio P/BV 2023	5,0x	2,5x
Redditività del capitale proprio	18,9%	15,1%
Rendimento 2023	1,1%	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	2,8/5
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.	7,5%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	4,3%	3,6/5	4,2/5
NVIDIA Corporation	4,1%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	4,1%	3,5/5	4,0/5
ServiceNow	3,9%	3,9/5	4,2/5
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,1%	3,2/5	4,1/5
Thermo Fisher	3,0%	3,7/5	4,1/5
Salesforce	2,9%	3,9/5	4,0/5
Taiwan Semi.	2,9%	3,9/5	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Palo Alto	4,0%	0,60%
Eaton Corp.	3,4%	0,32%
Eli Lilly & Co	4,0%	0,23%
Negativi		
CrowdStrike	1,2%	-0,17%
Deutsche Telekom	2,0%	-0,09%
ServiceNow	4,0%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

Verisk Analytics
Edp Renov.

Integrazioni

Microsoft
Nvidia
Eli Lilly

Vendite

Qualcomm

Sgravi

Hermès
United Rentals
T-Mobile Us



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.

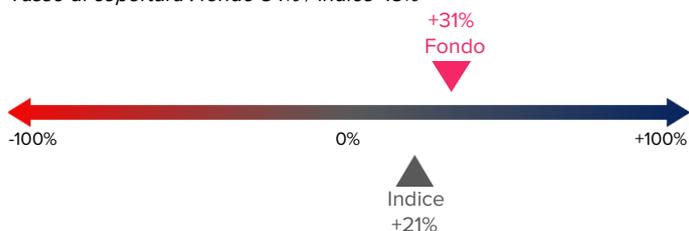
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



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%

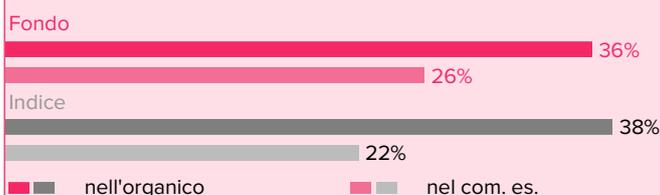


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 88%

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.

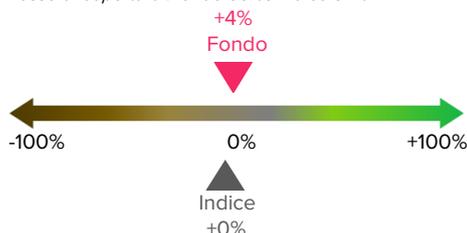
	Punt. People
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
ASML	4,4/5
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5

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 per Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 54%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



Impronta carbonio

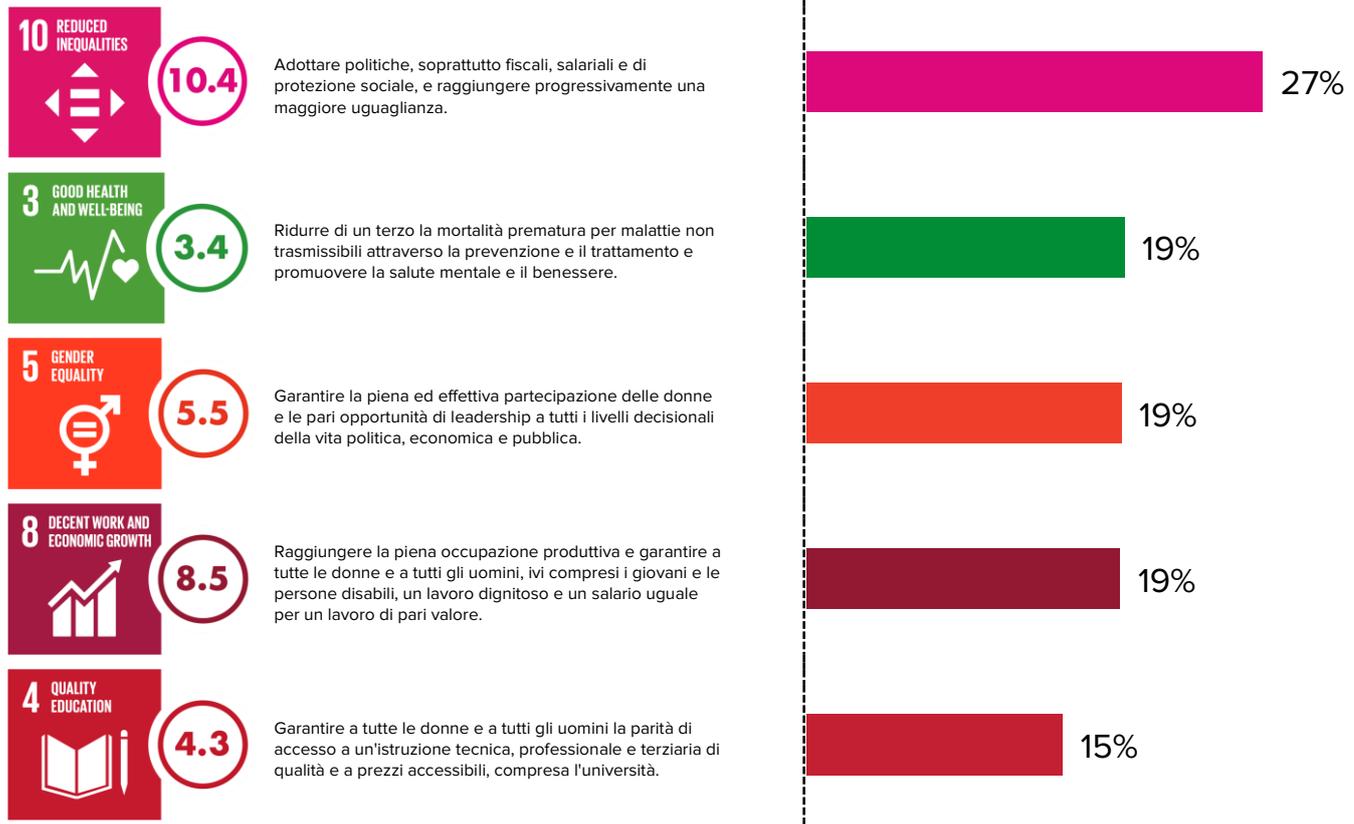
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	46	139



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Salesforce

Abbiamo contattato Salesforce nell'ambito della sua assemblea generale 2023. Il dialogo relativo alla governance è stato costruttivo e ci ha permesso di seguire i progressi dell'azienda per quanto riguarda la diversificazione del consiglio di amministrazione, di comprendere le condizioni di attribuzione dei piani d'azione e la politica di remunerazione del Chief Operating Officer (COO). Salesforce ha inoltre tenuto conto della nostra preferenza per una separazione delle funzioni di Presidente e Direttore Generale.

Controversie ESG

Microsoft

Un giudice statunitense ha impedito a Microsoft di completare l'acquisizione di Activision Blizzard fino a quando il tribunale non si sarà pronunciato sul ricorso presentato contro l'operazione dall'autorità statunitense per la concorrenza, la FTC.

Voti

12 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Kakaku

Ci siamo confrontati con il CEO di Kakaku sull'approccio al capitale umano. Secondo lui, una buona struttura organizzativa è essenziale affinché la filosofia e i principi dell'impresa siano compresi da tutti i dipendenti. Le donne rappresentano il 46% degli effettivi e Kakaku ha fissato un obiettivo di 30 donne nel management entro il 2030, un risultato notevole in Giappone. L'azienda è aperta all'impegno e al miglioramento della trasparenza sugli indicatori sociali.

Commento ESG

Hermès: Abbiamo contattato Hermès in occasione dell'assemblea generale del 2023. L'azienda ha un buon livello di trasparenza, ma abbiamo condiviso le nostre domande sulla struttura della retribuzione fissa dei dirigenti, che è indicizzata alle vendite annuali, ma solo verso l'alto. Il CAC in carica da 24 anni sarà sostituito alla fine del suo mandato e stiamo continuando il nostro dialogo sulla rappresentatività della forza lavoro presa in considerazione nel rapporto di remunerazione del CEO.



sycomore
am

sycomore social impact

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 437,0€

Attivi | 252,8 M€

SFDR 9

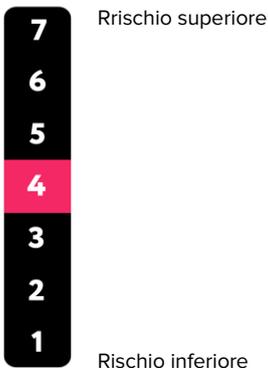
Investimenti sostenibili

% 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



Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Austria



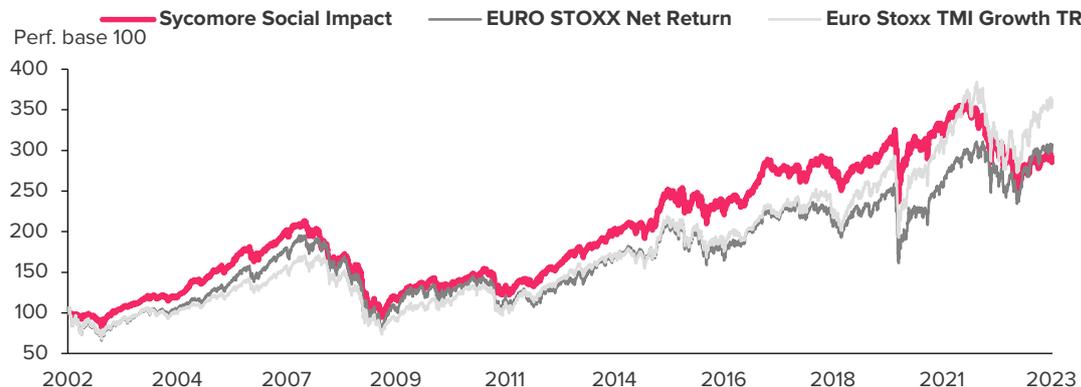
Germania

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 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,9	7,3	2,4	-4,0	2,6	191,3	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	207,4	5,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,6	-8,6%	12,6%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,5	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati azionari europei hanno ripreso la loro tendenza al rialzo a giugno, sostenuti dai titoli finanziari e ciclici, in particolare dai beni di consumo. Al contrario, i titoli del settore sanitario sono rimasti indietro e, in molti casi, sono addirittura scesi. In questo contesto, il fondo sta sottoperformando. Il profit warning di Sartorius Stedim per il 2023, che cita la continua riduzione delle scorte e la mancanza di investimenti da parte dei clienti, ha pesato sul sottosegmento Life Science, mentre anche Merck KGaA e Qiagen hanno subito un forte calo. Rimaniamo fiduciosi in questi titoli, fortemente sovrappesati, in quanto l'effetto base migliorerà sensibilmente nella seconda metà dell'anno e il destoccaggio sarà, per sua natura, limitato nel tempo. D'altra parte, il tema dell'elettrificazione dell'economia ha avuto un'ottima performance a giugno e le società di cavi Nexans e Prysmian sono state tra le migliori del portafoglio.



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 - SYCYCTE FP
Quota I - SYCMTWI FP
Quota ID - SYSTWD FP
Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%
Quota I - 1,00%
Quota ID - 1,00%
Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

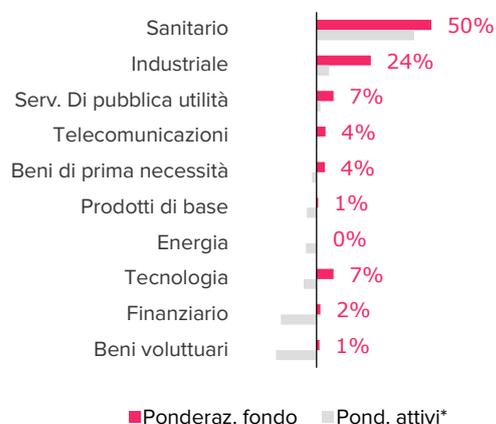
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	11,4 Mds €

Esposizione settoriale

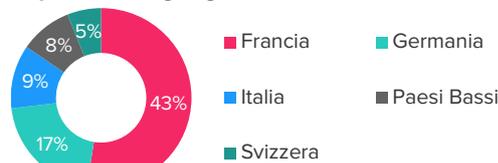


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

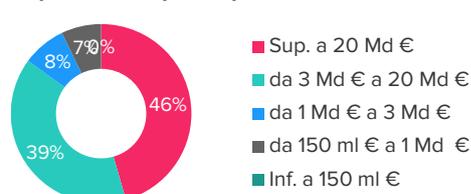
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,8x	12,6x
Crescita degli utili 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,7%	11,9%
Rendimento 2023	2,3%	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	3,6/5	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	8,4%	3,2/5	88%
Qiagen	5,7%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
ASML	3,4%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	3,3%	3,6/5	75%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,8%	3,7/5	85%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Elis	3,1%	0,29%
Sanofi	7,8%	0,28%
Nexans	2,5%	0,22%
Negativi		
Merck	4,9%	-0,33%
Qiagen	5,8%	-0,24%
Clariane	1,5%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Genfit

Integrazioni

Nexans
Sanofi
Alstom

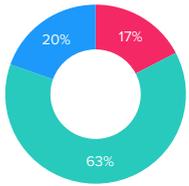
Vendite

Sgravi

Sartorius Sb
Lonza
Shop Apotheke



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

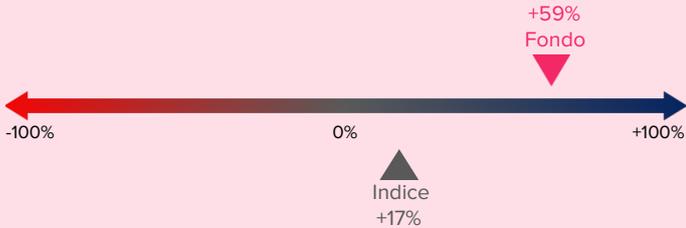
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

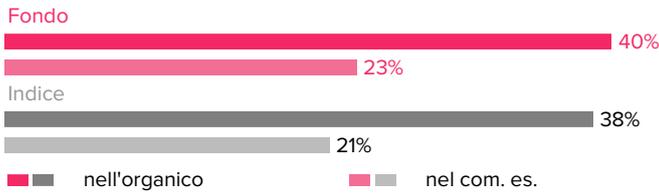


Parità professionale ♀/♂

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

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

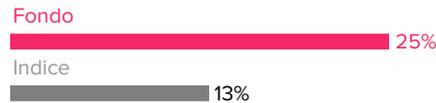
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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)**

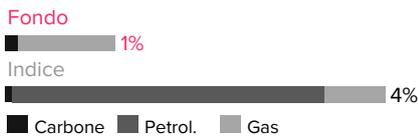
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%

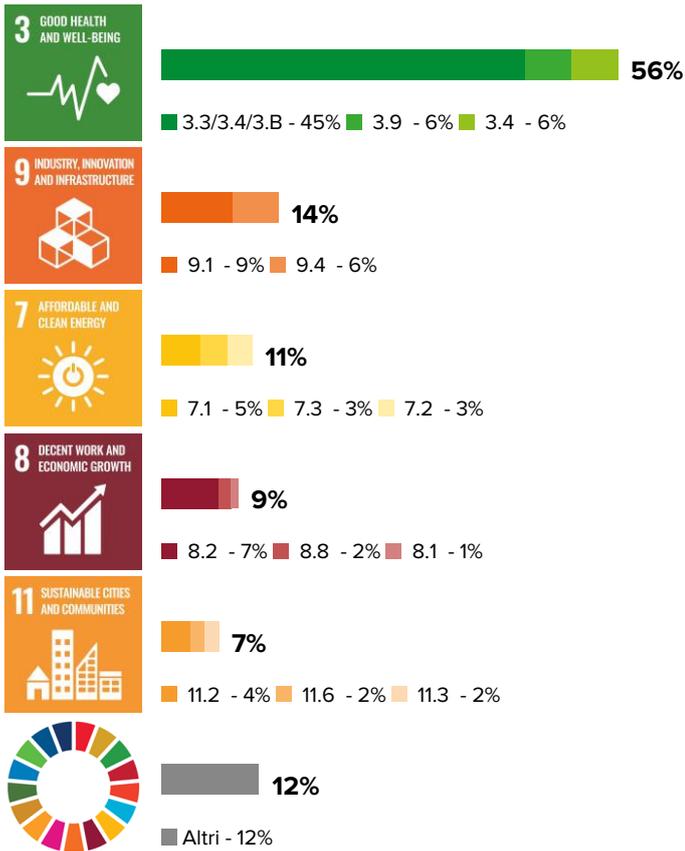
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	118	242

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 4%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Arcadis

La direzione ha indicato di lavorare sulle modalità di applicazione del codice di condotta e della politica dei diritti umani presso tutte le parti interessate, in particolare con la messa in atto di audit. Arcadis pubblicherà in futuro degli indicatori quantitativi su questa metodologia, il che consentirà di avere una migliore valutazione dei progressi compiuti.

Sanofi

Nel corso di un incontro con il management, abbiamo potuto esaminare le 2 nuove unità produttive scalabili dedicate alla produzione biotecnologica di vaccini, che garantiranno al Gruppo una maggiore flessibilità in termini di processi produttivi. Abbiamo anche discusso la strategia del Gruppo per la sua divisione Medicines and Consumer Healthcare Products, che contribuisce al finanziamento della R

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

9 / 9 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global education

GIUGNO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 83,9€

Attivi | 121,8 ME

SFDR 8

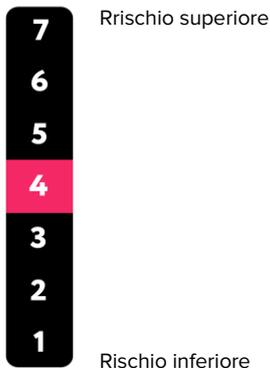
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Frédéric PONCHON
Gestore



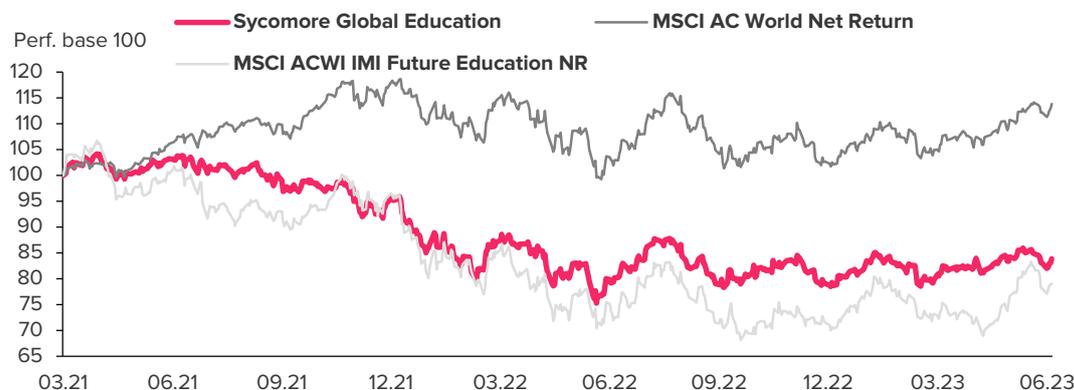
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.06.2023



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

	giu	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-0,3	6,6	5,7	-16,1	-7,5	-17,4
Indice %	3,4	11,5	11,7	13,8	5,9	-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	-3,2%	13,7%	13,9%	8,1%	0,3	-0,7	-10,8%	-12,6%
Lancio	0,8	0,9	-12,7%	14,8%	14,2%	8,0%	-0,5	-1,7	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di giugno ha visto la continuazione di alcune delle tendenze negative di maggio, con i titoli più performanti nel settore dell'istruzione che hanno restituito parte del rendimento positivo ottenuto finora. Sul fronte positivo RELX e Pearson hanno avuto l'opportunità di presentare le loro strategie di AI che sono state percepite positivamente dal mercato; entrambe le società hanno contribuito positivamente a giugno dopo un maggio difficile. Sul fronte negativo, Wiley ha annunciato una ristrutturazione dell'attività per concentrarsi nuovamente sulla ricerca e sull'apprendimento; riteniamo che nel medio termine questa operazione creerà valore per gli azionisti, ma nel breve termine potrebbe causare disagi, pertanto abbiamo deciso di ridurre la nostra esposizione. La nostra esposizione al settore delle telecomunicazioni, in particolare a T-Mobile e DT, ha contribuito negativamente ai nostri rendimenti mensili a causa delle voci su un possibile ingresso di Amazon nel mercato. Riteniamo che vi sia una bassa probabilità che ciò accada, pertanto abbiamo mantenuto le nostre posizioni.



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	42
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	18,5 Mds €

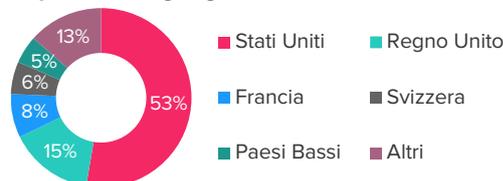
Esposizione settoriale



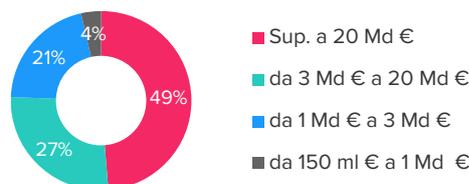
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	19,4x	16,8x
Crescita degli utili 2023	10,9%	6,8%
Ratio P/BV 2023	3,0x	2,5x
Redditività del capitale proprio	15,6%	15,1%
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	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	3,5/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

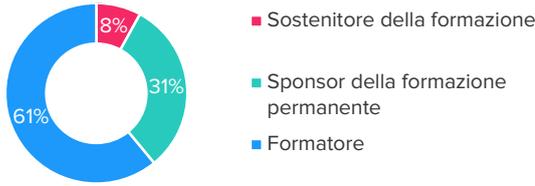
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,3%	4,1/5	37%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Stride	5,0%	3,4/5	56%
Instructure	4,9%	3,4/5	65%
Pearson	4,7%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Sodexo	3,7%	3,5/5	23%
ASML	3,4%	4,3/5	27%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
RELX	5,4%	0,18%
Pearson	5,3%	0,16%
Wolters Kluwer	1,4%	0,10%
Negativi		
Stride	5,3%	-0,53%
Blackbaud	5,2%	-0,34%
John Wiley&Sons	3,5%	-0,33%



Ripartizione per pilastro



Punteggio ESG

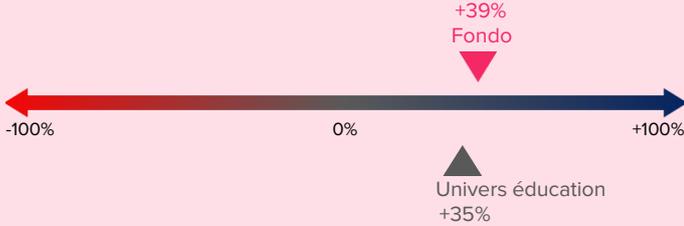
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

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%

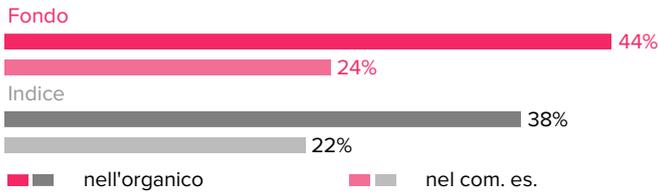


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 91% / indice 88%

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%

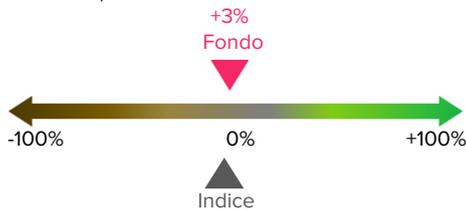


Analisi ambientale

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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 54%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

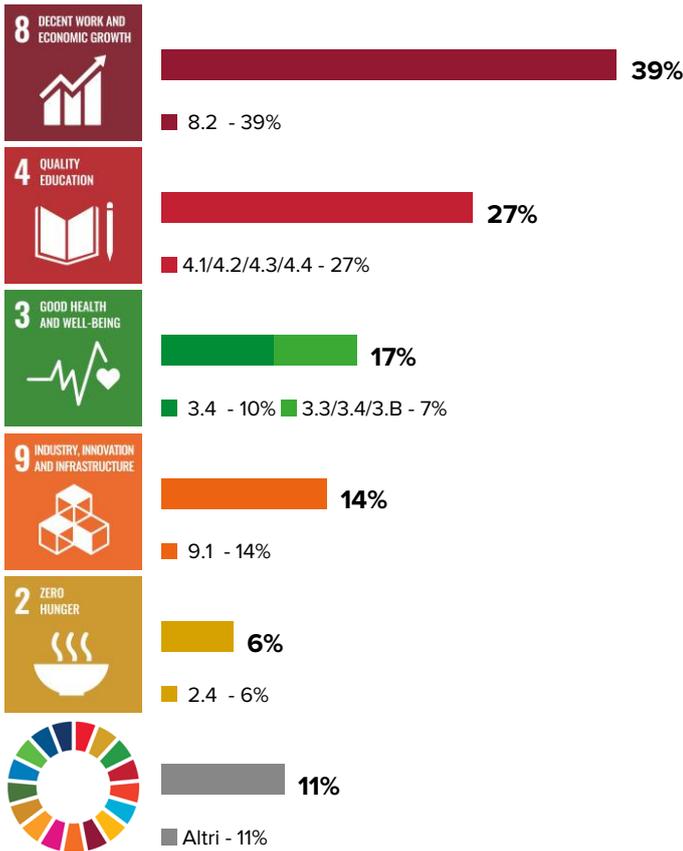


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 14%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Udemy

Abbiamo incontrato il management della società per discutere una serie di delibere sottoposte all'approvazione degli azionisti in occasione dell'Assemblea generale annuale. Abbiamo avuto modo di discutere delle recenti dimissioni di alcuni amministratori e dei profili ricercati per la loro sostituzione. Abbiamo inoltre discusso della politica aziendale in materia di diritti umani e dei possibili miglioramenti in termini di diffusione delle informazioni su questo tema.

Duolingo

Nell'ambito della nostra politica di dialogo prima dell'assemblea generale, abbiamo contattato la direzione per spiegare perché la pubblicazione di una politica sui diritti umani è una questione importante per un'azienda come Duolingo. I dirigenti si sono dimostrati aperti al dialogo.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

9 / 9 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

GIUGNO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 118,3€

Attivi | 193,2 ME

SFDR 9

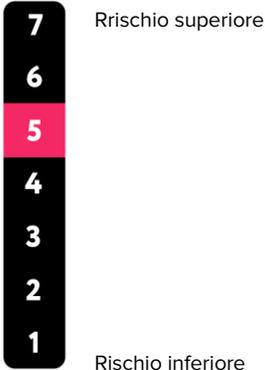
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



David RAINVILLE
Gestore



Marie VALLAeYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

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 30.06.2023



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

	giu	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,3	27,1	21,9	18,3	6,2	-33,9	22,1
Indice %	3,7	34,3	29,0	51,5	16,0	-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	-4,0%	21,4%	21,1%	7,9%	0,9	-0,9	-18,9%	-21,9%
Lancio	0,9	1,0	-8,3%	22,3%	21,2%	7,9%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

Dopo un maggio forte per il settore tecnologico, il mese di giugno è stato più tranquillo, con la stagione degli utili del primo trimestre ormai (per lo più) alle spalle. Al di fuori del settore tecnologico, abbiamo trovato incoraggiante il fatto che il mercato sia stato sostenuto da altri settori, mostrando una migliore ampiezza del mercato con settori ciclici come Auto e Homebuilders che hanno sovraperformato il mercato. I settori più difensivi, come le biotecnologie e le telecomunicazioni, hanno sottoperformato il mercato, mentre anche il settore tecnologico ha registrato una performance negativa. Rimaniamo ottimisti sul settore in quanto riteniamo che possa essere il più interessante tra i settori in crescita attraverso il ciclo, con forti prospettive di margine. Per quanto riguarda Sycomore Sustainable Tech, continuiamo a concentrarci sui nostri investimenti tecnologici a lungo termine che riteniamo possano generare forti rendimenti sostenibili. Nel mese di giugno, MongoDB, Palo Alto e Nvidia (alcune delle nostre convinzioni più solide) hanno contribuito maggiormente, mentre Salesforce, AMD e Okta hanno pesato sui nostri rendimenti relativi.



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 - SYSTAEA LX

Quota FD - SYSSTFE LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RD - SYSTRED LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

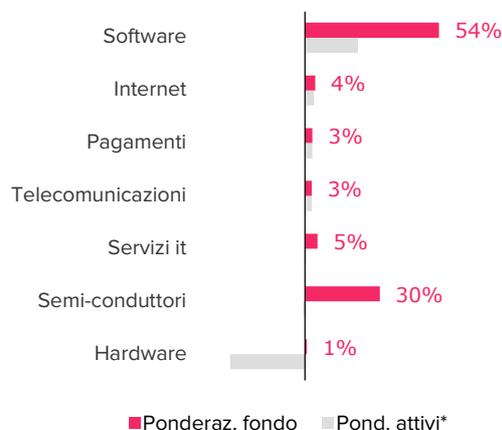
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	82%
Capitaliz. di borsa mediana	146,1 Mds €

Esposizione settoriale

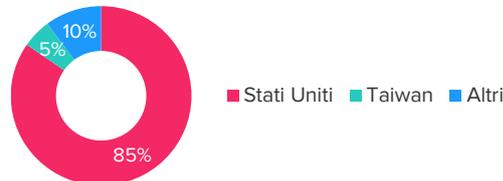


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

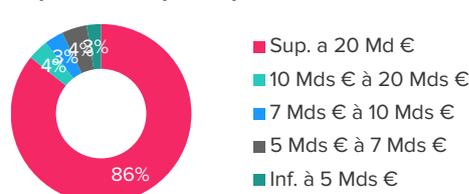
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	Indice
	31,8x	25,6x
Crescita degli utili 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,9x	6,1x
Redditività del capitale proprio	21,8%	24,0%
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	3,3/5	2,8/5
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
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	37%
NVIDIA Corporation	9,3%	3,8/5	0%	9%
Salesforce	6,0%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	5,2%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
ASML	4,0%	4,3/5	+4%	27%
Intuit Inc.	4,0%	3,9/5	+2%	23%
MongoDB	3,9%	3,6/5	+8%	31%
Advanced Micro Devices	3,8%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,7%	3,9/5	0%	13%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corporation	9,7%	0,90%
MongoDB	2,6%	0,75%
Palo Alto	4,0%	0,68%
Negativi		
Salesforce	5,6%	-0,45%
Okta	1,2%	-0,33%
Advanced Micro Devices	4,0%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Oracle
CrowdStrike
MongoDB

Palo Alto
Gitlab
Sap



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%

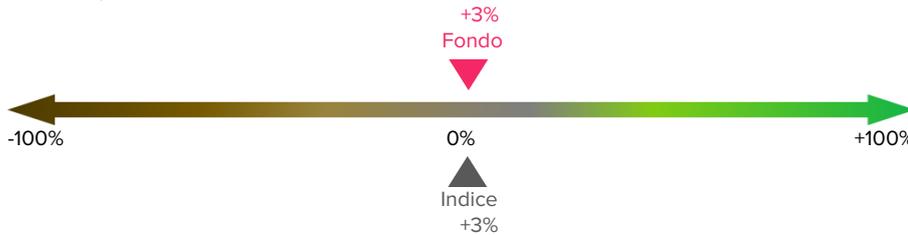
*SS: Sviluppo Sostenibile

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

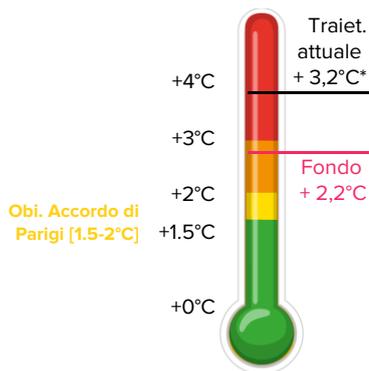
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 83%



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 11%



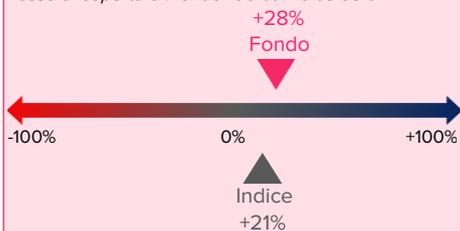
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

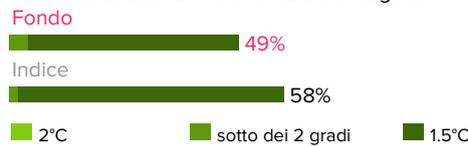
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 85%



Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



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	3,5/5

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 92%



Esposizione fossile

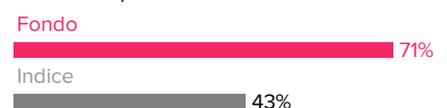
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Crescita dell'organico

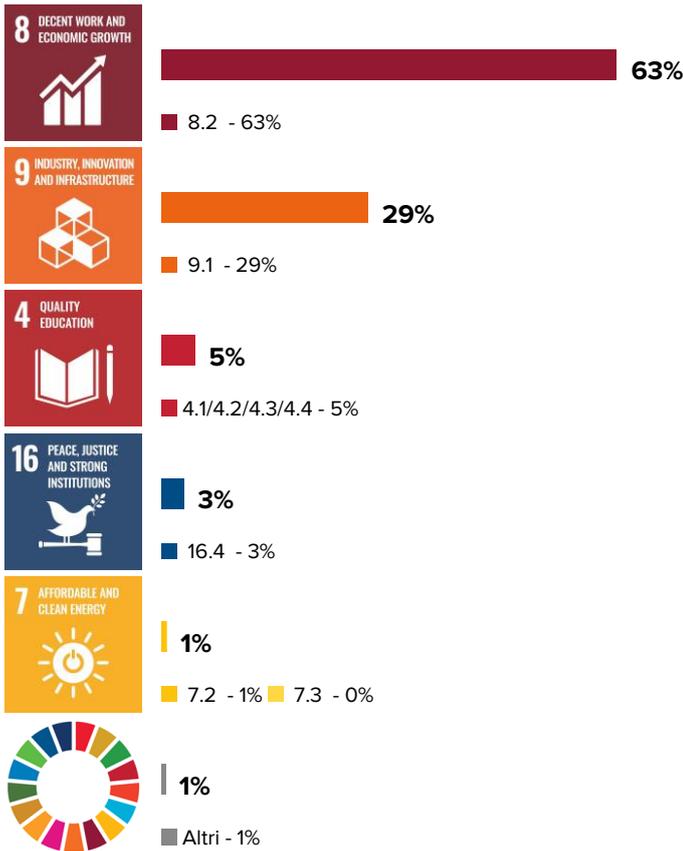
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 93%





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 : 7%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Salesforce

Abbiamo contattato Salesforce nell'ambito della sua assemblea generale 2023. Il dialogo relativo alla governance è stato costruttivo e ci ha permesso di seguire i progressi dell'azienda per quanto riguarda la diversificazione del consiglio di amministrazione, di comprendere le condizioni di attribuzione dei piani d'azione e la politica di remunerazione del Chief Operating Officer (COO). Salesforce ha inoltre tenuto conto della nostra preferenza per una separazione delle funzioni di Presidente e Direttore Generale.

Controversie ESG

Mastercard

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

14 / 14 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](#).

Dassault Systèmes

Abbiamo incontrato Florence Verzelen, direttrice generale aggiunta responsabile delle industrie, del marketing e dello sviluppo durevole di Vivatech. I modelli virtuali sviluppati da Dassault Systèmes consentono innovazioni di rottura, in particolare per l'ideazione, la progettazione e il collaudo, soprattutto nel settore medico con i dispositivi personalizzati o in quello automobilistico, dove il 95% dei crash test dei veicoli viene eseguito in modalità virtuale.

Microsoft

Un giudice statunitense ha impedito a Microsoft di completare l'acquisizione di Activision Blizzard fino a quando il tribunale non si sarà pronunciato sul ricorso presentato contro l'operazione dall'autorità statunitense per la concorrenza, la FTC.

Commento ESG

Appreziamo l'inclusione di criteri ESG quantificabili nelle condizioni di performance per la remunerazione a lungo termine. Tuttavia, le condizioni di performance sono ridondanti rispetto a quelle del bonus variabile annuale. Dassault Systèmes si è impegnata a migliorare la trasparenza della remunerazione a lungo termine con la pubblicazione ex-post. Abbiamo anche condiviso le nostre preoccupazioni sul livello totale della retribuzione target di Pascal Daloz, che rappresenterebbe €245 della mediana del CAC40, ovvero 544 SMIC.

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



sycomore
am

sycomore
partners

GIUGNO 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.746,6€

Attivi | 322,8 ME

SFDR 8

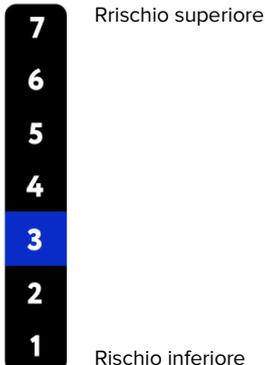
Investimenti sostenibili

% 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



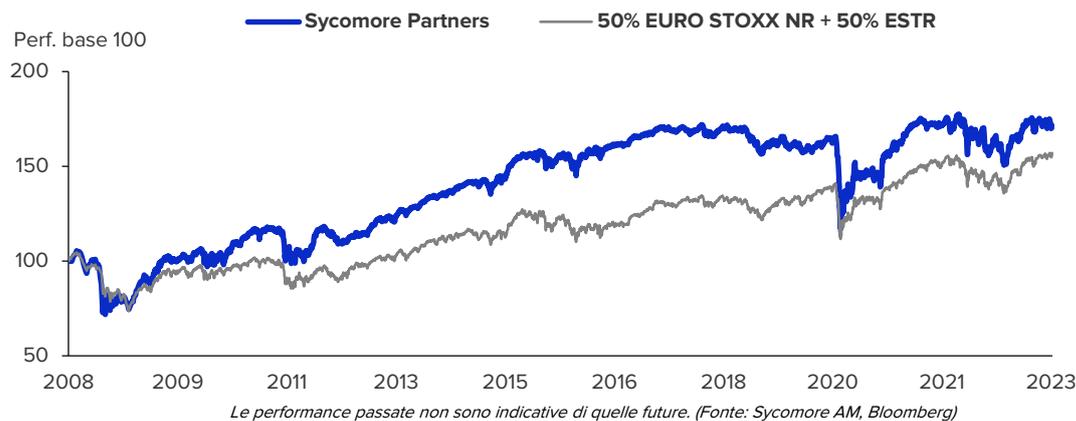
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

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 30.06.2023



	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,9	4,4	9,2	18,6	1,6	71,5	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	57,0	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

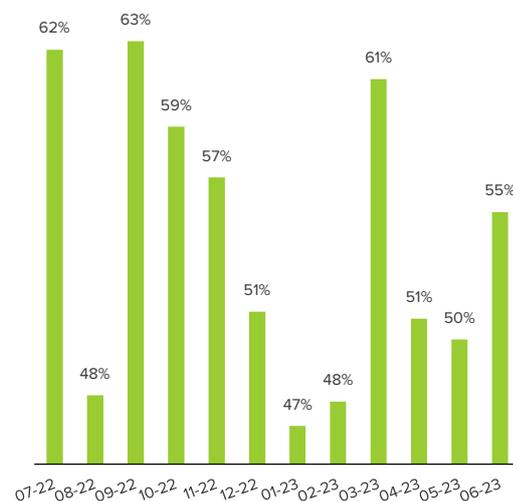
Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari hanno registrato un lieve rimbalzo a giugno, sostenuti da dati sull'inflazione in via di normalizzazione. La nostra esposizione del 66% alle azioni con una capitalizzazione di mercato inferiore a 20 miliardi ci sta costando una certa performance rispetto all'indice. Tuttavia, è in questo segmento che vediamo il maggior contributo. In termini di contributi negativi, Worldline e ALD ci sono costate, anche se le nostre più recenti conversazioni con il management sono state positive per quanto riguarda le dinamiche operative. Al contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis e Saint-Gobain hanno registrato buone performance. Abbiamo venduto le nostre posizioni in Engie e Capgemini, aperto una posizione in Euronext e rafforzato Vivendi dopo la sua sottoperformance.

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

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > Estr. Cap.+3% con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	55%
Numero di società in portafoglio	23
Capitaliz. di borsa mediana	19,6 Mds €

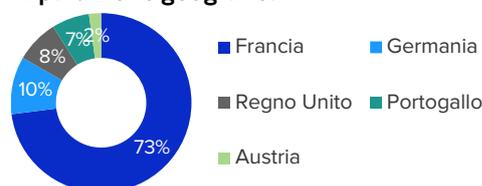
Esposizione settoriale



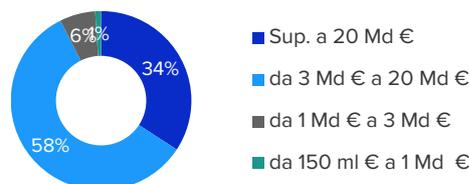
Valutazione

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Negativi		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Euronext
Verbund

Integrazioni

Vivendi

Vendite

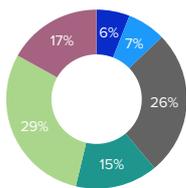
Engie
Fortum
Enel Spa

Sgravi

Galp Energia



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

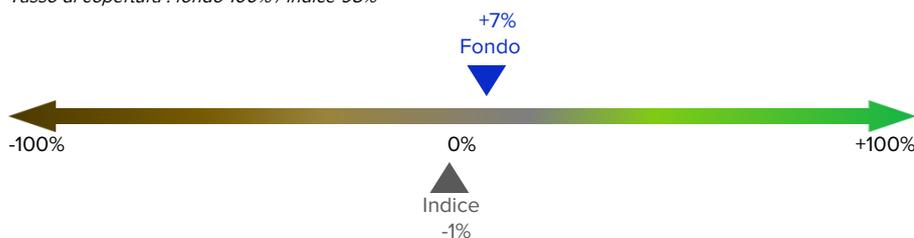
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

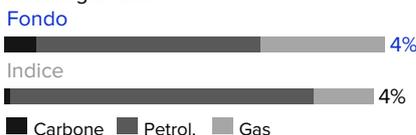
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

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 98% / indice 100%

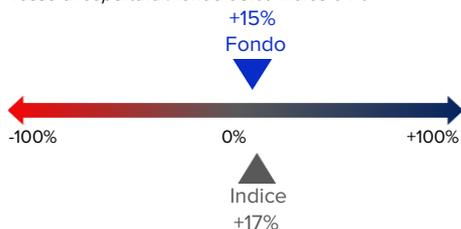


Analisi sociale e societaria

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 93% / 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%

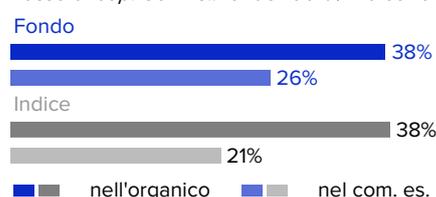


Parità professionale ♀/ ♂

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%



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



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Veolia

Dopo l'assemblea generale del 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per il ritiro dalle attività carbonifere al di fuori dell'Europa (in Cina), nonché la disponibilità a sottoporre la sua ragion d'essere a un voto degli azionisti per renderla una disposizione di legge. Accogliamo con favore questi due passi avanti.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore next generation

GIUGNO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 102,7€

Attivi | 407,7 M€

SFDR 8

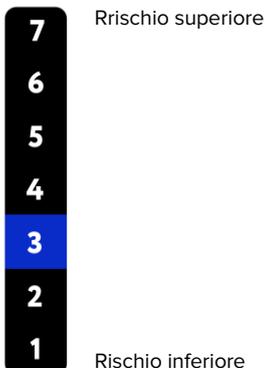
Investimenti sostenibili

% 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

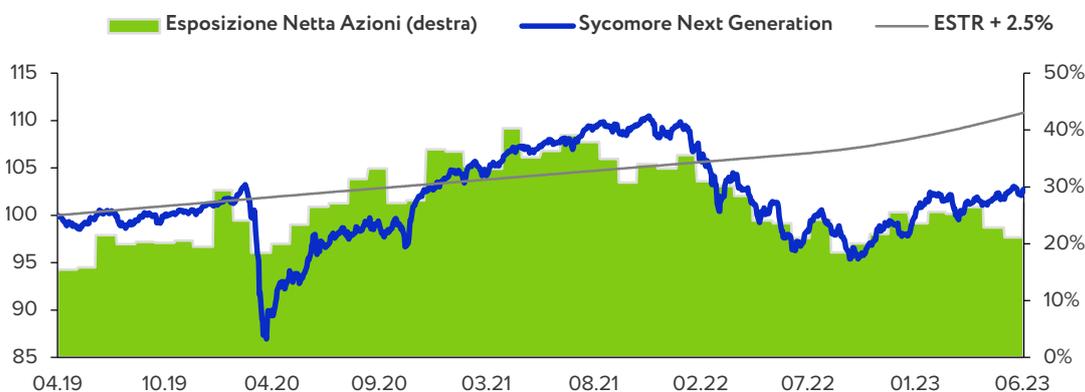


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.06.2023



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

	giu	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020
Fondo %	1,0	5,0	6,6	5,9	2,7	0,6	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	2,6	4,1	8,2	10,8	2,5	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	-0,7	-13,7%			
Lancio	0,9	0,3	-1,5%	5,7%	0,1	-0,4	-15,8%	1,4	5,5%	5,3%

Commento del fondo

Nonostante i segnali di rallentamento dell'economia e la posizione ferma delle banche centrali sull'inflazione, i mercati azionari sono saliti. Ciò è avvenuto in particolare nel settore tecnologico, dove gli ultimi sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale hanno fornito un forte sostegno all'aumento dei prezzi delle azioni. In questo contesto, il fondo ha continuato ad apprezzarsi, con un contributo positivo degli investimenti azionari. I ciclici, in particolare il settore automobilistico (Forvia, Stellantis), hanno registrato guadagni significativi. La nostra esposizione al Giappone ha continuato a registrare buone performance (Nintendo, Shimano). La nostra esposizione a GAFÀ è bassa, con valutazioni a livelli che lasciano poco spazio alla rivalutazione. Infine, i nostri investimenti obbligazionari hanno continuato a registrare buone performance, con un rifinanziamento abbastanza favorevole del fondo Infopro e un aumento del valore delle azioni Solvay.



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

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

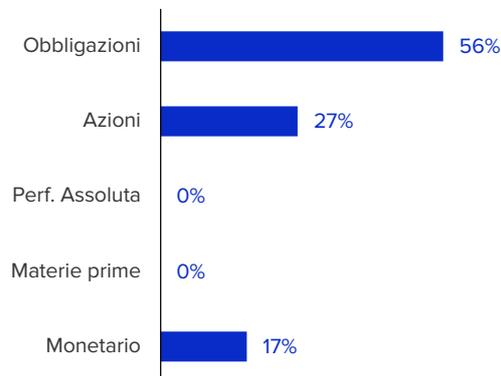
Com. di movimentaz.

Nessuna

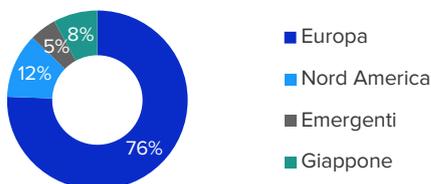
Componente azionaria

Società in portafoglio 45
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



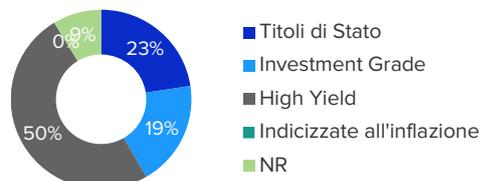
Esposiz. azionaria per Paese



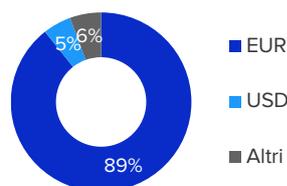
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 108,0
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.
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

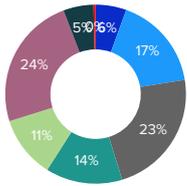
	Pond.	Punt. SPICE	Punt.NE C	Punt.C S
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

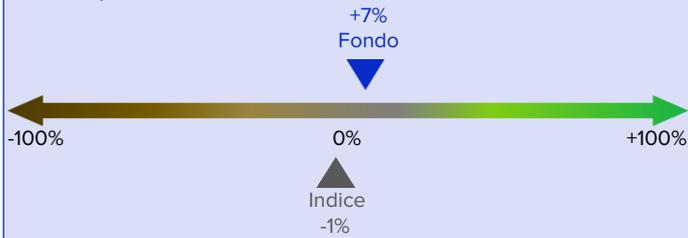
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Tassonomia europea

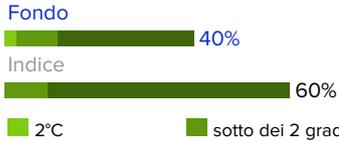
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 73%



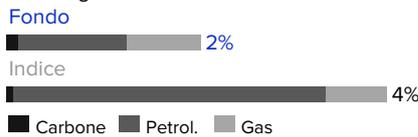
Allineamento climatico - SBTi

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



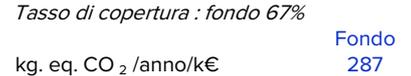
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle 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***.

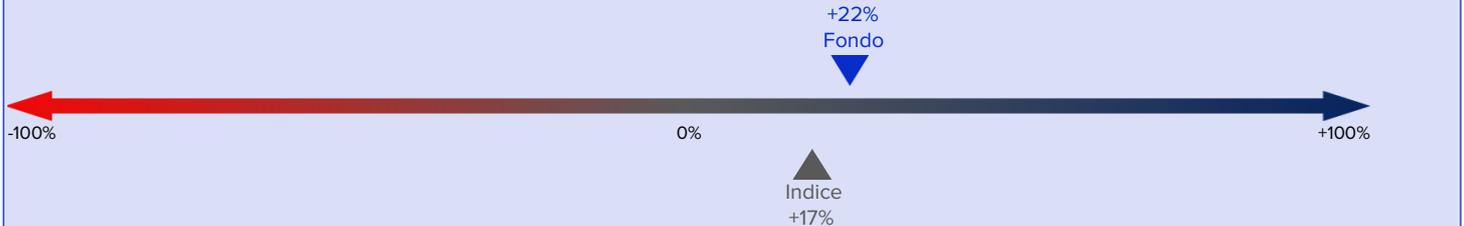


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

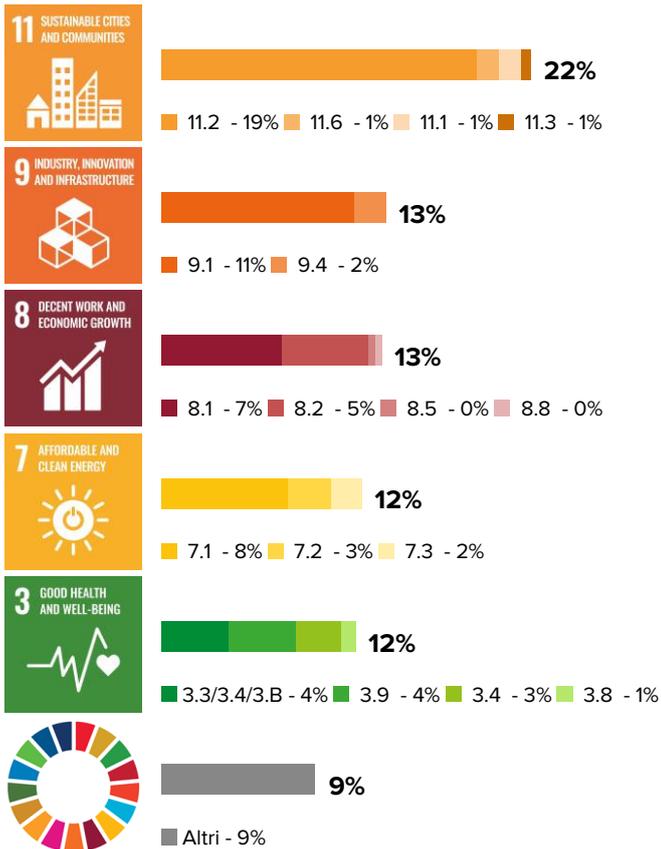
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 94%



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'esclusività 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 il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Neoen

Abbiamo avviato un dialogo con il responsabile della CSR e il responsabile degli acquisti sulla considerazione dei diritti umani nella catena di fornitura del Gruppo. Questo impegno collaborativo fa parte del nostro coinvolgimento in una coalizione guidata da FIR e RHSF per sensibilizzare le aziende sulle problematiche legate al lavoro minorile e forzato.

LVMH

Scambio con l'azienda a ridosso dell'Assemblea Generale 2023 sui criteri di remunerazione dei dirigenti e sul piano ambientale "Life 360", che presenta la particolarità di partire da obiettivi propri di ogni casa per poi definire il percorso a livello di Gruppo.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

11 / 13 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 152,9€

Attivi | 222,1 M€

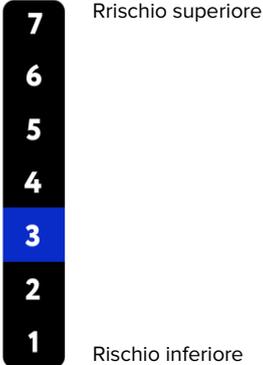
SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$
% Aziende*: $\geq 50\%$

*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



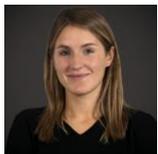
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINEY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG

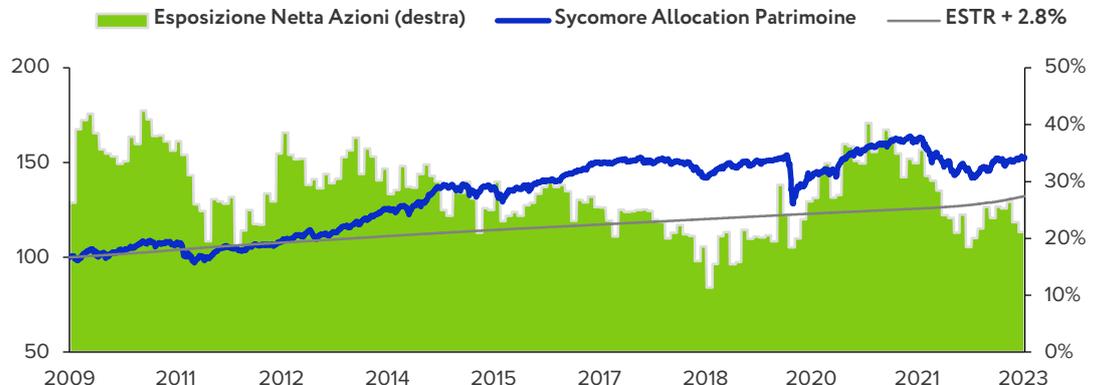


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,0	5,0	6,6	7,0	2,3	52,8	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	2,3	3,6	6,6	10,0	31,2	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Nonostante i segnali di rallentamento dell'economia e la posizione ferma delle banche centrali sull'inflazione, i mercati azionari sono saliti. Ciò è avvenuto in particolare nel settore tecnologico, dove gli ultimi sviluppi nel campo dell'intelligenza artificiale hanno fornito un forte sostegno all'aumento dei prezzi delle azioni. In questo contesto, il fondo ha continuato ad apprezzarsi, con un contributo positivo degli investimenti azionari. I ciclici, in particolare il settore automobilistico (Forvia, Stellantis), hanno registrato guadagni significativi. La nostra esposizione al Giappone ha continuato a registrare buone performance (Nintendo, Shimano). La nostra esposizione a GAFÀ è bassa, con valutazioni a livelli che lasciano poco spazio alla rivalutazione. Infine, i nostri investimenti obbligazionari hanno continuato a registrare buone performance, con un rifinanziamento abbastanza favorevole del fondo Infopro e un aumento del valore delle azioni Solvay.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

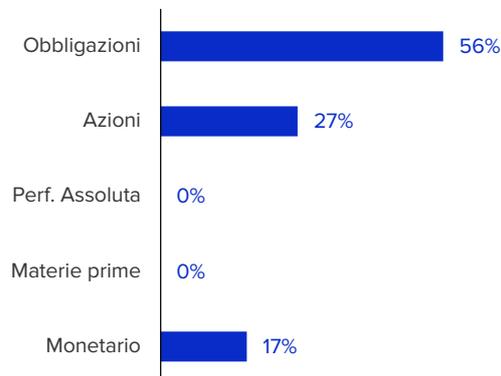
Com. di movimentaz.

Nessuna

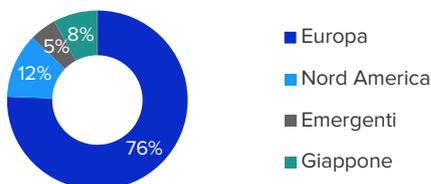
Componente azionaria

Società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	15%

Allocazione patrimoniale



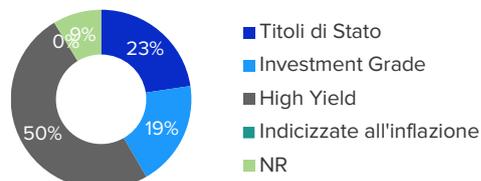
Esposiz. azionaria per Paese



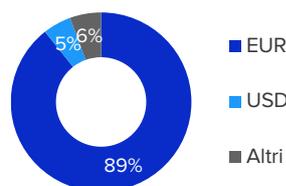
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	108,0
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.
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

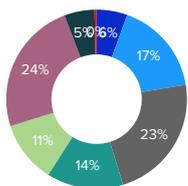
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



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

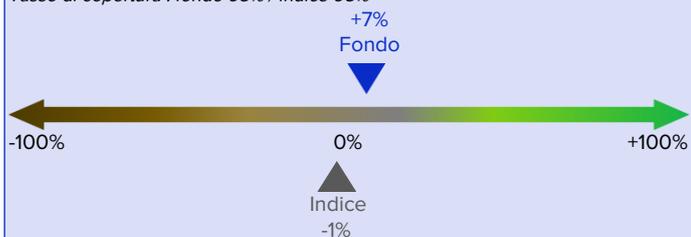
ESG*	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolés 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 73%



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



Indice



■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 67%



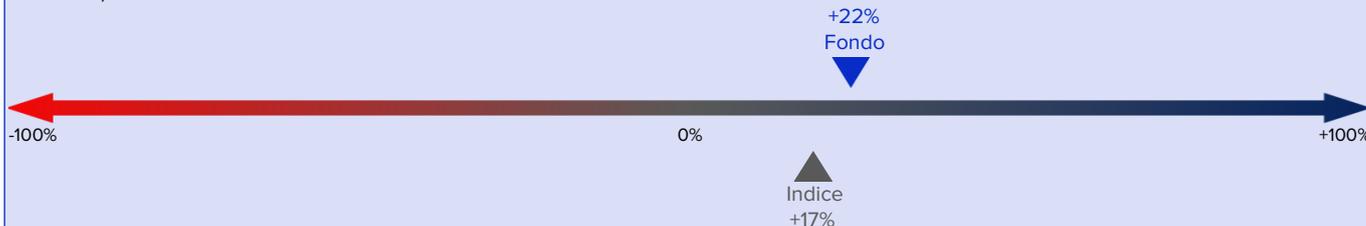
kg. eq. CO₂ /anno/k€

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%.

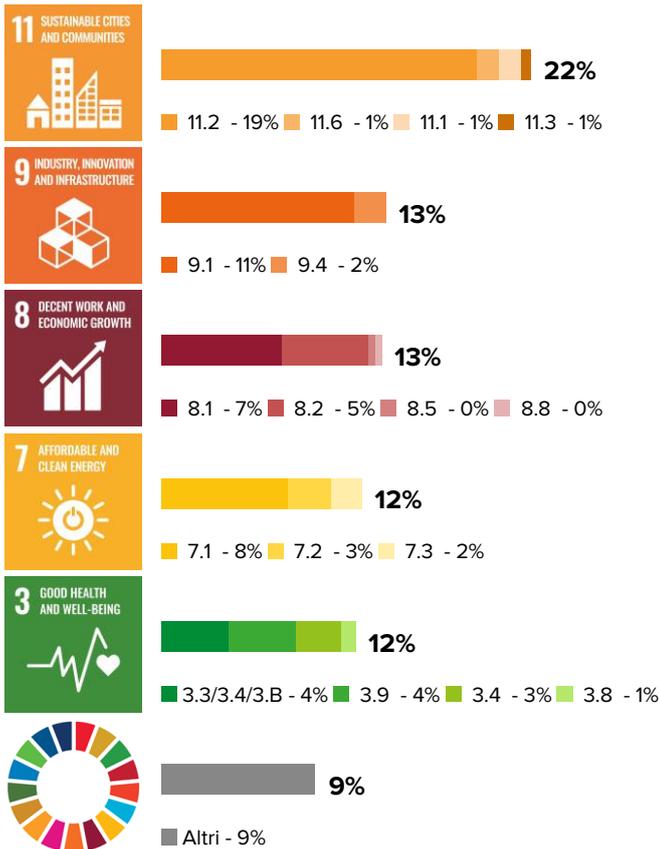
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 94%



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'esclusività 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 il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Neoen

Abbiamo avviato un dialogo con il responsabile della CSR e il responsabile degli acquisti sulla considerazione dei diritti umani nella catena di fornitura del Gruppo. Questo impegno collaborativo fa parte del nostro coinvolgimento in una coalizione guidata da FIR e RHSF per sensibilizzare le aziende sulle problematiche legate al lavoro minorile e forzato.

LVMH

Scambio con l'azienda a ridosso dell'Assemblea Generale 2023 sui criteri di remunerazione dei dirigenti e sul piano ambientale "Life 360", che presenta la particolarità di partire da obiettivi propri di ogni casa per poi definire il percorso a livello di Gruppo.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

13 / 13 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 363,5€

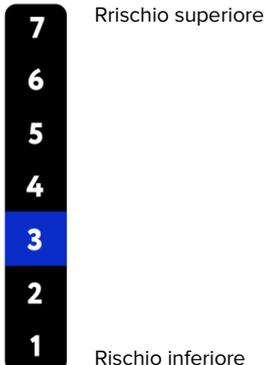
Attivi | 165,4 M€

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 30.06.2023



	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu. 2022	2021	2020	2019		
Fondo %	1,0	2,7	1,4	-2,4	-5,6	81,8	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	102,5	3,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

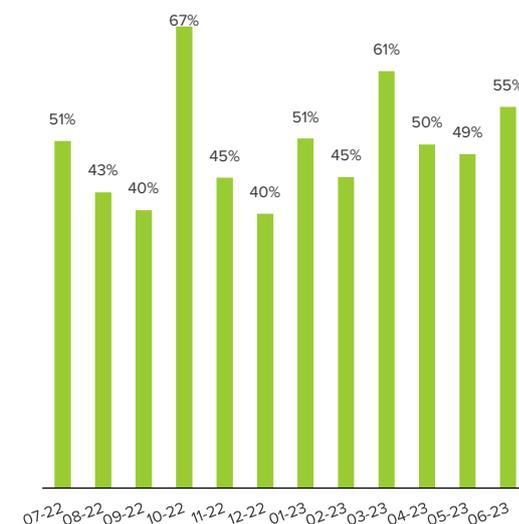
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,8	-5,7%	9,2%	8,9%	5,6%	-0,1	-1,3	-24,4%	-12,9%
Lancio	0,8	0,8	0,3%	9,9%	10,2%	6,4%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commento del fondo

I mercati azionari hanno registrato un lieve rimbalzo a giugno, sostenuti da dati sull'inflazione in via di normalizzazione. La nostra esposizione del 66% alle azioni con una capitalizzazione di mercato inferiore a 20 miliardi ci sta costando una certa performance rispetto all'indice. Tuttavia, è in questo segmento che vediamo il maggior contributo. In termini di contributi negativi, Worldline e ALD ci sono costate, anche se le nostre più recenti conversazioni con il management sono state positive per quanto riguarda le dinamiche operative. Al contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis e Saint-Gobain hanno registrato buone performance. Abbiamo venduto le nostre posizioni in Engie e Capgemini, aperto una posizione in Euronext e rafforzato Vivendi dopo la sua sottoperformance.

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

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

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	23
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	19,6 Mds €

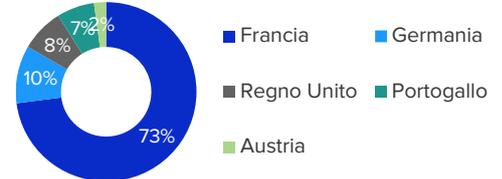
Esposizione settoriale



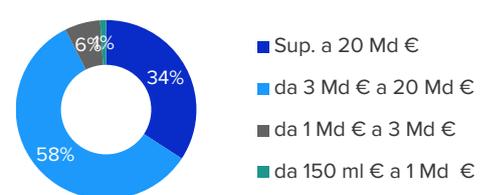
Valutazione

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Negativi		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Euronext
Verbund

Integrazioni

Vivendi

Vendite

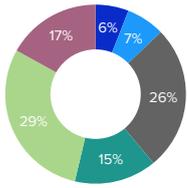
Engie
Fortum
Enel Spa

Sgravi

Galp Energia



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

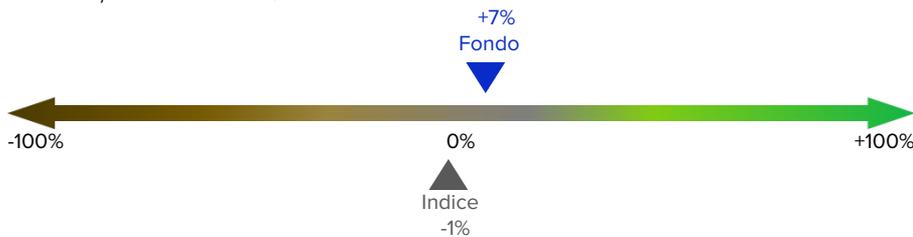
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

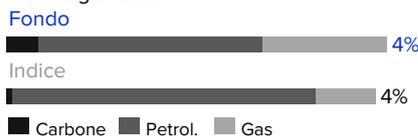
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

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 98% / indice 100%

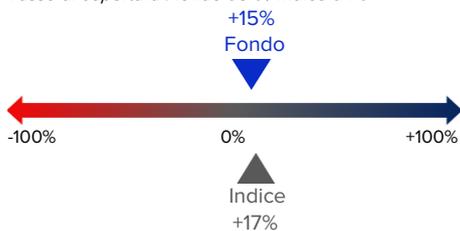


Analisi sociale e societaria

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 93% / 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%

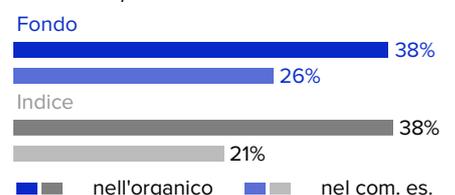


Parità professionale ♀/ ♂

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%



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



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Veolia

Dopo l'assemblea generale del 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per il ritiro dalle attività carbonifere al di fuori dell'Europa (in Cina), nonché la disponibilità a sottoporre la sua ragion d'essere a un voto degli azionisti per renderla una disposizione di legge. Accogliamo con favore questi due passi avanti.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

GIUGNO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 125,3€

Attivi | 674,7 M€

SFDR 8

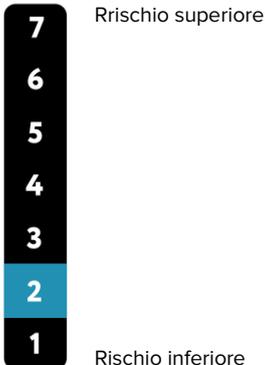
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*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



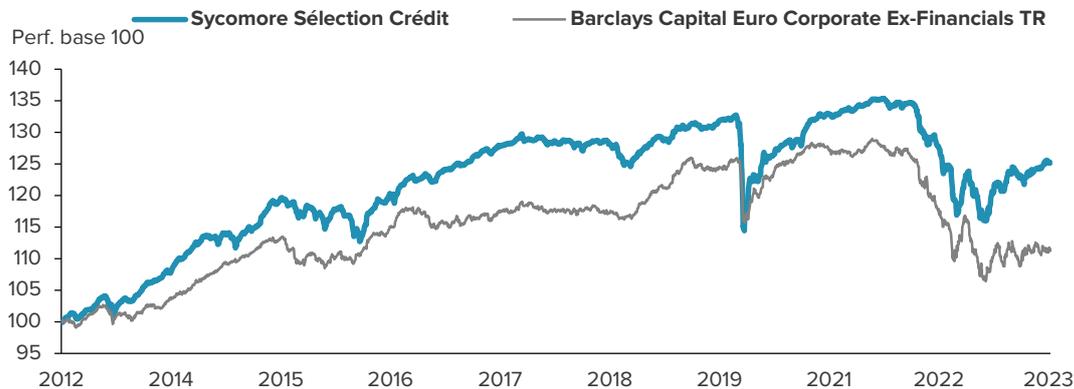
Germania

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 30.06.2023



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

	giu 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	0,5	3,8	7,2	-0,5	-1,5	25,3	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	-0,6	2,3	0,2	-9,3	-5,3	11,3	1,0	-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	0,9%	3,2%	4,6%	4,1%	-0,1	0,7	-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

La Fed ha lasciato i tassi invariati, ma ha lasciato ampiamente intendere un ulteriore rialzo a luglio. La BCE ha mantenuto un tono severo, insinuando che il suo ciclo di rialzo dei tassi non è finito. Nonostante ciò, gli spread investment grade si stanno comprimendo, cancellando l'allargamento degli spread di maggio. Gli spread high yield hanno subito una contrazione più marcata. Da qui la forte sovraperformance dell'High Yield rispetto agli emittenti con il miglior rating. Il mercato primario è rimasto vivace. Floene Energias, il principale distributore di gas del Portogallo con rating BBB-, ha emesso un'obbligazione a 5 anni per finanziare la transizione energetica, in questo caso la possibilità di iniettare idrogeno e biogas nella sua rete. Infopro, leader francese nell'informazione B-to-B, è di proprietà del suo fondatore e di fondi di private equity. Con un rating B, ha rifinanziato il suo debito obbligazionario di 815 milioni del 2025 con l'emissione di obbligazioni del 2028. Questo risultato è stato ottenuto al costo di un forte aumento della cedola dal 5,5% all'8%.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSRI FP

Quota ID - SYCSCR FP

Quota R - SYCSRR 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

Sì

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

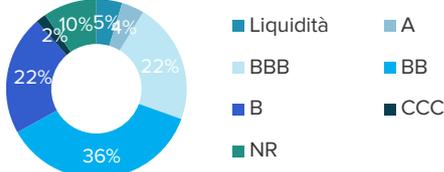
Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	199
Numero di emittenti	127

Ripartizione per settore



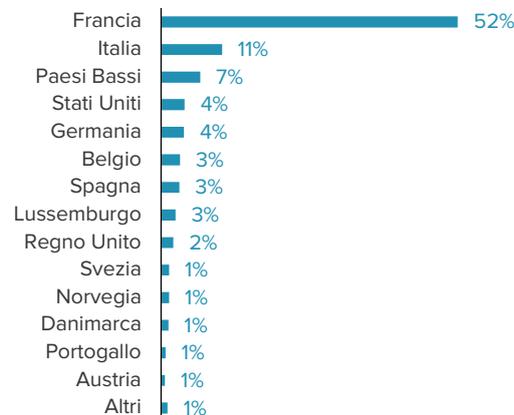
Ripartizione per rating



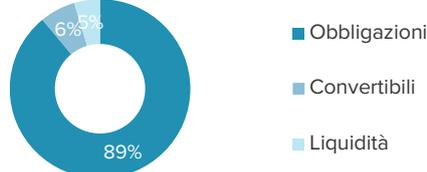
Valutazione

Sensibilità	2,6
Rendimento a scadenza	6,2%
Scadenza media	3,2anni

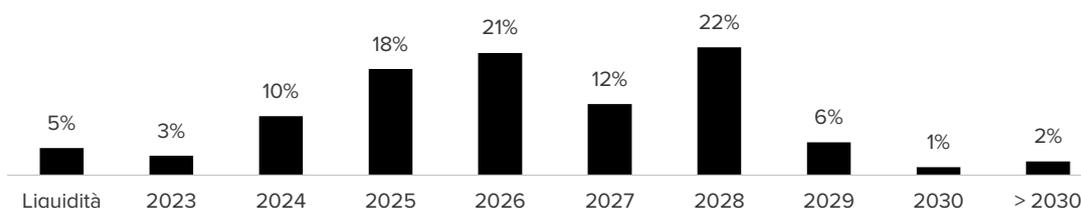
Ripartizione per paese



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*.

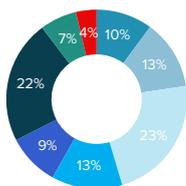
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Punt. S	3,2/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Emissioni principali

Emissioni principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE
Accord 4.375% Perp	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Trasformazione SPICE
Jcdecoux 5.0% 2029	1,3%	Communication Services	3,2/5	Digitale e comunicazioni



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

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **32%**

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

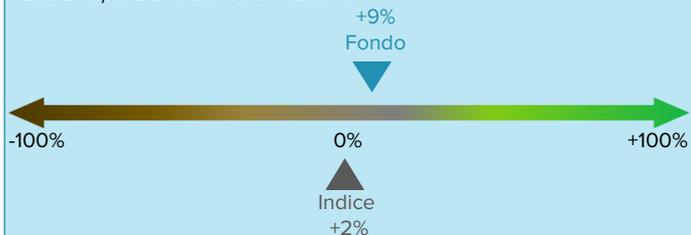
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 76%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 76% / indice 88%

Fondo



Indice



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 64% / indice 93%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo
276

Indice
339

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

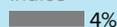
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 89%

Fondo



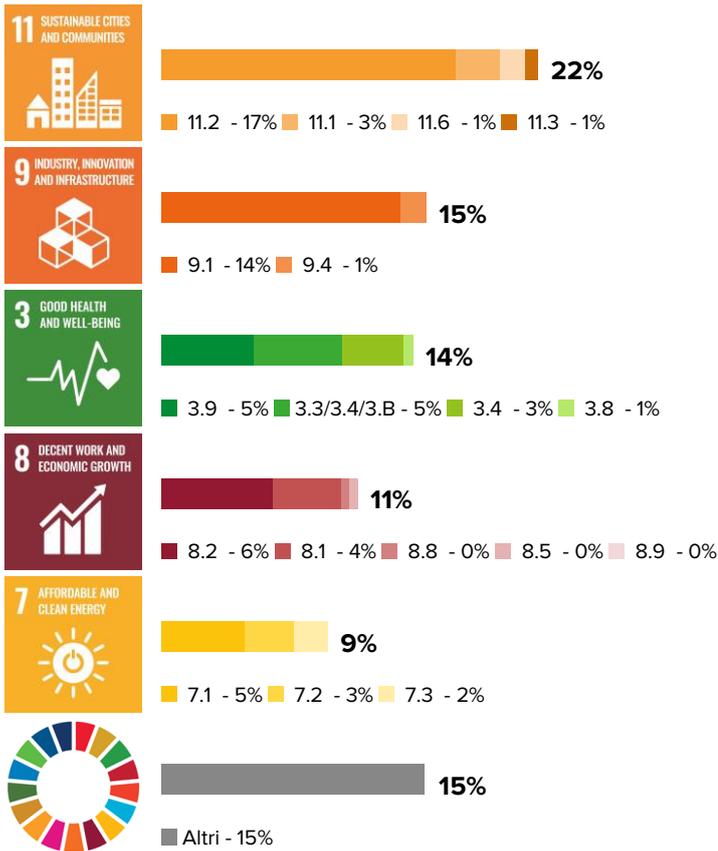
Indice



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa (capitale proprio per finanziamenti).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Neoen

Abbiamo avviato un dialogo con il responsabile della CSR e il responsabile degli acquisti sulla considerazione dei diritti umani nella catena di fornitura del Gruppo. Questo impegno collaborativo fa parte del nostro coinvolgimento in una coalizione guidata da FIR e RHSF per sensibilizzare le aziende sulle problematiche legate al lavoro minorile e forzato.

Veolia

Dopo l'assemblea generale del 2023, abbiamo proseguito il dialogo con l'azienda, che ha confermato la data del 2035 per il ritiro dalle attività carbonifere al di fuori dell'Europa (in Cina), nonché la disponibilità a sottoporre la sua ragion d'essere a un voto degli azionisti per renderla una disposizione di legge. Accogliamo con favore questi due passi avanti.

Controversie ESG

Veolia

Global Witness ha pubblicato il 30 maggio 2023 un rapporto in cui accusa Veolia di aver inquinato l'ambiente in Colombia, attraverso una discarica rilevata dal gruppo francese nel 2019. Secondo l'ONG, i liquidi provenienti dalla fermentazione dei rifiuti interrati nella discarica si riversavano nelle zone umide circostanti l'impianto. Veolia si è poi difesa da queste accuse.