

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Agosto 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 697,5€

Attivi | 205,7 M€

SFDR 8

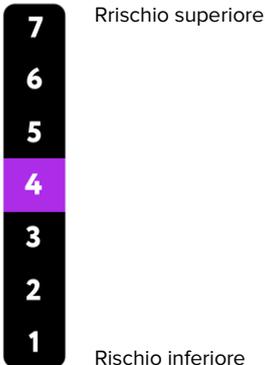
Investimenti sostenibili

% 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



Cyril CHARLOT
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



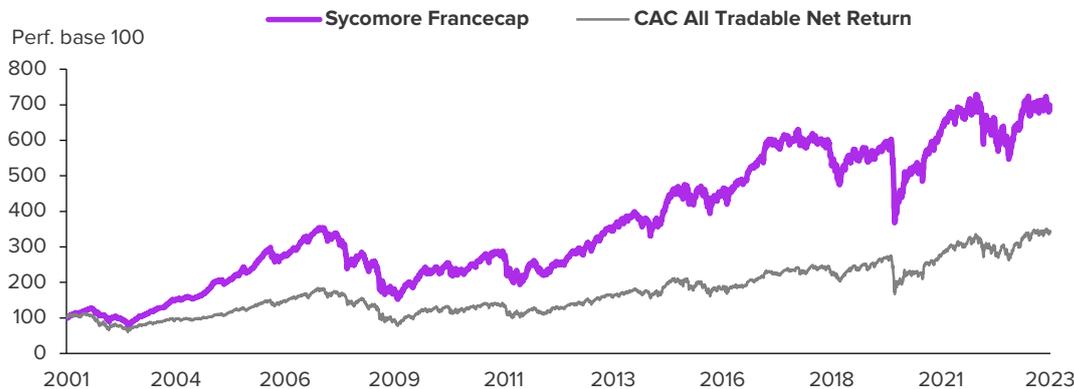
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,5	9,8	17,4	33,8	17,3	597,5	9,3	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	-2,4	14,4	20,2	51,4	41,6	242,6	5,8	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-2,3%	16,5%	18,1%	5,0%	0,6	-0,9	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,2%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

I mercati azionari europei sono scesi in agosto, colpiti dalla debolezza dell'economia cinese. I principali fattori negativi del mese sono stati ALD, Worldline, ST Microelectronics e Believe. ALD ha sofferto dopo la pubblicazione di risultati semestrali abbastanza soddisfacenti. Tuttavia, la mancanza di indicazioni per il 2023 e la prospettiva di una normalizzazione del mercato dell'usato hanno pesato sul prezzo dell'azione. Worldline ha risentito dei cattivi risultati della sua rivale Adyen, che ha perso metà del suo valore nel corso del mese. I principali fattori positivi sono stati Société Générale, Verallia e Sanofi. Verallia ha riportato ottimi risultati semestrali, con un Ebitda in crescita del 55% grazie a un buon pricing power. Dopo la delusione dell'assemblea generale di fine giugno, che ha deciso di mantenere il presidente, abbiamo deciso di uscire da Atos.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

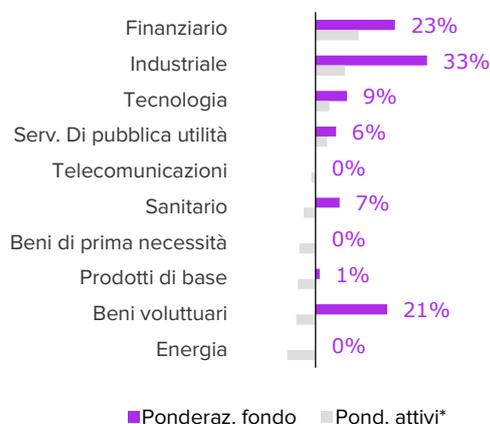
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	26%
Numero di società in portafoglio	35
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	7,5 Mds €

Esposizione settoriale

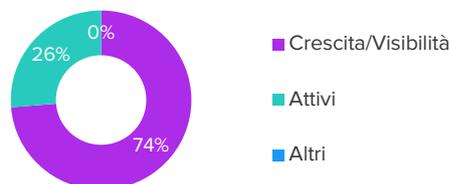


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

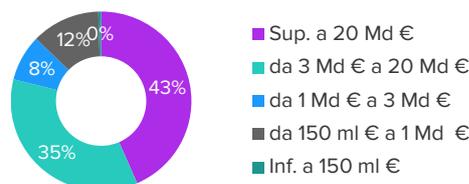
Valutazione

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

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,9%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,5%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Teleperformance	3,1%	3,8/5	0%	9%
Neurones	3,1%	4,0/5	0%	10%
ALD	3,0%	3,6/5	+9%	16%
AXA	3,0%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	2,9%	3,5/5	+0%	12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	3,5%	0,23%
Verallia	2,4%	0,22%
Sanofi	5,4%	0,13%
Negativi		
Christian Dior	9,6%	-0,43%
Worldline	1,9%	-0,35%
Nexans	4,9%	-0,31%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

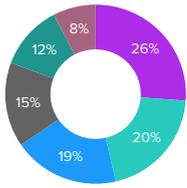
Sgravi

Société Générale
Teleperformance
Worldline

Euronext
Schneider E.
Verallia



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

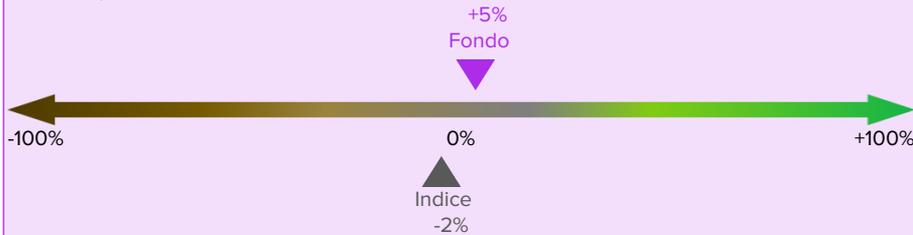
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

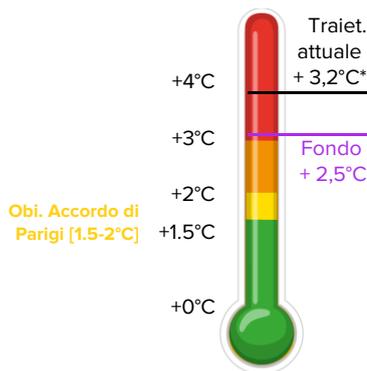
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

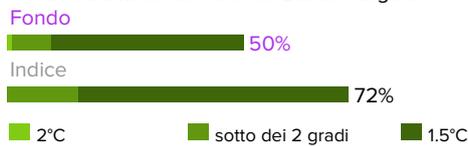
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 78%



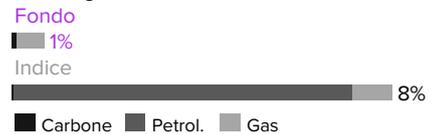
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



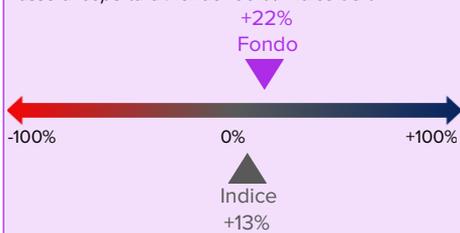
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

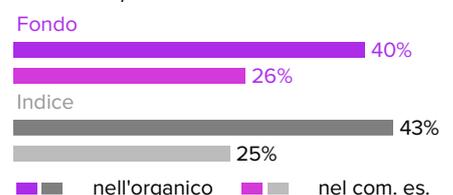


Parità professionale ♀/♂

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%

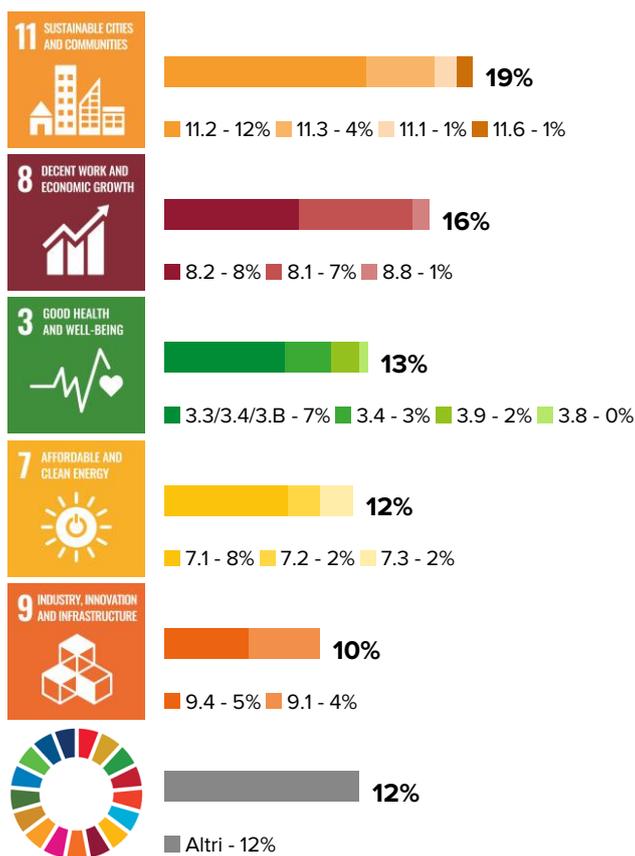


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 472,3€

Attivi | 578,1 ME

SFDR 8

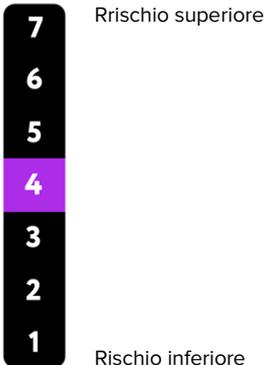
Investimenti sostenibili

% 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



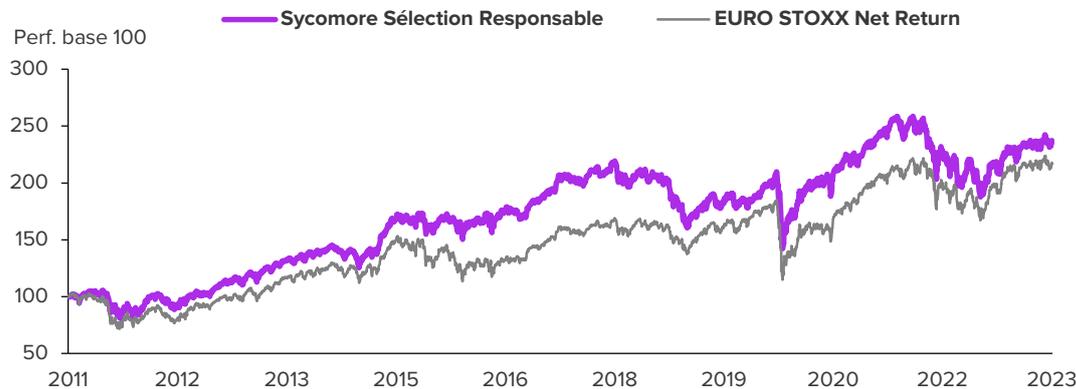
Germania

Strategia d'investimento

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

Sycomore 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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-2,2	13,8	15,8	17,7	15,2	136,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	116,8	6,3	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-3,6%	16,8%	17,7%	4,7%	0,3	-1,0	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,6%	16,4%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona sono scesi leggermente in agosto, in un contesto di rinnovata pressione sui rendimenti obbligazionari e di un'economia cinese che mostra segni tangibili di fragilità. In questo contesto, le società value hanno nettamente superato i titoli growth, spiegando in parte la sovraperformance del fondo nel corso del mese grazie alle nostre convinzioni su Société Générale (rafforzate in vista dell'atteso investor day di metà settembre) e Smurfit Kappa. All'interno del segmento growth, hanno contribuito positivamente anche le nostre posizioni in Novo Nordisk e il rafforzamento di SAP, Prysmian e Merck Kgaa, che hanno compensato la flessione dei titoli delle energie rinnovabili a fine mese, causata dalla decisione di Orsted di svalutare significativamente le sue attività nordamericane nei suoi conti.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

Quota I - FR0010971705
Quota ID - FR0012719524
Quota ID2 - FR0013277175
Quota RP - FR0010971721

Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP
Quota ID - SYSERED FP
Quota ID2 - SYSERD2 FP
Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	68%
Capitaliz. di borsa mediana	48,9 Mds €

Esposizione settoriale

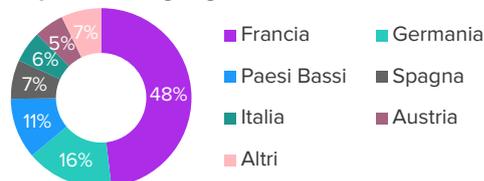


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

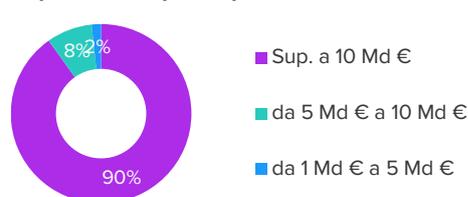
Valutazione

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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SAP	5,5%	3,9/5	+5%	20%
LVMH	5,1%	3,8/5	-10%	-22%
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5	0%	28%
ASML	4,5%	4,3/5	+4%	27%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
Société Générale	3,8%	3,1/5	0%	18%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
Smurfit Kappa	3,6%	3,9/5	+77%	0%
Sanofi	3,4%	3,2/5	0%	88%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Smurfit Kappa	3,4%	0,24%
Société Générale	3,5%	0,23%
SAP	4,8%	0,19%
Negativi		
Orsted	1,4%	-0,45%
KBC Group	3,4%	-0,43%
Siemens Healthineers	1,9%	-0,28%

Movimenti

Acquisti

Coloplast

Integrazioni

Sap
Lvmh
Merck Kgaa

Vendite

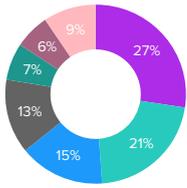
Enel Spa
Carrefour

Sgravi

Kbc Holdings
Intesa S.
Banco Santander



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

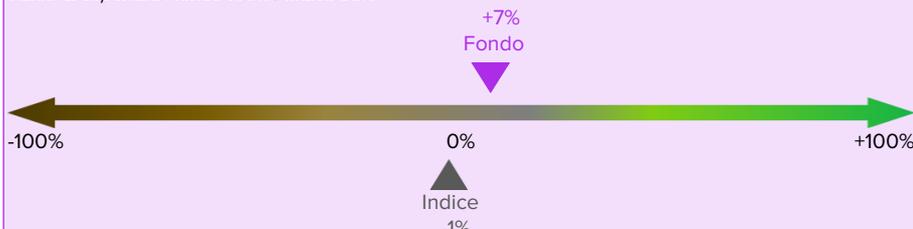
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

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

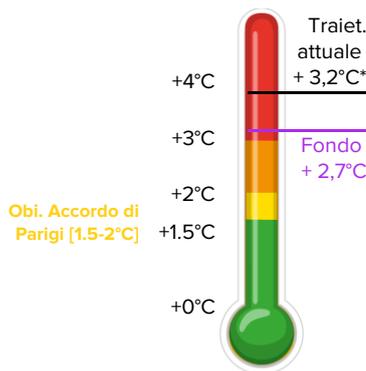
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

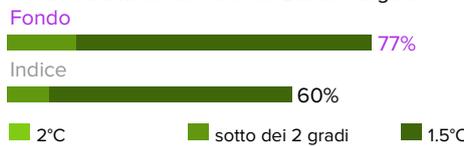
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 83%



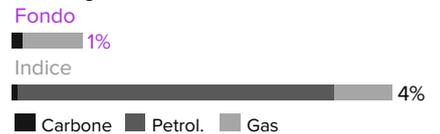
Allineamento climatico - SBTi

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 99% / indice 98%



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



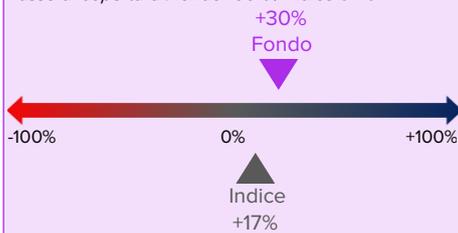
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

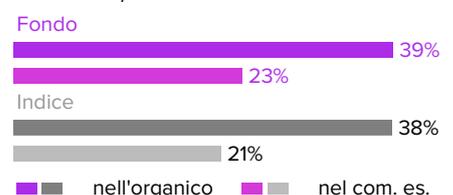


Parità professionale ♀/♂

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

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

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



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

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



8.1 - 11% 8.2 - 10% 8.8 - 0%



3.3/3.4/3.B - 9% 3.4 - 7% 3.9 - 1% 3.8 - 1%



9.1 - 13% 9.4 - 3%



11.2 - 5% 11.3 - 3% 11.1 - 2% 11.6 - 1%



7.1 - 5% 7.2 - 2% 7.3 - 1%



Altri - 14%

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 : 22%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Santander

Secondo un rapporto dell'ONG BankTrack, quattro banche, tra cui Santander, sono oggetto di proteste da parte dei membri dell'APIAM (Articolazione dei Popoli e delle Organizzazioni Indigene dell'Amazzonia) a causa del loro coinvolgimento nel finanziamento del complesso brasiliano Azulao, un progetto di petrolio e gas gestito da Eneva SA. Il progetto è controverso per la sua ubicazione su terre ancestrali e per il suo impatto sociale e ambientale (inquinamento delle acque e impatto sulla pesca).

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 96,4€

Attivi | 58,3 M€

SFDR 8

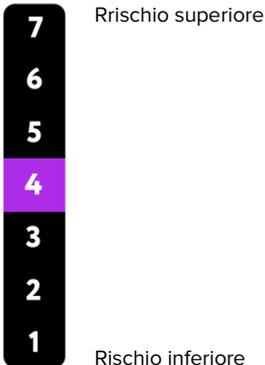
Investimenti sostenibili

% 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



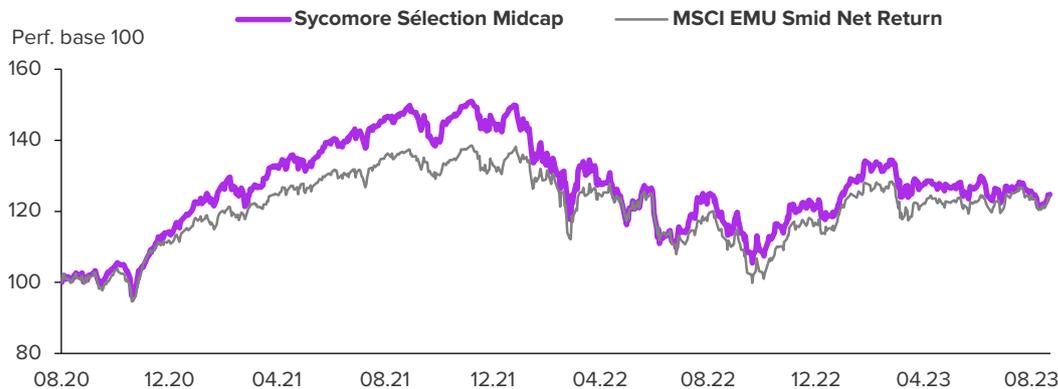
Francia

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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-2,5	5,2	8,0	22,2	24,8	7,5	-20,5	25,4
Indice %	-2,1	8,3	11,4	23,1	24,0	7,3	-16,0	18,9

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

Statistiche

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

Commento del fondo

Dati macroeconomici contrastanti (PMI in Europa che suggeriscono una contrazione del PIL del terzo trimestre, rallentamento dell'economia cinese) e un cambio di rotta delle banche centrali che potrebbe arrivare più tardi del previsto, in vista degli interventi delle banche centrali a Jackson Hole, hanno riportato un po' di pressione sui mercati, nonostante una stagione di risultati abbastanza decente. Azelis, che ha annunciato la partenza del suo CEO, ha registrato il calo maggiore, penalizzata dalla normalizzazione delle catene di approvvigionamento e dalla domanda più debole in un settore chimico in cui i volumi sono diminuiti notevolmente. Aurubis ha risentito della deludente generazione di cassa e del calo dei prezzi dei principali metalli e dell'acido solforico, nonostante la tenuta del rame, mentre Ariston ha risentito dei timori di un ambiente competitivo più intenso nel settore delle pompe di calore. Al contrario, ALK-Abello è rassicurata dalla conferma della sua guidance e potrebbe beneficiare di un flusso di notizie positive nel secondo semestre (sviluppi in Giappone, risultati sulle allergie alimentari e sulle compresse pediatriche, ecc.)



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	8%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	55%
Capitaliz. di borsa mediana	3,9 Mds €

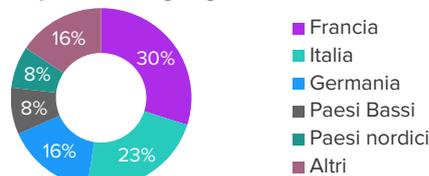
Esposizione settoriale



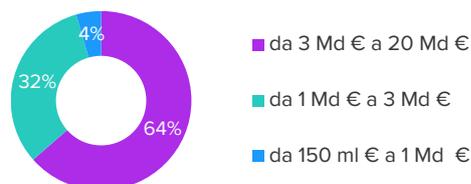
Valutazione

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,2%	3,8/5	+14%	38%
Sopra Steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	26%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
SeSa	3,0%	3,9/5	0%	10%
Gaztransport & Tech.	2,9%	4,3/5	-8%	3%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,6%	3,7/5	+20%	43%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Arcadis	2,4%	0,20%
Gaztransport & Tech.	2,8%	0,11%
De Longhi	1,8%	0,11%
Negativi		
Azelis	1,9%	-0,31%
Ariston Holding	1,9%	-0,28%
Aalberts	2,9%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

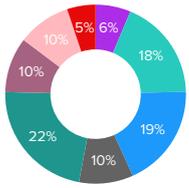
Ipsos
Gtt
Husqvarna

Bechtle

Nexans
Puma



Tematiche sostenibili



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

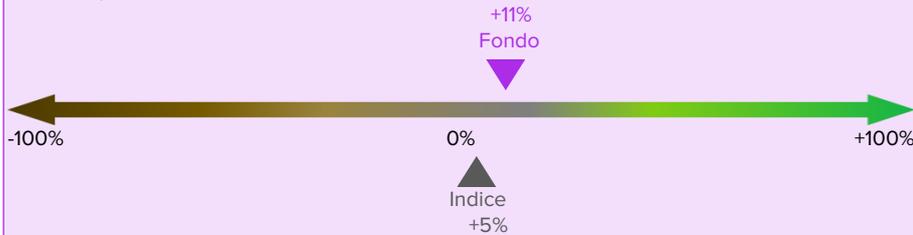
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



Tassonomia europea

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

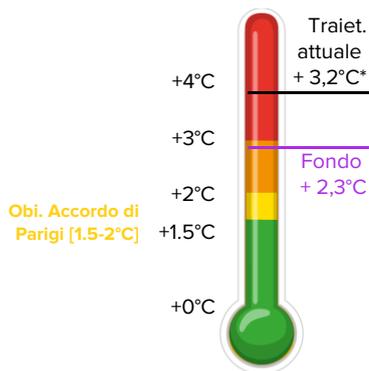
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

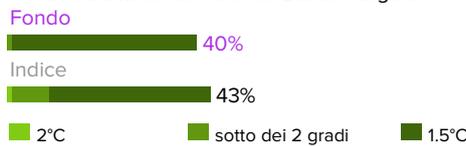
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 41%



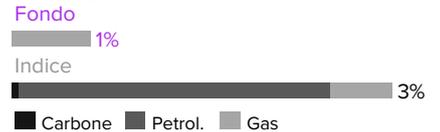
Allineamento climatico - SBTi

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



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 96%



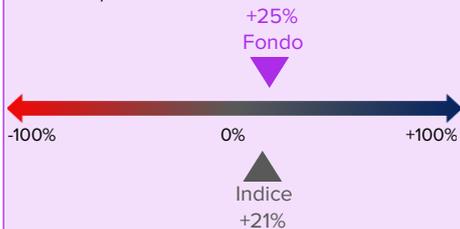
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 70%



The Good Jobs Rating - 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 96% / indice 91%

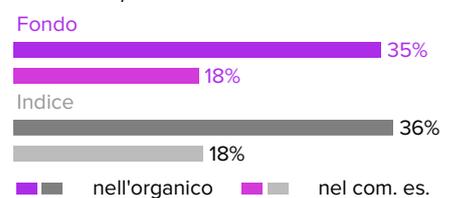


Parità professionale ♀/♂

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

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

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

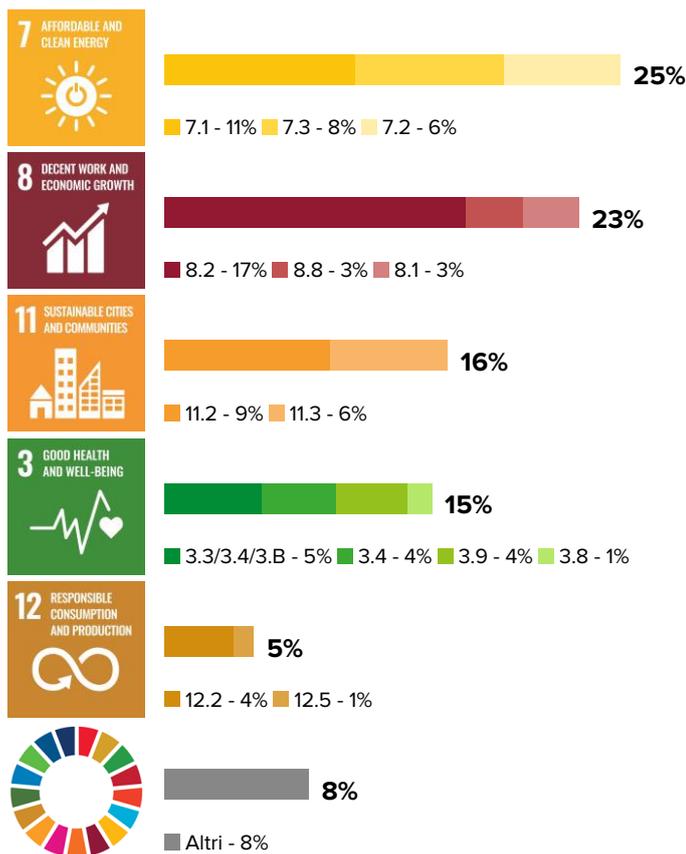


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ERG

Abbiamo chiesto a ERG di studiare e pubblicare l'esposizione dei suoi ricavi e capex allineati alla tassonomia europea. L'azienda aveva stimato ricavi allineati al 62% e investimenti fissi al 96% entro la fine del 2022. Con la conferma della vendita delle restanti capacità CCGT (gas), la società raggiungerà automaticamente il 100% dei ricavi e degli investimenti allineati.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 159,8€

Attivi | 655,6 ME

SFDR 9

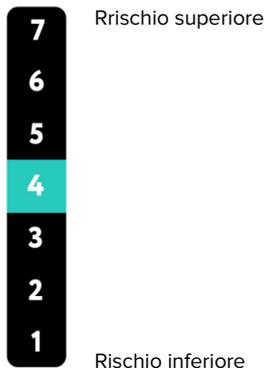
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Francia



Francia



Belgio



Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-4,1	-0,8	-3,8	17,9	24,8	59,8	6,0	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-2,4	10,6	13,5	36,8	36,0	55,5	5,7	-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	1,0	-4,0%	16,8%	15,2%	8,3%	0,3	-0,6	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	1,1%	16,9%	16,8%	7,7%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

L'aumento dei tassi di interesse a lungo termine e l'incertezza sull'economia cinese hanno portato a una contrazione dei mercati nel mese di agosto, con diverse società che hanno subito cali a due cifre. Orsted, ad esempio, ha annunciato una svalutazione fino a 16 miliardi di DKK sui progetti eolici offshore negli Stati Uniti a causa dell'impatto dell'aumento dei tassi di interesse, delle catene di fornitura e dell'assenza di crediti fiscali favorevoli. Infineon, nonostante i solidi dati del terzo trimestre e la conferma della guidance annuale, è stata penalizzata per le sue prospettive prudenti, con futuri tagli alla produzione per ridurre le scorte storicamente elevate. Sta trascinando al ribasso anche STMicro, nonostante la resistenza mostrata dai suoi prezzi al momento della pubblicazione. I produttori di imballaggi (Stora, UPM, SCA, Smurfit Kappa), invece, stanno facendo progressi, mentre i prezzi della pasta di cellulosa sembrano in graduale ripresa, mentre Energiekontor sta beneficiando di un raddoppio dell'EBT nel 1° semestre e di una pipeline che rimane dinamica.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

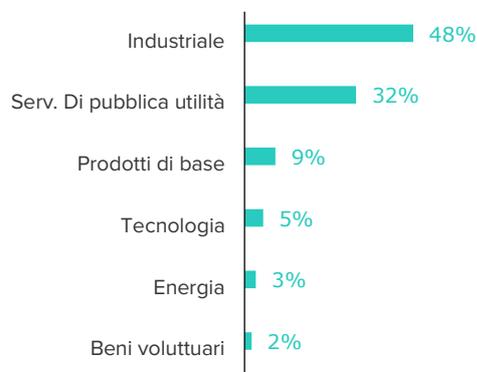
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	52%
Capitaliz. di borsa mediana	7,8 Mds €

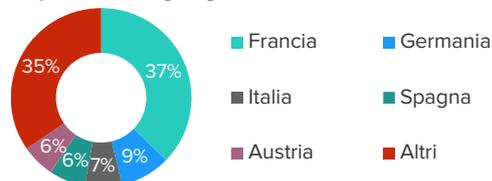
Esposizione settoriale



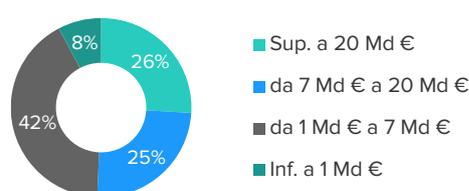
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	15,4x	Indice	12,2x
Crescita degli utili 2023		2,9%		6,5%
Ratio P/BV 2023		1,9x		1,6x
Redditività del capitale proprio		12,3%		12,8%
Rendimento 2023		2,2%		3,6%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,7%	3,8/5	+22%
Arcadis	2,7%	3,7/5	+20%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Arcadis	2,5%	0,21%
EnergieKontor	1,4%	0,15%
Prysmian	2,5%	0,12%
Negativi		
Orsted	2,5%	-0,77%
Infineon	2,7%	-0,53%
Wienerberger	1,7%	-0,27%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Smurfit

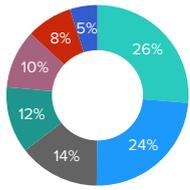
Orsted

Sif

Ariston



Temi ambientale



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

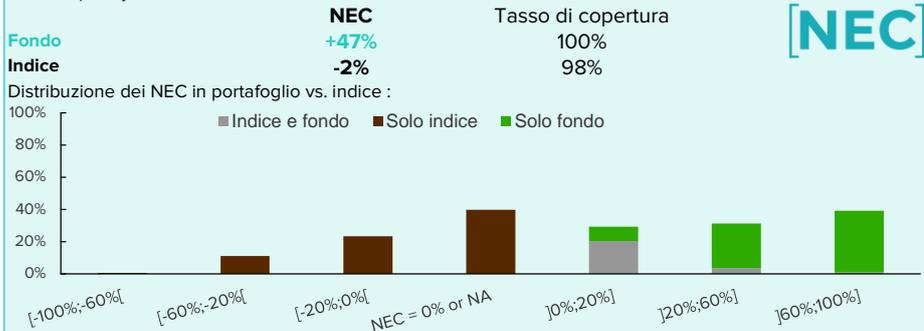
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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



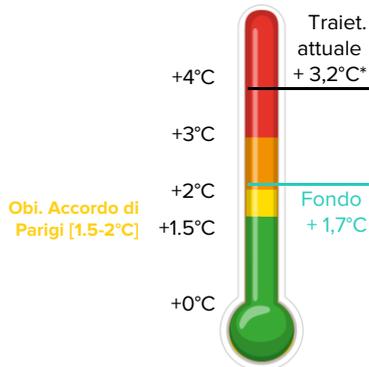
Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin.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 75%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	265	169

Tassonomia europea

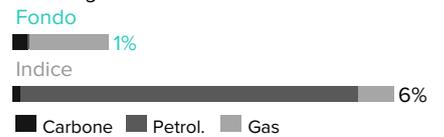
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / 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 96% / indice 99%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-95	-71

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

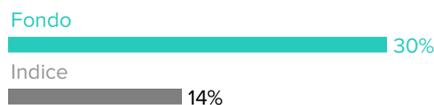
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 76%



Crescita dell'organico

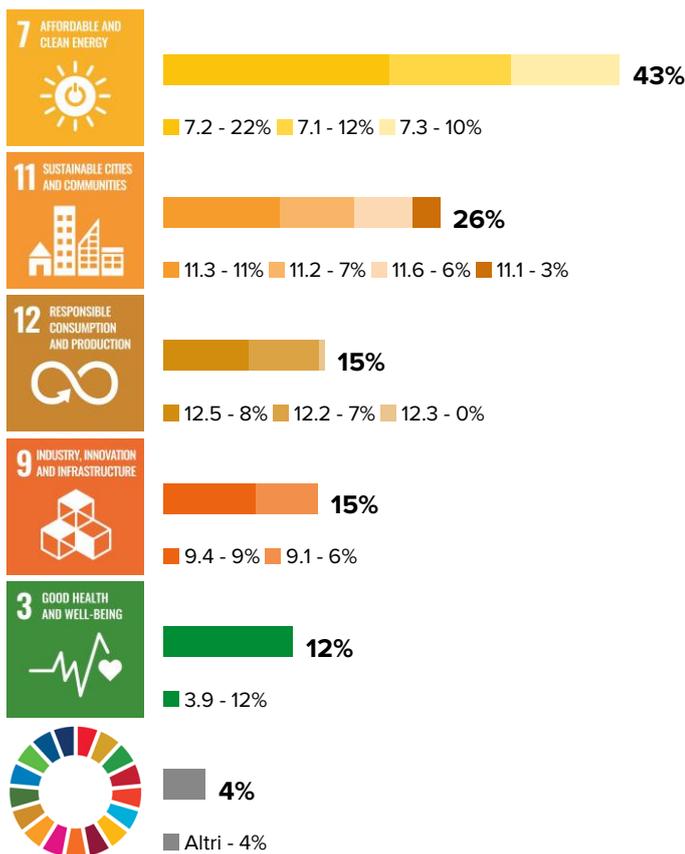
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli 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 : 11%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Volitalia

Abbiamo incontrato la società il 27 luglio presso gli uffici di Parigi. In particolare, abbiamo espresso il desiderio di ricevere comunicazioni più dettagliate sul lato creditizio dell'attività, compresi aggiornamenti sulla leva finanziaria, sulla liquidità disponibile per il rimborso del debito della holdco, sui covenant, ecc. Il management si è dimostrato disponibile alla discussione e lavorerà su questi temi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

AGOSTO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 85,1€

Attivi | 67,2 ME

SFDR 9

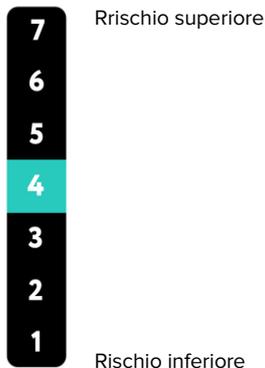
Investimenti sostenibili

% 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



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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-4,9	-2,6	-11,8	-14,9	-9,1	-13,9
Indice %	-1,3	12,9	5,6	-0,3	-0,2	-13,0

Statistiche

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

Commento del fondo

L'aumento dei tassi di interesse a lungo termine e l'incertezza sull'economia cinese hanno portato a un calo dei mercati in agosto. L'impatto degli elevati costi di finanziamento si è fatto sentire sui risultati di alcune società in portafoglio. Solaredge ed Enphase, ad esempio, hanno risentito del rallentamento della domanda di pannelli solari residenziali a causa di un'equazione economica meno favorevole per i consumatori. Orsted, dal canto suo, ha annunciato una svalutazione fino a 16 miliardi per i suoi progetti eolici offshore negli Stati Uniti. In un mercato solare commerciale vivace, la crescita del portafoglio ordini e l'incertezza relativa a un richiamo di prodotti hanno avuto un impatto sul prezzo delle azioni di Shoals. Anche l'aumento dell'inflazione ha avuto un impatto significativo sui volumi di vendita dei lattini a base vegetale di Sunopta. D'altra parte, l'elettrificazione e il rinnovamento rimangono due temi d'investimento dinamici. Eaton ha alzato le sue previsioni e continua a incrementare il suo portafoglio ordini, beneficiando del reshoring e dell'Inflation Reduction Act. Owens Corning ha beneficiato della tenuta del mercato statunitense.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

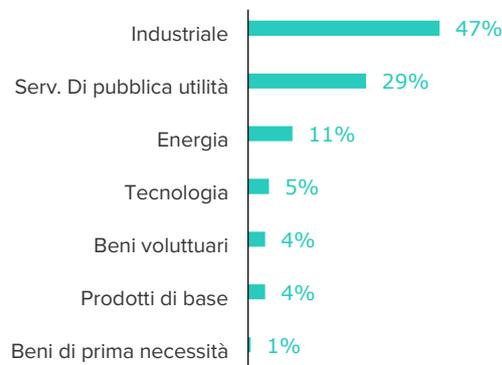
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	18,6 Mds €

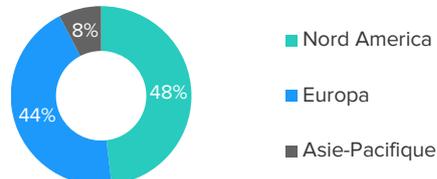
Esposizione settoriale



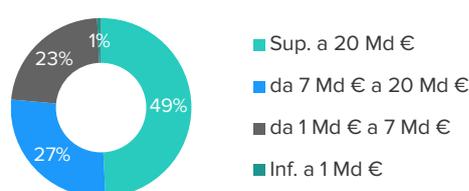
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	17,8x	Indice	16,8x
Crescita degli utili 2023		12,7%		6,5%
Ratio P/BV 2023		2,5x		2,5x
Redditività del capitale proprio		14,2%		14,6%
Rendimento 2023		1,7%		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	2,7/5
Punteggio P	3,6/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eaton Corp.	6,1%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Waste Connections	4,0%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,7%	3,6/5	+100%
Veolia	3,4%	3,7/5	+46%
Clean Harbors	3,4%	3,7/5	+53%
NextEra Energy	3,4%	3,5/5	+16%
Neste	3,4%	3,8/5	+24%
Schneider E.	3,4%	4,2/5	+13%
Shoals Technologies Group	3,4%	3,4/5	+62%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eaton Corp.	6,9%	0,85%
Quanta Services	5,6%	0,31%
Arcadis	2,3%	0,19%
Negativi		
Shoals Technologies Group	4,4%	-1,18%
SolarEdge Tech.	2,8%	-1,10%
Orsted	3,2%	-0,96%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Kurita Water

Vendite

Sgravi

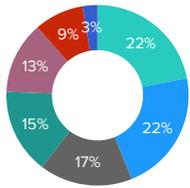
Sunopta Inc

Orsted

Enphase Enregy



Temi ambientale



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

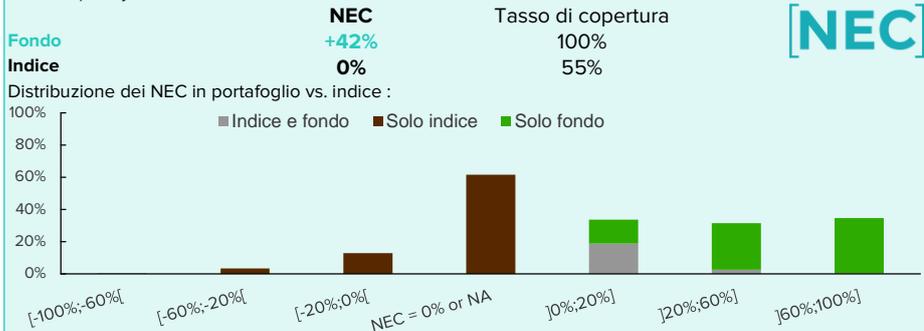
Punteggio ESG

	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

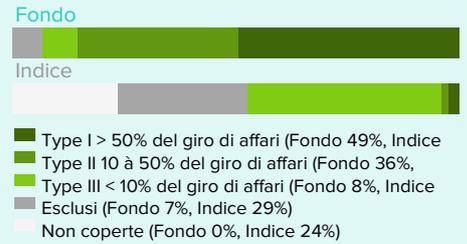
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



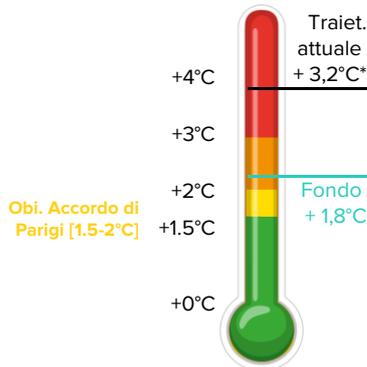
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

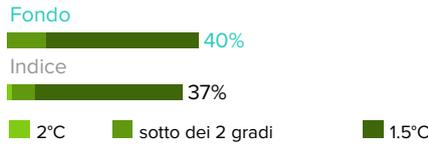
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 82%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	151	129

Tassonomia europea

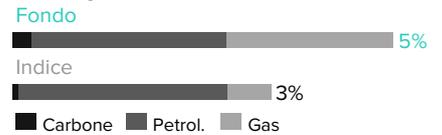
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 76%

	Fondo	Indice
Quota idonea	83%	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 86% / indice 37%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-64	-38

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 44%



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 76%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



7.2 - 23% 7.1 - 12% 7.3 - 7%



11.2 - 10% 11.3 - 6% 11.6 - 2% 11.1 - 1%



9.1 - 8% 9.4 - 7%



3.9 - 13%



12.2 - 7% 12.5 - 4% 12.3 - 1%



Altri - 4%

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 : 15%



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

MP Materials

Stiamo collaborando nuovamente con MP Materials per l'implementazione di elevati standard ambientali nelle sue attività, con l'obiettivo di migliorare e rendere più concrete le sue azioni nella rendicontazione delle performance ESG. Entro la fine del 2022, il reporting ESG dell'azienda includerà dati sulle emissioni di gas serra e di altro tipo, nonché sui materiali riciclati.

Controversie ESG

Shoals Technologies

L'azienda ha effettuato accantonamenti minimi per costi pari a circa dieci milioni di dollari a seguito di un difetto di produzione di cavi segnalato da diversi clienti.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 154,1€

Attivi | 455,6 M€

SFDR 9

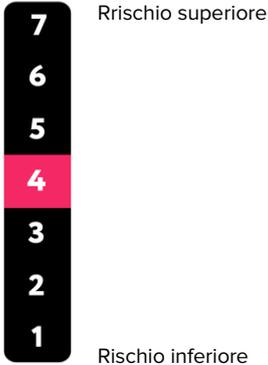
Investimenti sostenibili

% 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



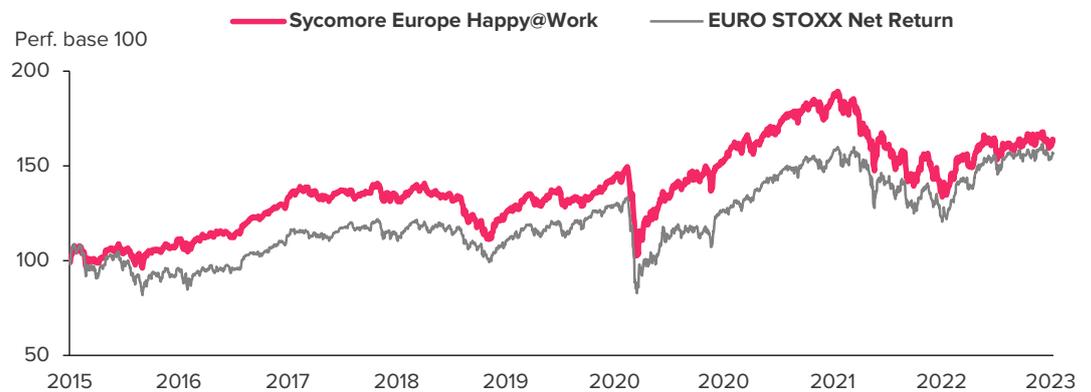
Germania

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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,8	9,3	12,6	12,8	21,2	63,4	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	56,5	5,6	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

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

Commento del fondo

L'aumento dei tassi d'interesse e le potenziali implicazioni sull'economia globale hanno fatto scendere i mercati azionari nel mese di agosto. In questo difficile contesto, il fondo ha leggermente sovraperformato l'indice grazie alle nostre posizioni nei settori industriale e sanitario. A livello azionario, Novo Nordisk è stato il miglior contributo alla performance del fondo grazie ai dati positivi della sperimentazione che dimostrano che Wegovy, il suo farmaco contro l'obesità, riduce del 20% il rischio di infarto o ictus. Altri contributi positivi sono stati quelli di SAP e Prysmian, che hanno entrambi riportato buoni risultati alla fine di luglio. KBC ha riportato una solida serie di risultati, ma ha reagito negativamente a causa di una guidance più cauta sul reddito netto da interessi. Durante il mese di agosto abbiamo ridotto tatticamente la nostra esposizione al settore tecnologico, il più performante da inizio anno.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

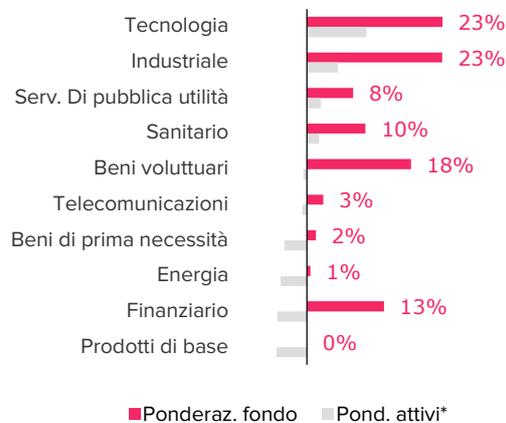
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	22%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	66%
Capitaliz. di borsa mediana	56,9 Mds €

Esposizione settoriale

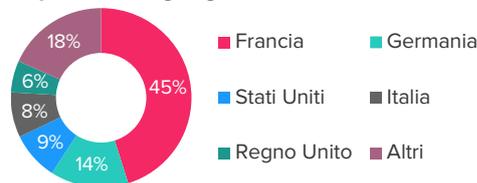


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

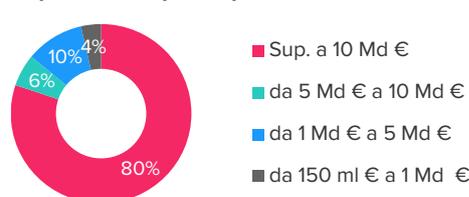
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,5x	12,6x
Crescita degli utili 2023	11,4%	11,0%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,9%	11,9%
Rendimento 2023	2,4%	3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,9/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	4,0/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,6/5
Punt. E	3,7/5	3,2/5

Top 10

Società	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Saint Gobain	5,1%	3,9/5	4,1/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,3/5
Schneider E.	4,4%	4,2/5	4,4/5
ASML	4,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	3,9%	3,6/5	4,0/5
Novo Nordisk	3,3%	3,8/5	4,1/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5
Christian Dior	3,1%	4,2/5	3,9/5
L'Oreal	3,1%	4,1/5	4,2/5
Munich Re.	3,0%	3,4/5	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Novo Nordisk	2,4%	0,30%
Prysmian	2,8%	0,12%
NVIDIA Corporation	1,3%	0,10%
Negativi		
ASML	4,2%	-0,32%
Adyen	0,4%	-0,32%
KBC Group	1,3%	-0,20%

Movimenti

Acquisti

Munich Re
Adv Micro

Integrazioni

Novo Nordisk
Axa
Kbc Holdings

Vendite

Palo Alto
Infineon
Sesa

Sgravi

Deutsche Tel.
Asml
Servicenow



Punteggio ESG

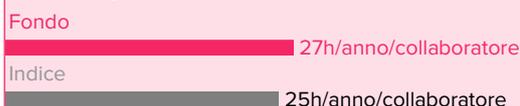
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

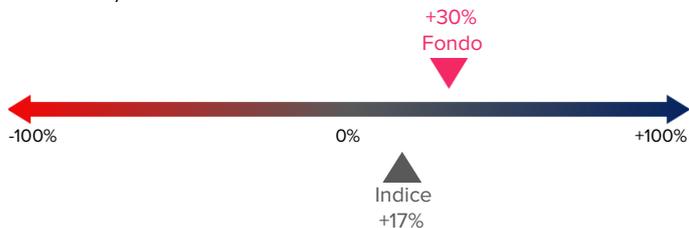
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 91%



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%

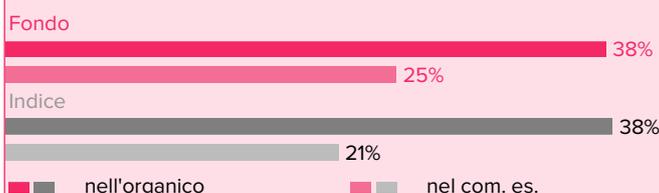


Parità professionale ♀/♂**

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%

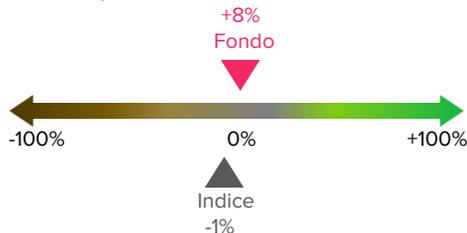


Analisi ambientale

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

1%

Indice

4%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

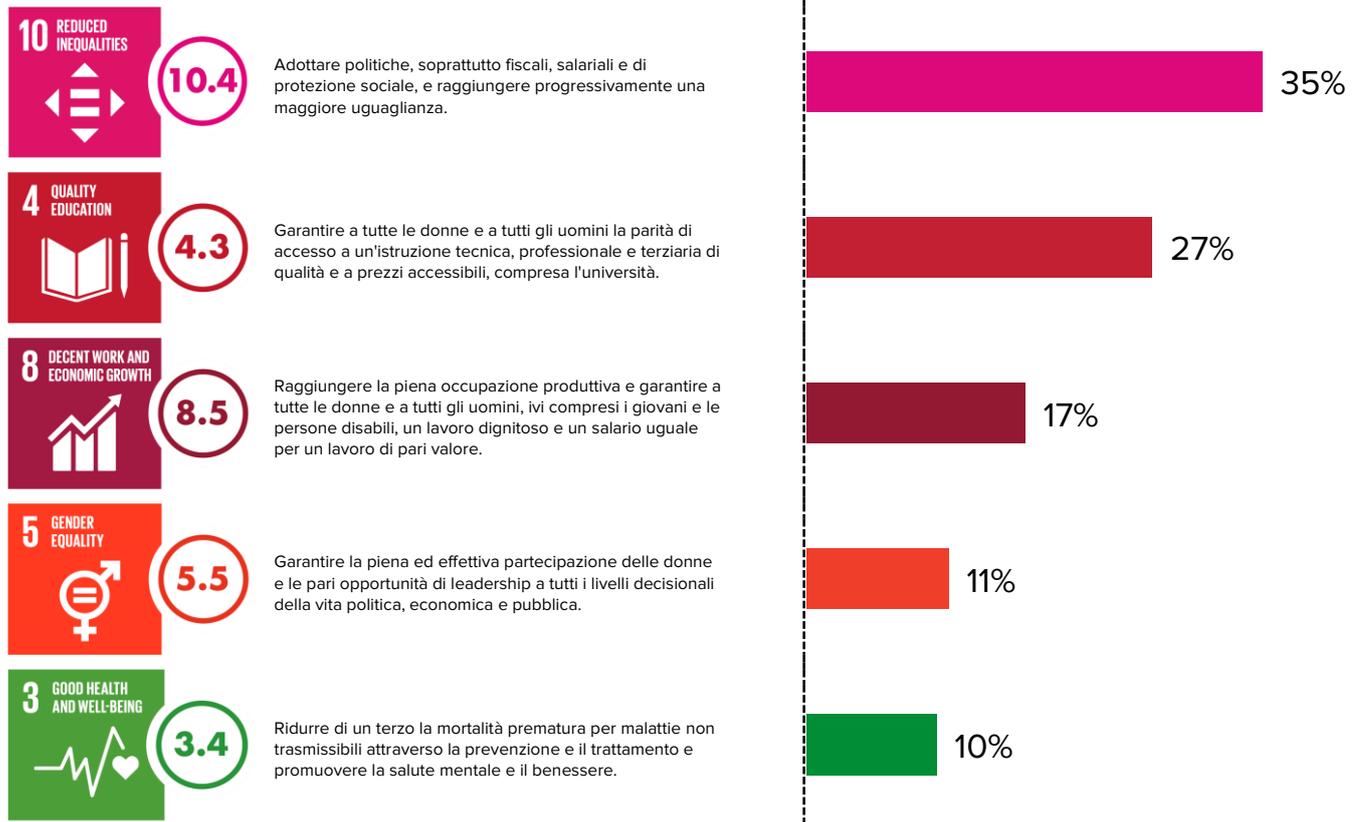
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	102	195



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

global happy@work

AGOSTO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 93,0€

Attivi | 7,9 M€

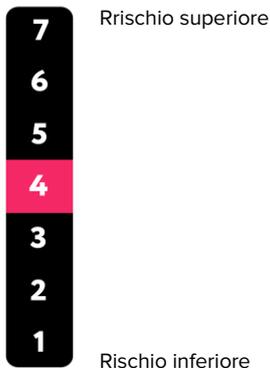
SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$
% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Jessica POON
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.08.2023



	ago	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,6	16,7	8,1	-7,0	-4,2	-23,2
Indice %	-1,3	12,9	5,6	0,1	0,0	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-4,0%	18,3%	15,3%	6,6%	-0,3	-0,6	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

The increase in interest rates and potential implication on the global economy has driven equity markets down in August. In this difficult environment the fund outperformed its index thanks to our positions on the industrial and health care sectors. At stock level Eli Lilly was the best contributor to the performance of the fund on the back of really solid results and a competitor trial data that shows that GLP1 weight reduction drugs can reduce the risk of heart attack. Other positive contributors were Eaton Corp and Progressive Corporation, both reported good results. Palo Alto had a difficult performance in the first half of the month because Fortinet, a competitor in cyber security, missed numbers. After reporting a solid quarter the stock has started to recover. During the month of August, we have tactically reduced our exposure to technology, the best performing sector from the start of the year.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

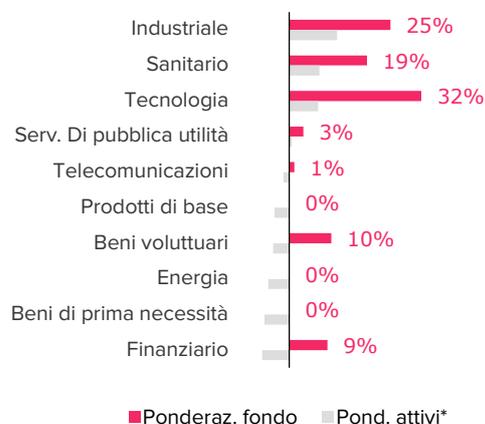
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	110,8 Mds €

Esposizione settoriale

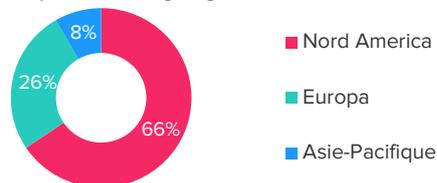


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

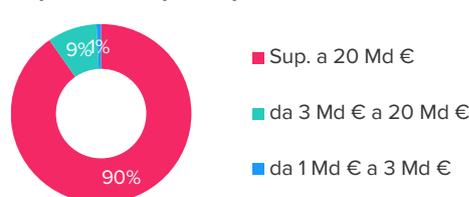
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	23,9x	16,8x
Crescita degli utili 2023	12,7%	6,5%
Ratio P/BV 2023	4,5x	2,5x
Redditività del capitale proprio	18,8%	14,6%
Rendimento 2023	1,4%	2,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	7,3%	4,1/5	4,1/5
NVIDIA Corporation	5,8%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,0%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	4,7%	3,7/5	4,1/5
Thermo Fisher	3,5%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Verisk Analytics	3,4%	3,6/5	3,4/5
Progressive Corporation	3,4%	3,5/5	4,1/5
Puma	2,9%	3,6/5	4,1/5
RELX	2,8%	3,7/5	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eli Lilly & Co	4,7%	0,95%
Eaton Corp.	4,4%	0,56%
NVIDIA Corporation	4,0%	0,29%
Negativi		
KBC Group	1,9%	-0,26%
Adyen	0,3%	-0,22%
Kakaku.com	0,8%	-0,20%

Movimenti

Acquisti

Munich Re
Adv Micro
Axa

Integrazioni

Nvidia
Progressive Us
Stryker

Vendite

Deutsche Tel.
Crowdstrike

Sgravi

Palo Alto
Salesforce
Servicenow



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 82% / indice 44%

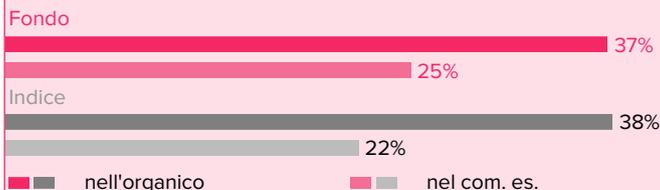


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 94%



Migliori punteggi People

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

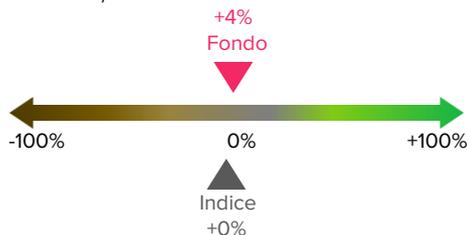
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 85% / indice 55%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

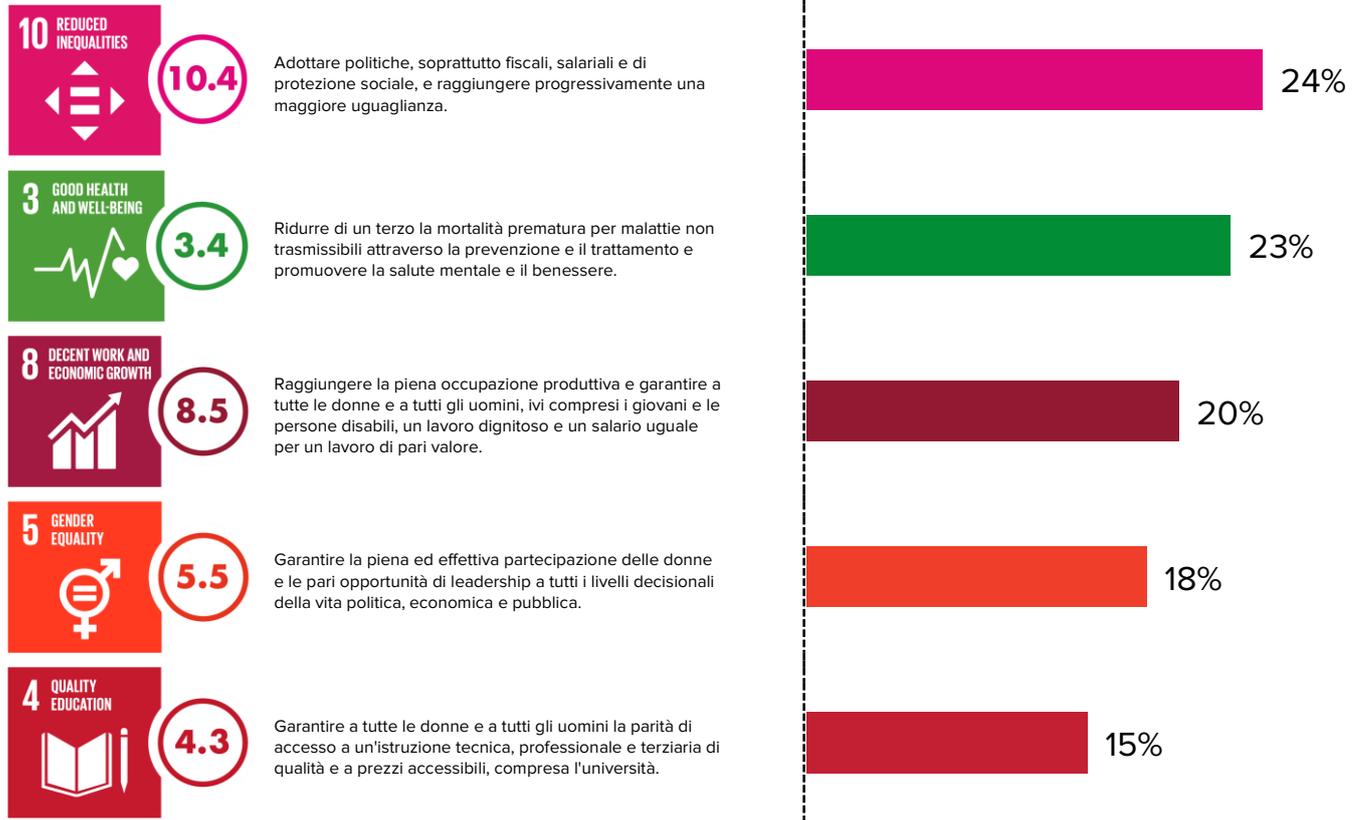
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	39	129



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore social impact

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 434,2€

Attivi | 251,1 M€

SFDR 9

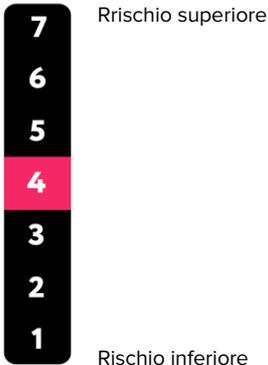
Investimenti sostenibili

% 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



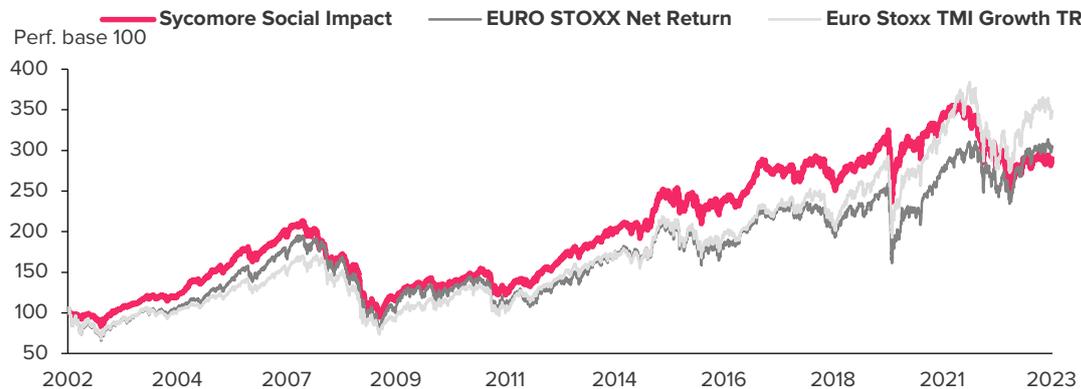
Germania

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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-1,5	6,6	5,5	-4,9	0,8	189,4	5,1	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	204,0	5,4	-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	-8,0%	12,5%	17,7%	8,8%	-0,2	-1,4	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,3%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati azionari hanno subito una flessione in agosto. L'opinione diffusa tra gli investitori di un atterraggio morbido dell'economia, che aveva sostenuto la performance dall'inizio dell'anno, è stata minata dalla pubblicazione di dati macroeconomici europei che hanno mostrato un netto rallentamento e dalle preoccupazioni per i consumatori statunitensi. Il ritorno dell'avversione al rischio si è riflesso nelle reazioni spesso violente ai risultati deludenti del secondo trimestre e nella sottoperformance di settori ciclici come quello manifatturiero e dei beni di lusso. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato, sostenuto dalla performance del settore farmaceutico difensivo, in particolare Sanofi, Euroapi, Rovi, Almirall e Merck KGaA. Si sono distinti anche Tinexta e Prysman. Al contrario, Nexi ha pesato sulla performance, influenzata dal profit warning lanciato dal suo concorrente Adyen (non presente in portafoglio), il cui titolo si è dimezzato in agosto.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119
Quota I - FR0010117085
Quota ID - FR0012758704
Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP
Quota I - SYCMTWI FP
Quota ID - SYSMTWD FP
Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

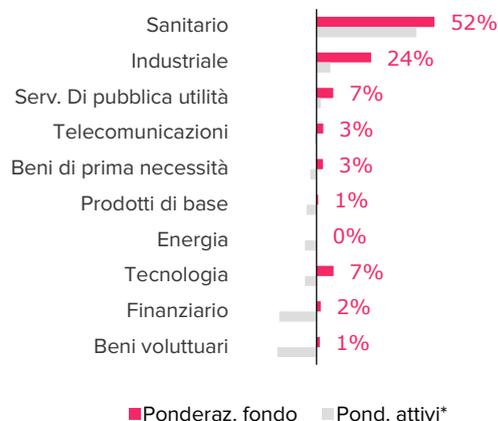
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	89%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	11,2 Mds €

Esposizione settoriale

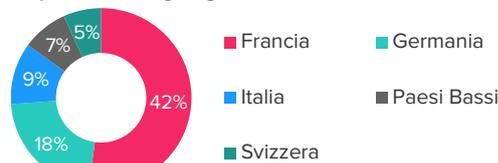


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

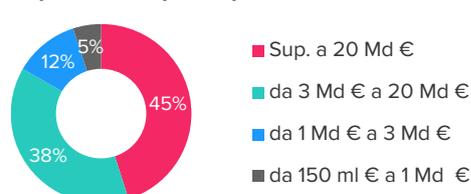
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,4x	11,8x
Crescita degli utili 2023	4,8%	10,6%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,6%	13,1%
Rendimento 2023	2,3%	3,6%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Euroapi	2,1%	0,33%
Rovi	1,5%	0,28%
Merck	4,9%	0,17%
Negativi		
Siemens Healthineers	3,3%	-0,44%
Nexi	2,1%	-0,38%
Alstom	2,7%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

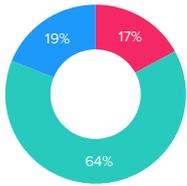
Sgravi

Siemens H.
Roche
Erg

Danone
Sanofi
Koninklijke Kpn



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

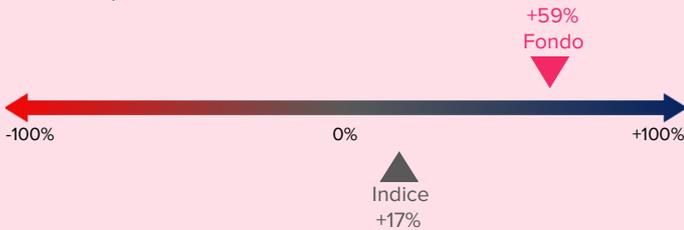
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Ripartizione per pilastro

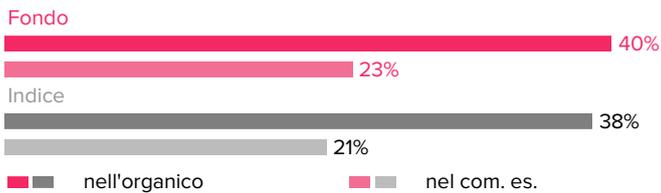


Parità professionale ♀/♂

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

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

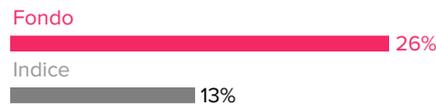
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 90%

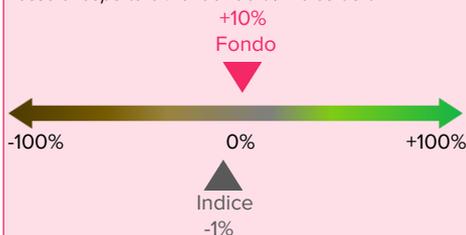


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

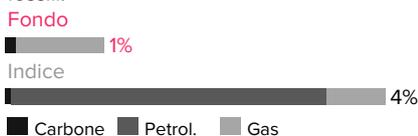
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

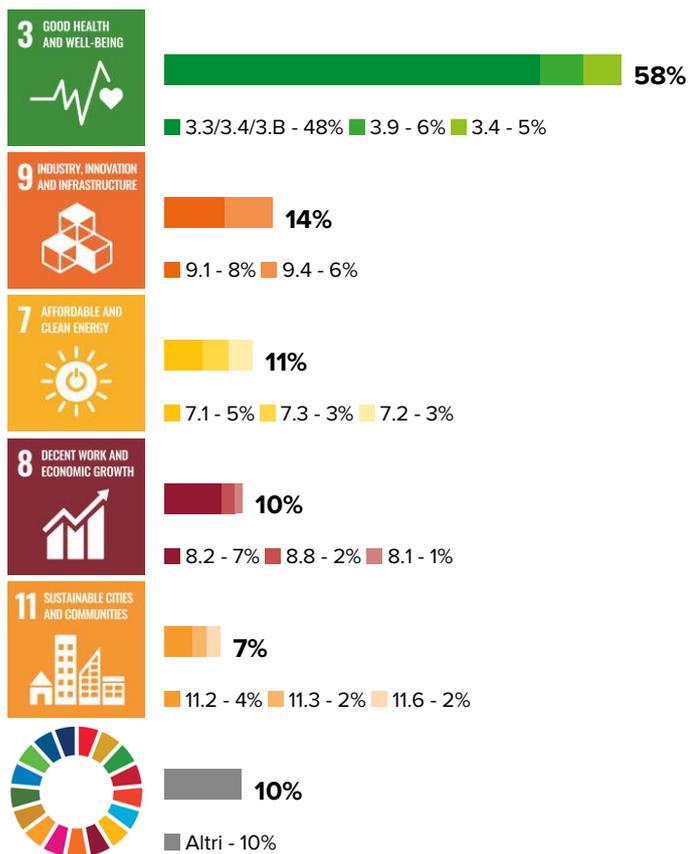
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	100	195



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 : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Voltalia

Abbiamo incontrato la società il 27 luglio presso gli uffici di Parigi. In particolare, abbiamo espresso il desiderio di ricevere comunicazioni più dettagliate sul lato creditizio dell'attività, compresi aggiornamenti sulla leva finanziaria, sulla liquidità disponibile per il rimborso del debito della holdco, sui covenant, ecc. Il management si è dimostrato disponibile alla discussione e lavorerà su questi temi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore global education

AGOSTO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 87,0€

Attivi | 126,3 M€

SFDR 8

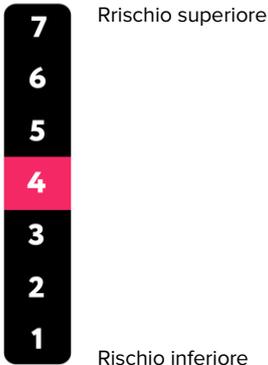
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Frédéric PONCHON
Gestore



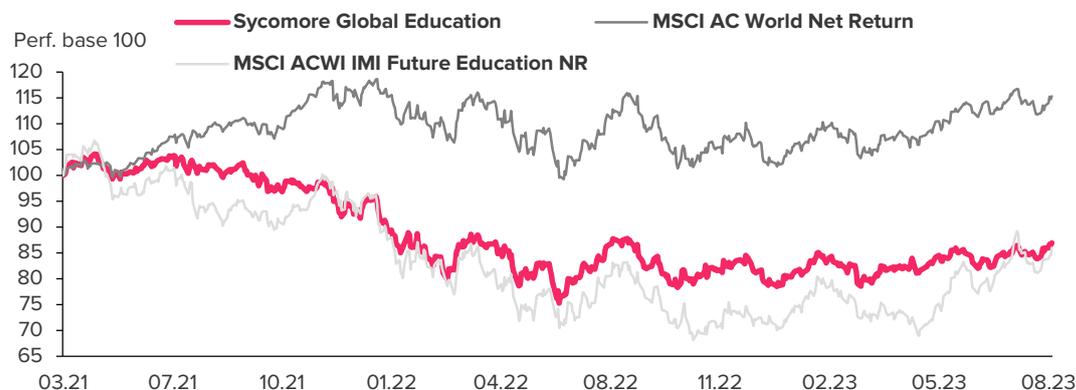
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,6	10,5	5,8	-13,0	-5,6	-17,4
Indice %	-1,3	12,9	5,6	15,3	6,0	-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	1,4%	13,0%	13,0%	7,8%	0,3	0,0	-7,7%	-9,2%
Lancio	0,8	0,9	-10,8%	14,5%	14,0%	7,9%	-0,4	-1,5	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

L'aumento dei tassi d'interesse e le potenziali implicazioni sull'economia globale hanno fatto scendere i mercati azionari nel mese di agosto. In questo difficile contesto, il fondo ha sovraperformato il suo indice grazie a una solida stagione di relazioni e a una valutazione interessante delle società del settore dell'istruzione. Arco, uno sviluppatore brasiliano di software educativi, ha ricevuto un'offerta da General Atlantic e Dragoneer Investment Group, due private equity internazionali. Si tratta della seconda partecipazione del nostro portafoglio che ha ricevuto un'offerta quest'anno, a dimostrazione del fatto che le valutazioni del settore sono interessanti rispetto ai fondamentali. La performance del mese è stata trainata da tre società del settore dell'istruzione attive in tre diversi sotto-settori: Coursera, fornitore di lauree e corsi online, Laureate, che gestisce università in America Latina, e Stride, fornitore di scuole virtuali per bambini K12 negli Stati Uniti.



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	14,5 Mds €

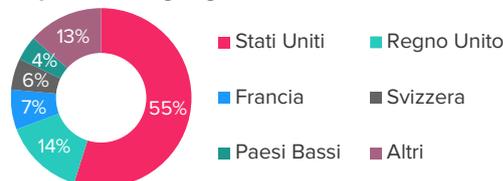
Esposizione settoriale



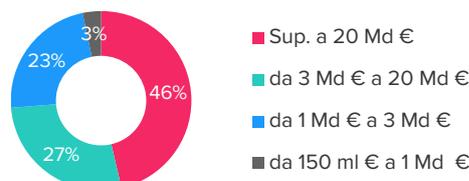
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	20,0x	16,8x
Crescita degli utili 2023	10,8%	6,5%
Ratio P/BV 2023	3,2x	2,5x
Redditività del capitale proprio	16,0%	14,7%
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	2,7/5
Punteggio P	3,5/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

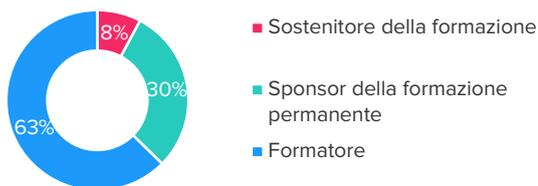
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft Corp.	7,7%	4,1/5	24%
Stride	5,4%	3,4/5	56%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
RELX	5,2%	3,7/5	35%
Instructure	4,8%	3,4/5	65%
Pearson	4,6%	3,1/5	33%
Novartis	4,5%	3,7/5	0%
Coursera	4,3%	3,5/5	60%
Unilever	3,7%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	23%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Stride	5,2%	0,57%
Coursera	4,0%	0,44%
John Wiley&Sons	2,8%	0,27%
Negativi		
ASML	3,1%	-0,21%
Instructure	5,0%	-0,19%
Udemy	1,4%	-0,16%



Ripartizione per pilastro



Punteggio ESG

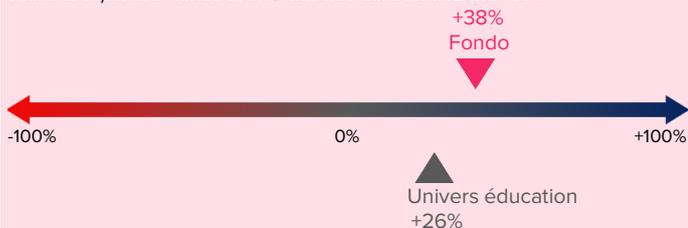
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

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 53%

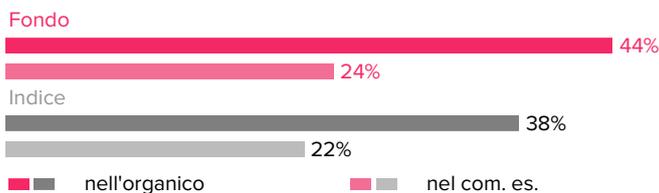


Parità professionale ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 94%



Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

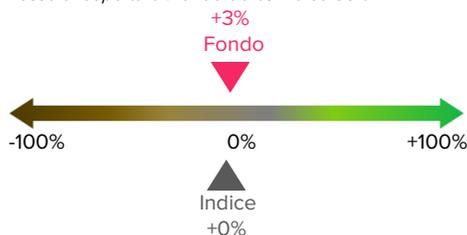


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 90% / indice 55%



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 92%



kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo

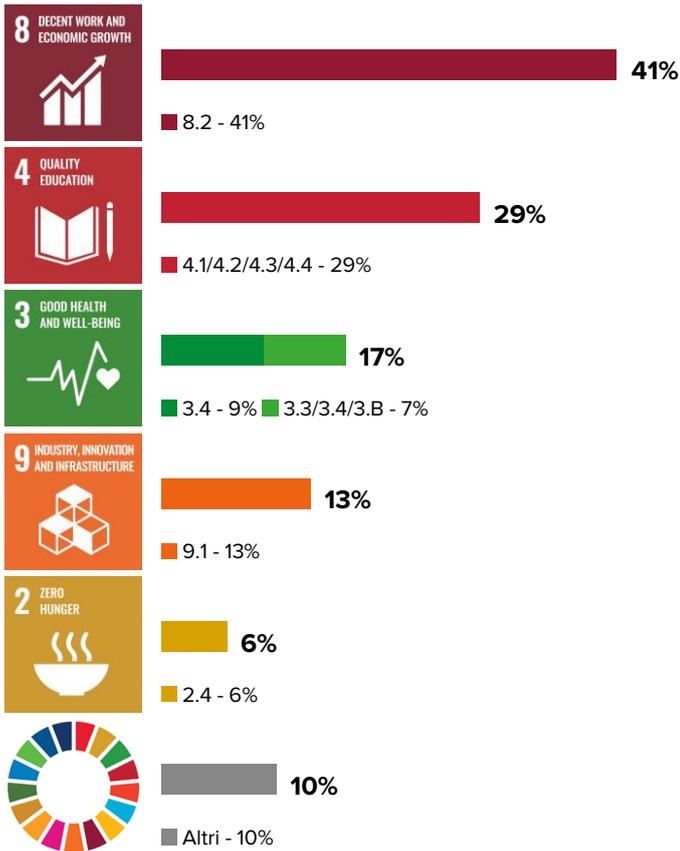
39

Indice

129



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

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

AGOSTO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 119,6€

Attivi | 192,7 M€

SFDR 9

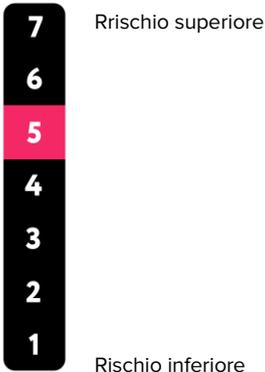
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



David RAINVILLE
Gestore



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

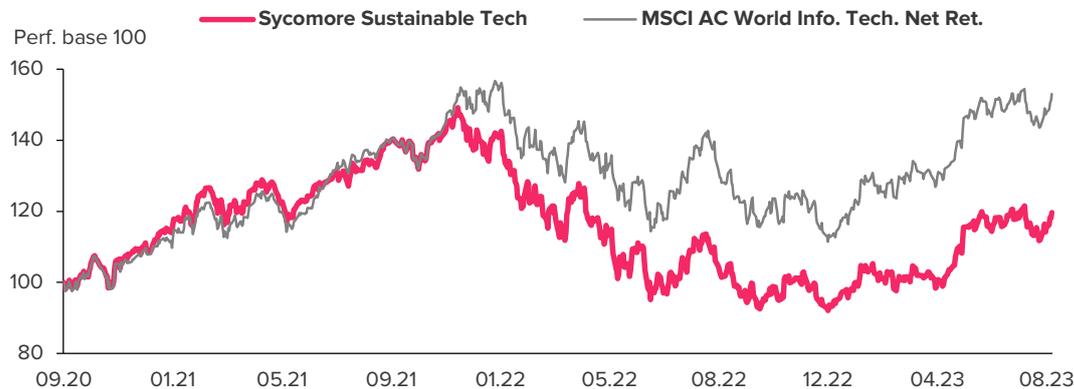
Francia

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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	-1,1	28,5	16,1	19,6	19,6	6,2	-33,9	22,1
Indice %	-0,8	35,7	18,1	53,0	53,0	15,4	-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	-0,8%	20,2%	19,9%	7,5%	0,7	-0,3	-12,6%	-15,4%
Lancio	0,9	1,0	-7,8%	22,1%	20,9%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

Il settore tecnologico è stato in calo ad agosto, con il nostro benchmark in ribasso del -3,5%, mentre gli investitori hanno digerito una stagione di guadagni "buona, ma non ottima". Il settore tecnologico era in rialzo del 36% ad agosto e le aspettative si sono rivelate troppo elevate. Nonostante l'aumento delle aspettative, la storia fondamentale del settore tecnologico rimane solida, con le società che hanno registrato un aumento dei ricavi e degli utili EPS nel 2° trimestre rispetto al 1°. Questa forza è stata trainata dall'hardware e dai semiconduttori. Per il fondo, Oracle, Mastercard, Intuit e Coursera hanno generato forti rendimenti questo mese, mentre Adyen, Duolingo e Salesforce sono stati un freno. In vista dell'autunno, continuiamo a vedere una domanda IT sufficientemente forte, trainata dalle iniziative di trasformazione digitale, a cui si aggiunge la domanda di infrastrutture hardware di intelligenza artificiale generativa (e presto di servizi software). Per quanto riguarda la valutazione, continuiamo a ritenere che i multipli non megacap siano interessanti sia in termini assoluti che 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

G+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

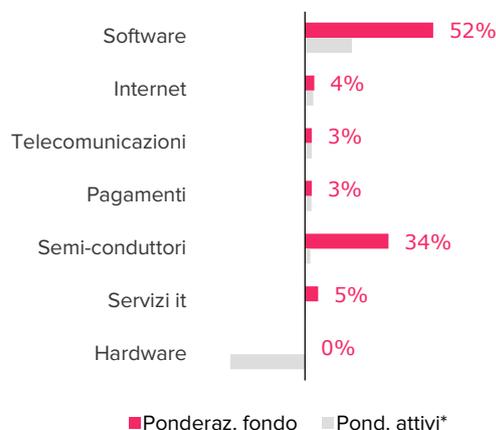
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	37%
Numero di società in portafoglio	34
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	82%
Capitaliz. di borsa mediana	150,7 Mds €

Esposizione settoriale



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

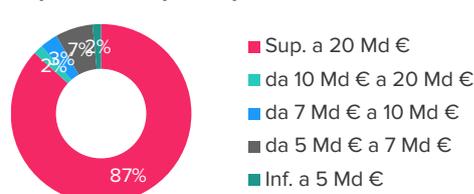
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	Indice
	32,4x	25,6x
Crescita degli utili 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	6,2x
Redditività del capitale proprio	20,9%	24,2%
Rendimento 2023	0,5%	1,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Punt. S	3,2/5	2,7/5
Punteggio P	3,8/5	3,4/5
Punt. I	4,0/5	3,9/5
Punt. C	3,7/5	3,4/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,8%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Oracle Corp.	5,7%	3,5/5	+1%	38%
Salesforce	5,1%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,6%	3,8/5	+1%	19%
Intuit Inc.	4,4%	3,9/5	+2%	23%
Advanced Micro Devices	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,8%	3,9/5	0%	13%
ASML	3,6%	4,3/5	+4%	27%
MongoDB	3,5%	3,6/5	+8%	31%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corporation	8,6%	0,45%
Intuit Inc.	4,5%	0,41%
Oracle Corp.	5,1%	0,26%
Negativi		
Adyen	0,8%	-0,65%
Advanced Micro Devices	4,1%	-0,31%
ASML	3,8%	-0,26%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Broadcom	MongoDB	Amdocs	ServiceNow
Sentinel One	Oracle	Instructure	Salesforce
Gitlab	Adv Micro	Dassault Sys.	Intuit



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	32	30	30
Pond.	90%	89%	95%

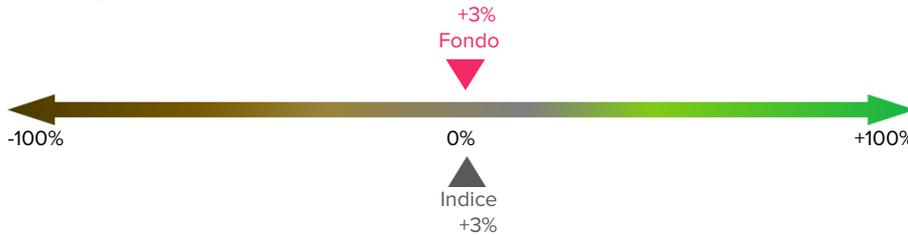
*SS: Sviluppo Sostenibile

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.

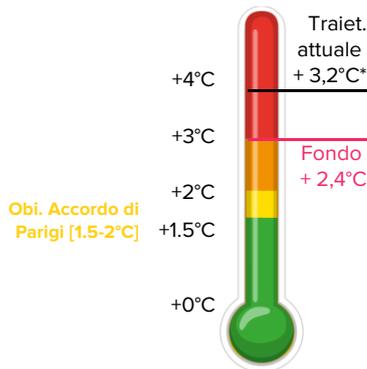
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 85%



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 28%



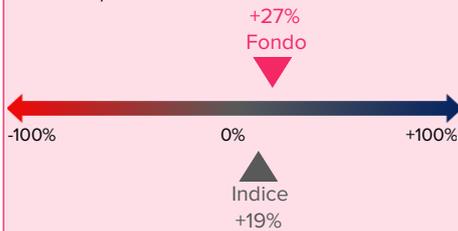
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

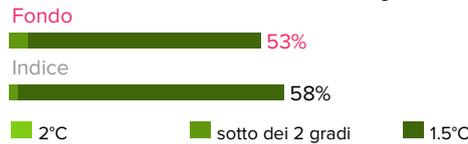
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 86%



Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



kg. eq. CO₂ /anno/k€

Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Esposizione fossile

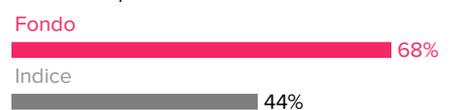
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



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 96% / indice 95%



Politica sui Diritti umani **

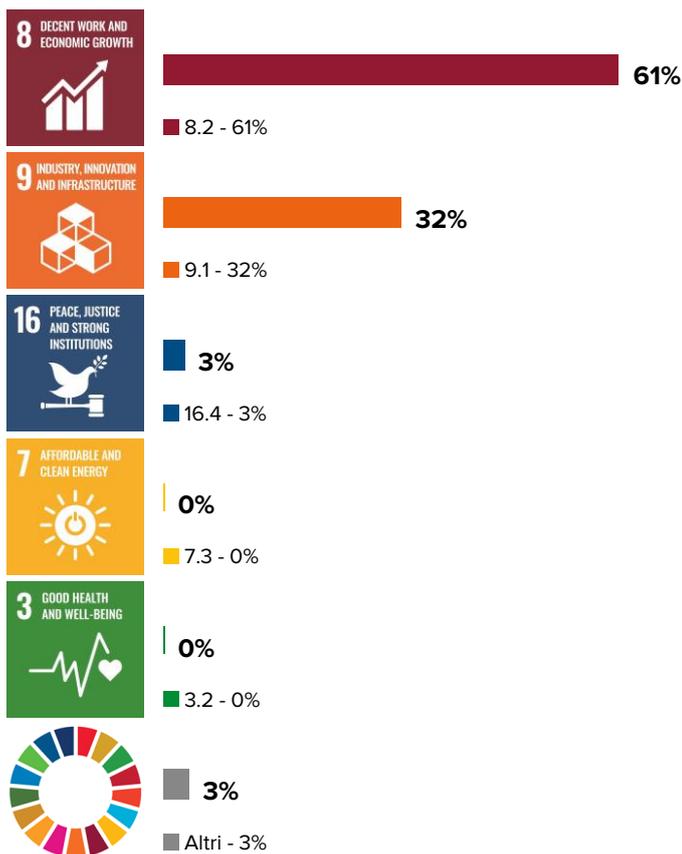
Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 8%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Okta

Abbiamo incontrato Okta per discutere dei miglioramenti apportati alla sicurezza informatica dopo un incidente avvenuto nel 2022. Okta ha rafforzato le sue relazioni con i fornitori e le sue posizioni di sicurezza, l'azienda ha anche aumentato il suo budget per la cybersecurity e rivisto la sua strategia di comunicazione sulla sicurezza. Okta ha approvato un piano di ristrutturazione che prevede la riduzione della forza lavoro di 300 unità. Per garantire una gestione responsabile di questa riorganizzazione, l'azienda ha previsto un alto livello di indennità di licenziamento, una buona comunicazione con il management, benefit per diversi mesi e opportunità di lavoro con agenzie di reclutamento.

Ayden

Abbiamo parlato con Ayden, che sta rivedendo la sua cultura aziendale per tenere il passo con la continua crescita del suo organico. Tuttavia, Ayden sta mantenendo il cuore della sua cultura, uno dei tre fattori chiave di successo dell'azienda. La formula di Ayden è stata formalizzata quando la forza lavoro è cresciuta fino a 300-400 persone e si basa sul dialogo diretto, sulla franchezza e sulla libertà di espressione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore
partners

AGOSTO 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.752,4€

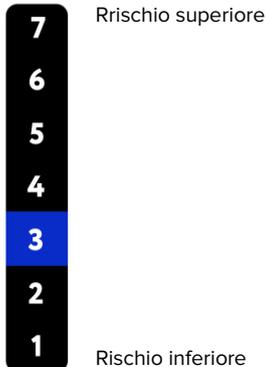
Attivi | 320,2 ME

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



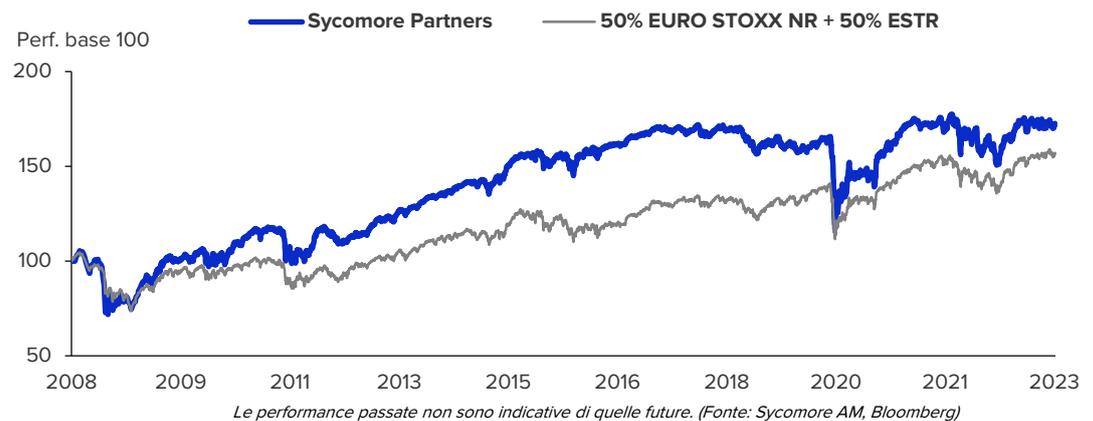
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

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 31.08.2023



	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-1,4	4,8	7,8	17,6	1,1	72,1	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	56,7	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

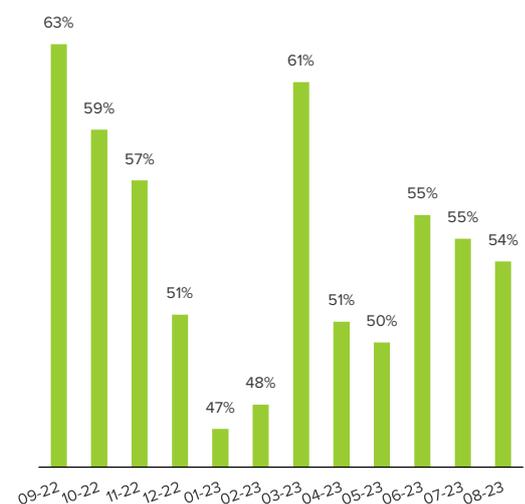
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	0,4%	9,6%	8,8%	4,9%	0,5	0,0	-15,1%	-12,9%
Lancio	0,9	1,0	0,9%	12,6%	11,1%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commento del fondo

I mercati azionari hanno subito una leggera correzione nel corso del mese. Alla luce del contesto più incerto per la spesa pubblicitaria negli Stati Uniti da parte delle società tecnologiche, abbiamo continuato a ridurre le nostre posizioni in WPP e Publicis. D'altro canto, abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli finanziari. Tra i fattori che hanno contribuito negativamente alla performance c'è Worldline, che è stata ingiustamente trascinata al ribasso dal profit warning di Andyen derivante dalla sua esposizione alle piattaforme statunitensi (Worldline non è presente negli Stati Uniti). Anche ALD ha continuato a sottoperformare significativamente il mercato, anche se ci aspettiamo buone notizie dal CMD del 21 settembre.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% EURO STOXX NR + 50%
ESTR

Indice di comparazione

Euro Stoxx TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	54%
Numero di società in portafoglio	27
Capitaliz. di borsa mediana	17,5 Mds €

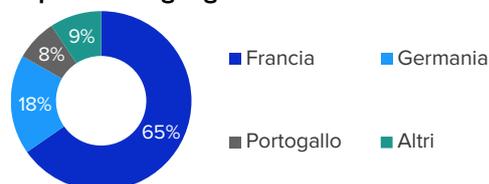
Esposizione settoriale



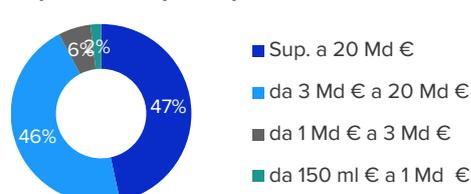
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	8,8x	12,6x
Crescita degli utili 2023	3,6%	11,0%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,8%	11,9%
Rendimento 2023	4,1%	3,6%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Negativi		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Amundi
Edp Renov.

Integrazioni

Veolia
Société Générale

Vendite

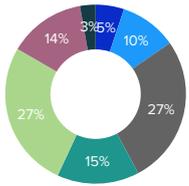
Verallia

Sgravi

Verbund
WPP
Publicis Groupe



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

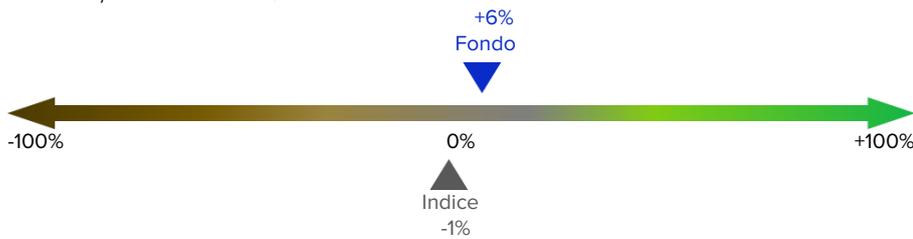
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

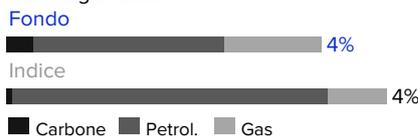
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

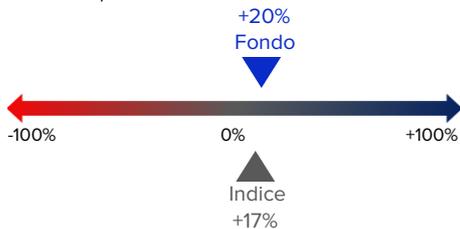


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 98% / 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%

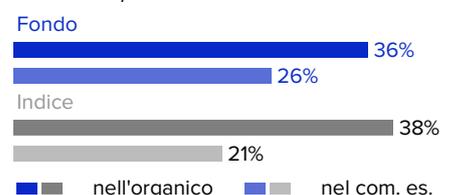


Parità professionale ♀/ ♂

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%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore next generation

AGOSTO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 103,2€

Attivi | 405,8 M€

SFDR 8

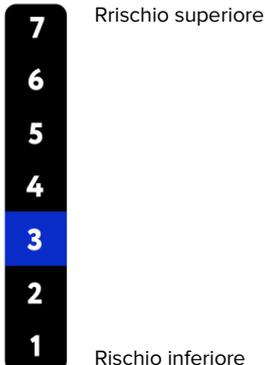
Investimenti sostenibili

% 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



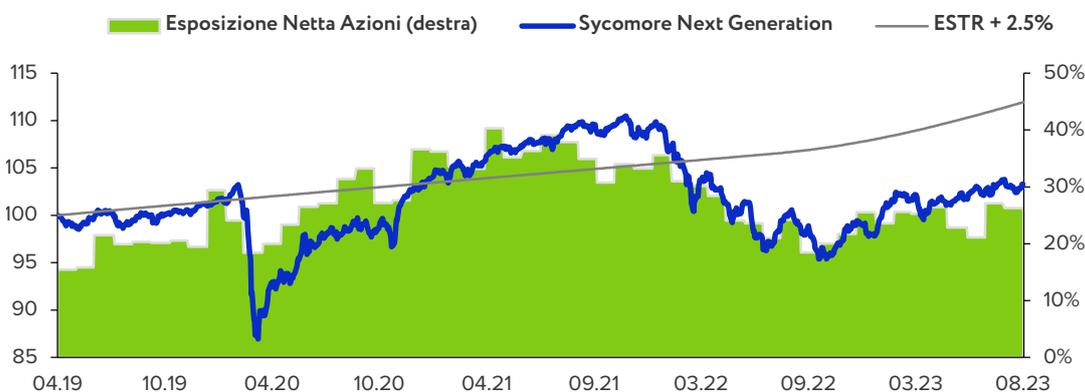
REPUBLIQUE FRANCAISE

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 31.08.2023



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

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

Statistiche

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

Commento del fondo

Le banche centrali hanno continuato a parlare di inflazione, mentre i dati economici hanno confermato il rallentamento. Anche la Cina ne risente, con una crescita al di sotto delle aspettative, che fa sperare in misure di sostegno all'economia. I mercati azionari sono scesi, in particolare i settori ciclici (auto, beni di lusso e tecnologia). In seguito alle buone notizie sugli utili, i titoli finanziari hanno continuato a salire, in particolare Allianz, Axa e Société Générale. Abbiamo aumentato i nostri investimenti in titoli di Stato italiani, che rendono oltre il 4%. Il portafoglio di obbligazioni societarie è rimasto stabile nel corso del mese e continua a offrire un rendimento a scadenza superiore al 5,5%.



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

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

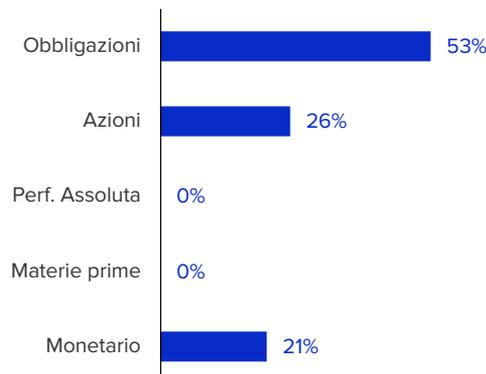
Com. di movimentaz.

Nessuna

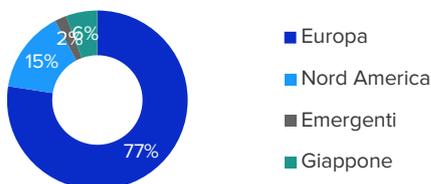
Componente azionaria

Società in portafoglio 41
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



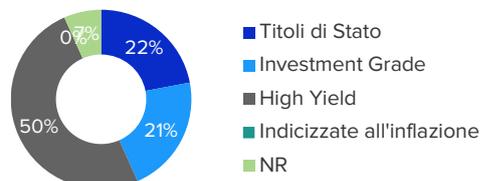
Esposiz. azionaria per Paese



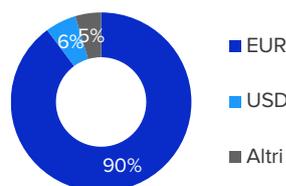
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 107,0
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	3,5/5
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.
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

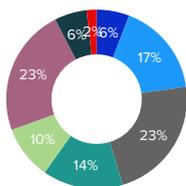
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

Posizioni obbligazionarie

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

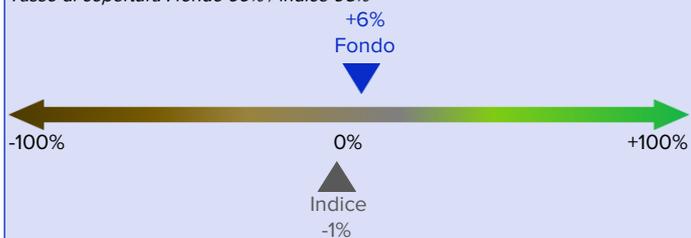
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%

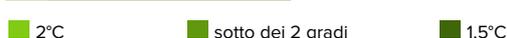


Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo 42%

Indice 60%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 2%

Indice 4%



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%

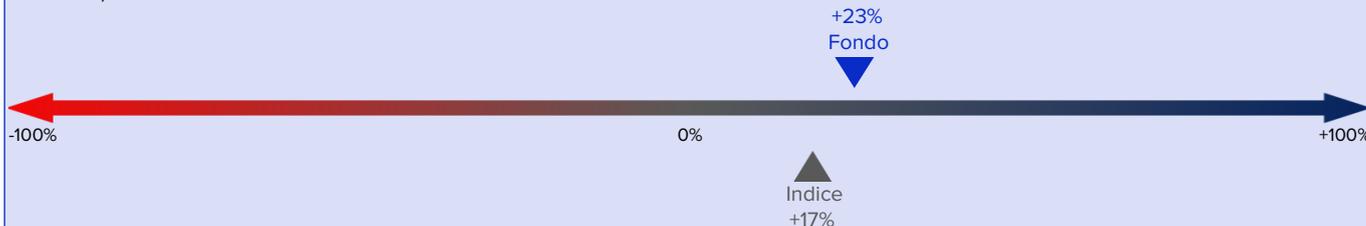
Fondo 299 kg. eq. CO₂ /anno/k€

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%.

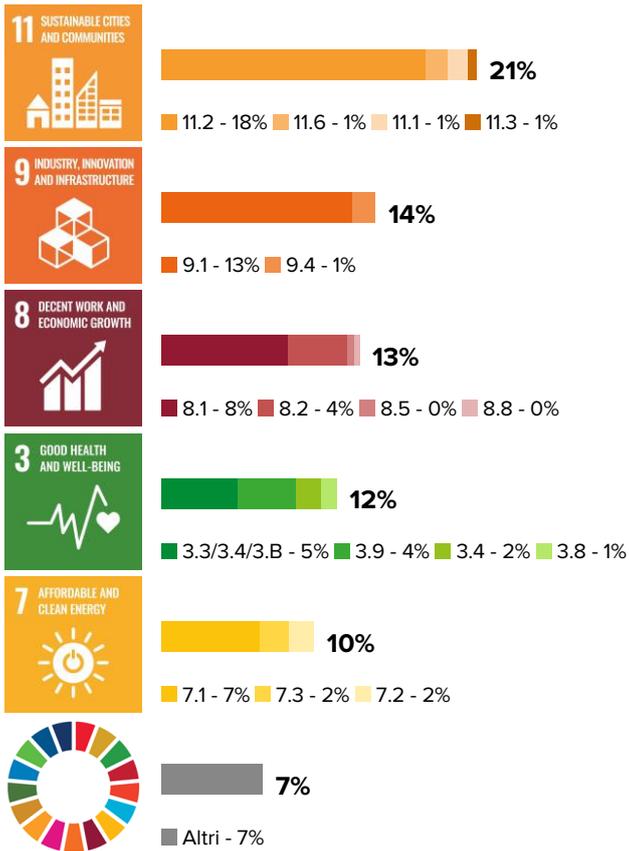
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 94%



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'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 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,contanti inclusi.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Voltalia

Abbiamo incontrato la società il 27 luglio presso gli uffici di Parigi. In particolare, abbiamo espresso il desiderio di ricevere comunicazioni più dettagliate sul lato creditizio dell'attività, compresi aggiornamenti sulla leva finanziaria, sulla liquidità disponibile per il rimborso del debito della holdco, sui covenant, ecc. Il management si è dimostrato disponibile alla discussione e lavorerà su questi temi.

Controversie ESG

Santander

Secondo un rapporto dell'ONG BankTrack, quattro banche, tra cui Santander, sono oggetto di proteste da parte dei membri dell'APIAM (Articolazione dei Popoli e delle Organizzazioni Indigene dell'Amazzonia) a causa del loro coinvolgimento nel finanziamento del complesso brasiliano Azulao, un progetto di petrolio e gas gestito da Eneva SA. Il progetto è controverso per la sua ubicazione su terre ancestrali e per il suo impatto sociale e ambientale (inquinamento delle acque e impatto sulla pesca).

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 153,7€

Attivi | 219,1 M€

SFDR 8

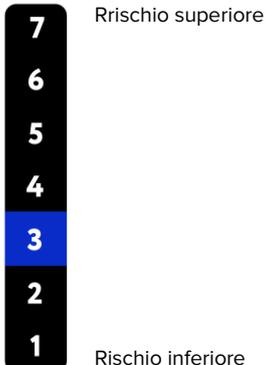
Investimenti sostenibili

% 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 SINETY
Gestore

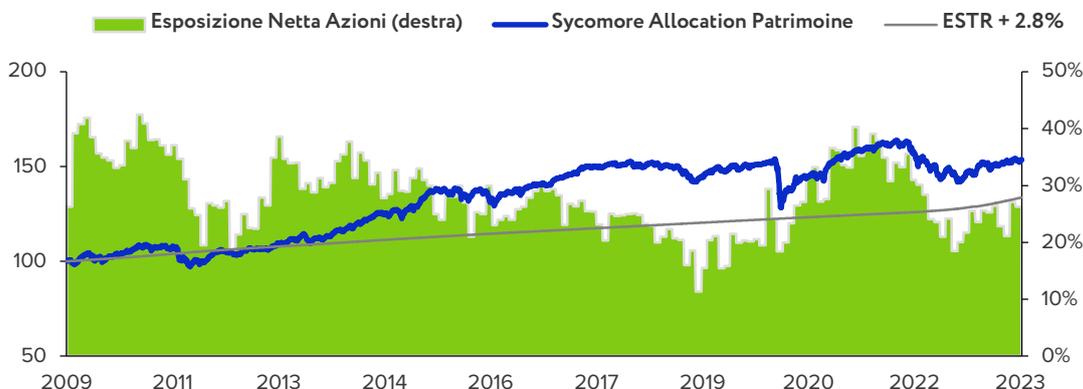


Francia

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 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,5	5,5	4,9	5,5	2,4	53,6	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	3,3	4,3	7,3	10,8	32,4	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Le banche centrali hanno continuato a parlare di inflazione, mentre i dati economici hanno confermato il rallentamento. Anche la Cina ne risente, con una crescita al di sotto delle aspettative, che fa sperare in misure di sostegno all'economia. I mercati azionari sono scesi, in particolare i settori ciclici (auto, beni di lusso e tecnologia). In seguito alle buone notizie sugli utili, i titoli finanziari hanno continuato a salire, in particolare Allianz, Axa e Société Générale. Abbiamo aumentato i nostri investimenti in titoli di Stato italiani, che rendono oltre il 4%. Il portafoglio di obbligazioni societarie è rimasto stabile nel corso del mese e continua a offrire un rendimento a scadenza superiore al 5,5%.



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

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

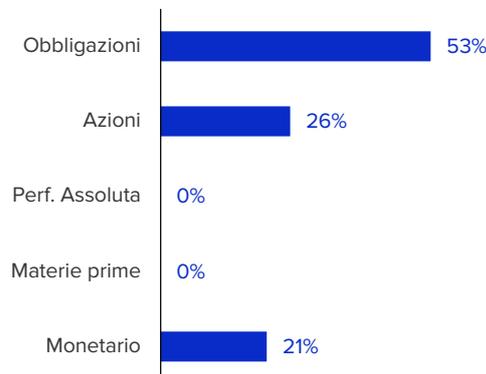
Com. di movimentaz.

Nessuna

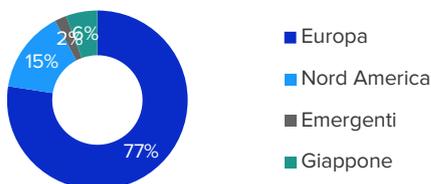
Componente azionaria

Società in portafoglio 41
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



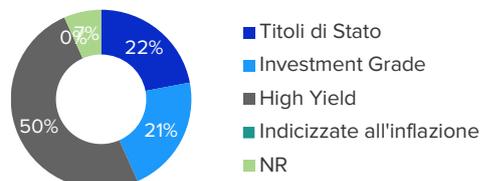
Esposiz. azionaria per Paese



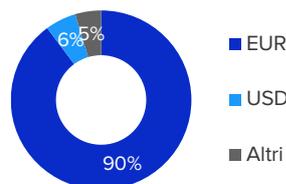
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 107,0
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	3,5/5
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.
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

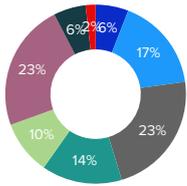
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

Posizioni obbligazionarie

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

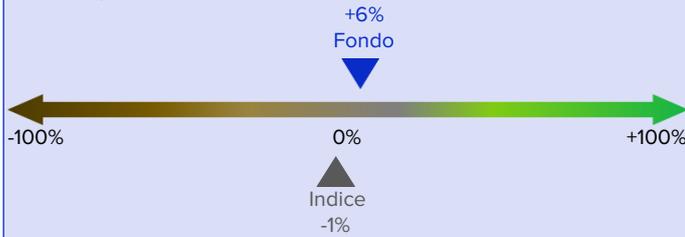
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo 42%

Indice 60%

■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 2%

Indice 4%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 64%

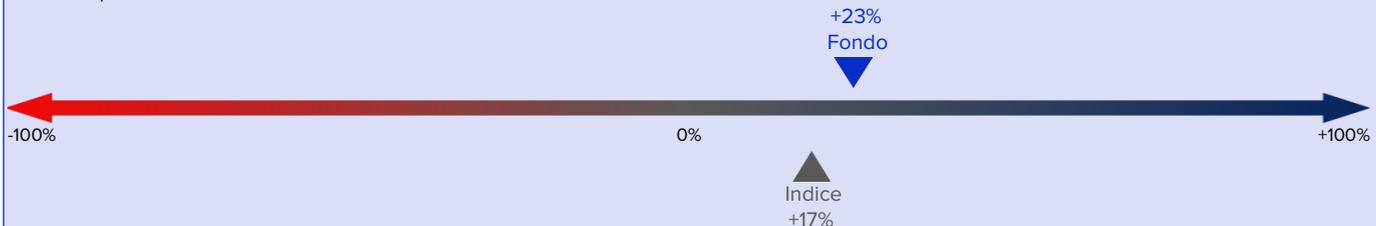
Fondo 299 kg. eq. CO₂ /anno/k€

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 85% / indice 94%

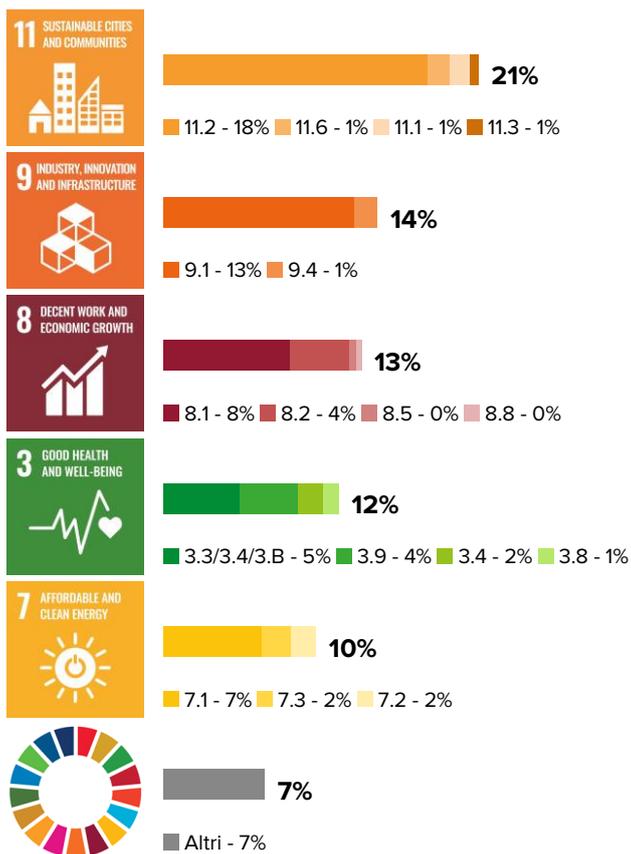


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare 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,contanti inclusi.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Voltalia

Abbiamo incontrato la società il 27 luglio presso gli uffici di Parigi. In particolare, abbiamo espresso il desiderio di ricevere comunicazioni più dettagliate sul lato creditizio dell'attività, compresi aggiornamenti sulla leva finanziaria, sulla liquidità disponibile per il rimborso del debito della holdco, sui covenant, ecc. Il management si è dimostrato disponibile alla discussione e lavorerà su questi temi.

Controversie ESG

Santander

Secondo un rapporto dell'ONG BankTrack, quattro banche, tra cui Santander, sono oggetto di proteste da parte dei membri dell'APIAM (Articolazione dei Popoli e delle Organizzazioni Indigene dell'Amazzonia) a causa del loro coinvolgimento nel finanziamento del complesso brasiliano Azulao, un progetto di petrolio e gas gestito da Eneva SA. Il progetto è controverso per la sua ubicazione su terre ancestrali e per il suo impatto sociale e ambientale (inquinamento delle acque e impatto sulla pesca).

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 364,5€

Attivi | 163,3 M€

SFDR 8

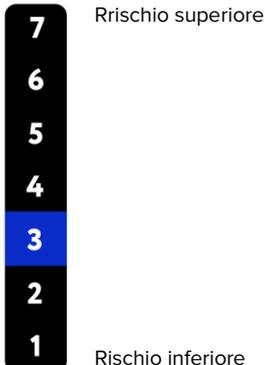
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

Strategia d'investimento

Sycomore Opportunities è il fondo feeder di Sycomore Partners (fondo master). Almeno il 95% del patrimonio netto del FCP è investito in modo permanente in quote "MF" del fondo master e fino al 5% in liquidità. Sycomore Partners, fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

Performance al 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-1,4	2,9	2,3	-1,8	-4,7	82,3	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	102,0	3,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

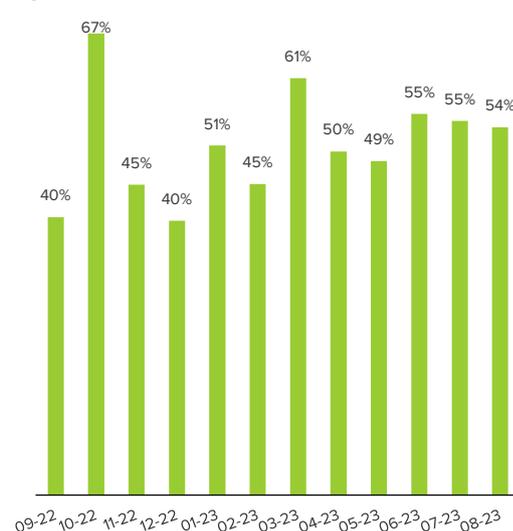
Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari hanno subito una leggera correzione nel corso del mese. Alla luce del contesto più incerto per la spesa pubblicitaria negli Stati Uniti da parte delle società tecnologiche, abbiamo continuato a ridurre le nostre posizioni in WPP e Publicis. D'altro canto, abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli finanziari. Tra i fattori che hanno contribuito negativamente alla performance c'è Worldline, che è stata ingiustamente trascinata al ribasso dal profit warning di Andyen derivante dalla sua esposizione alle piattaforme statunitensi (Worldline non è presente negli Stati Uniti). Anche ALD ha continuato a sottoperformare significativamente il mercato, anche se ci aspettiamo buone notizie dal CMD del 21 settembre.

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	54%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	27
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	28,3 Mds €

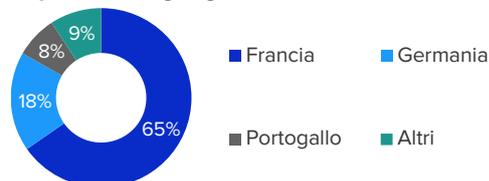
Esposizione settoriale



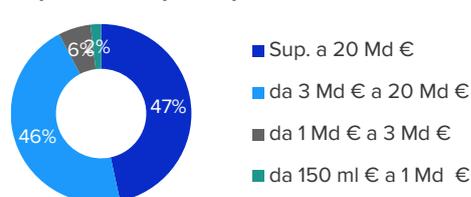
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Negativi		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Amundi
Edp Renov.

Integrazioni

Veolia
Société Générale

Vendite

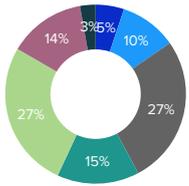
Verallia

Sgravi

Verbund
WPP
Publicis Groupe



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

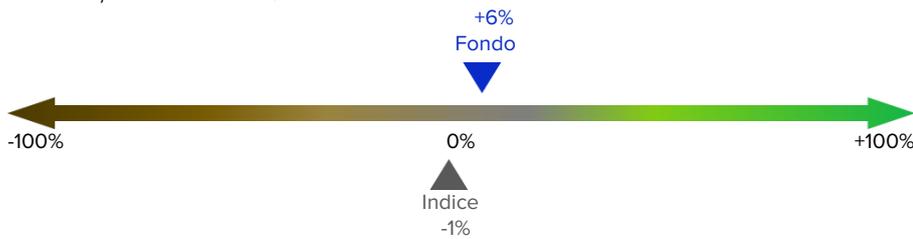
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

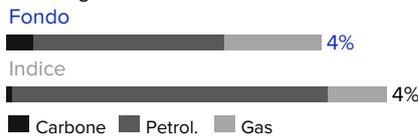
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

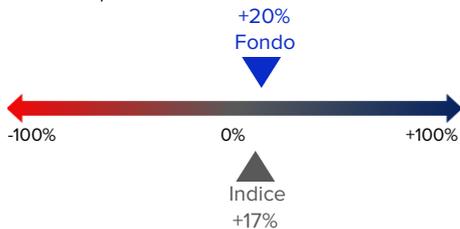


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 98% / 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%

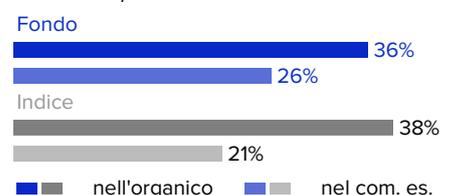


Parità professionale ♀/ ♂

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%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

AGOSTO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 126,3€

Attivi | 711,7 M€

SFDR 8

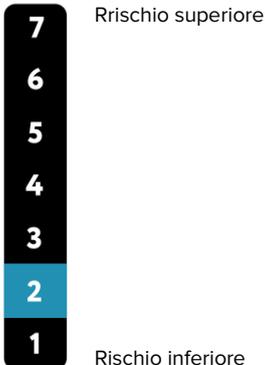
Investimenti sostenibili

% 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



Francia



Belgio



Austria



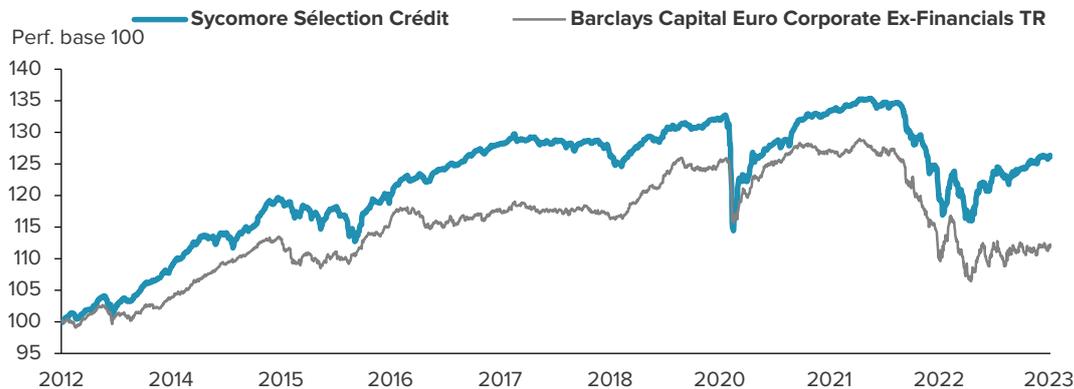
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.08.2023



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

	ago	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,0	4,7	4,6	-1,5	-1,8	26,3	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,1	3,2	0,9	-10,1	-4,7	12,3	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiche

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

Il credito ha perso terreno in agosto. I rendimenti sovrani sono leggermente aumentati. Gli spread si sono differenziati tra i vari segmenti: BBB e BB hanno visto i loro premi restringersi leggermente, mentre Bs ha registrato un movimento opposto. Di conseguenza, i nomi a basso rating hanno sovraperformato. Le banche centrali hanno dimostrato ancora una volta la loro determinazione a riportare l'inflazione al di sotto dei loro obiettivi. Il mercato primario delle obbligazioni investment grade si è ripreso dopo un mese di scarsa attività. Abbiamo sottoscritto la tranche a 9 anni dell'emissione di East Japan Railways, uno dei principali operatori ferroviari giapponesi, di cui apprezziamo il modello aziendale stabile e il solido rating A+.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR RR FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

T+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 94%

Numero di partecipazioni 204

Numero di emittenti 130

Valutazione

Sensibilità 2,6

Yield to maturity 5,9%

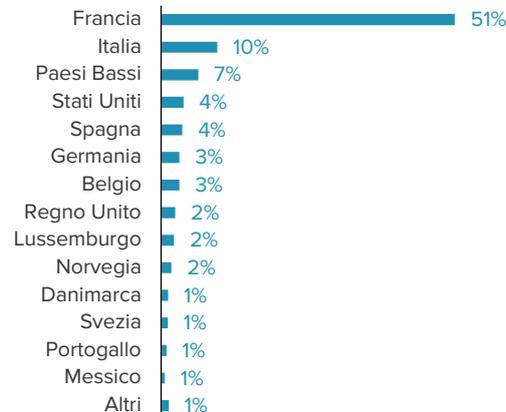
Yield to worst 5,7%

Scadenza media 3,2anni

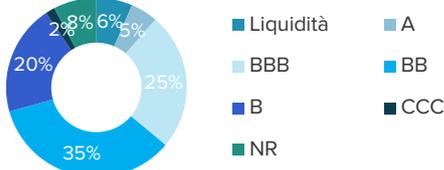
Ripartizione per settore



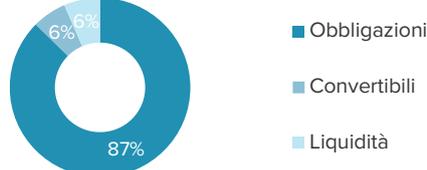
Ripartizione per paese



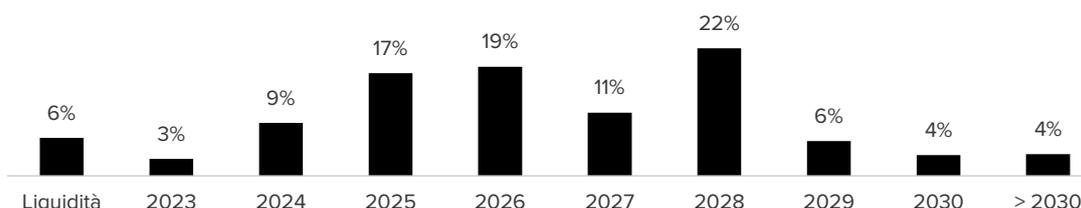
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

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

Emissioni principali

Picard Groupe 3.875% 2026
Jcdecaux 5.0% 2029
Solvay 4.25% Perp
Forvia 3.75% 2028
Parts Europe 6.5% 2025

Pond.

1,5%
1,4%
1,4%
1,3%
1,3%

Settore

Consumer Staples
Communication Services
Materials
Consumer Discretionary
Consumer Discretionary

Punt. SPICE

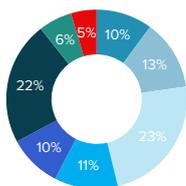
3,3/5
3,3/5
3,3/5
3,5/5
3,3/5

Tematiche sostenibili

Alimentazione e benessere
Digitale e comunicazioni
Trasformazione SPICE
Leadership SPICE
Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **33%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
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
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 77%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 76% / indice 89%

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 60% / indice 85%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	222	293

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

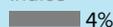
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 90%

Fondo

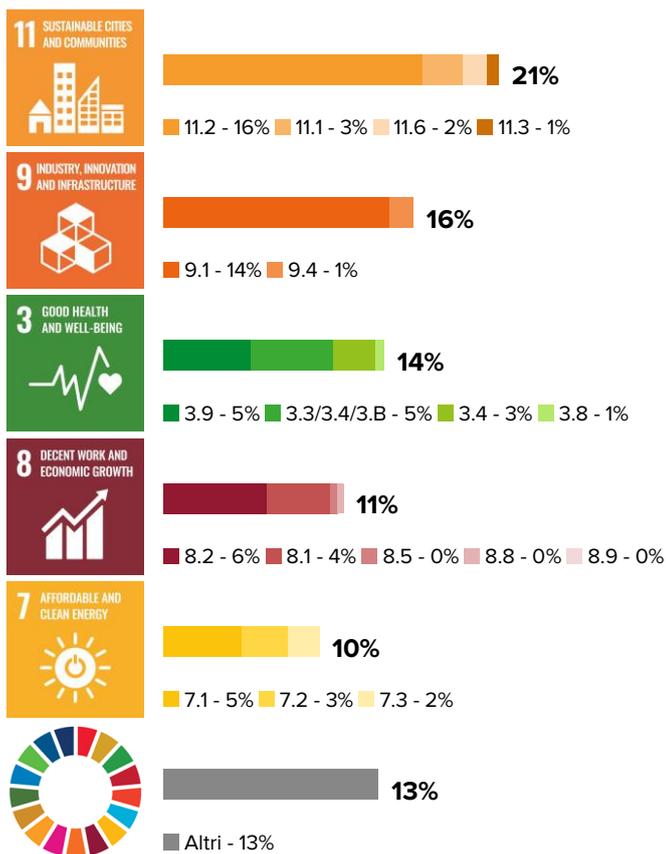


Indice





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

Voltalia

Abbiamo incontrato la società il 27 luglio presso gli uffici di Parigi. In particolare, abbiamo espresso il desiderio di ricevere comunicazioni più dettagliate sul lato creditizio dell'attività, compresi aggiornamenti sulla leva finanziaria, sulla liquidità disponibile per il rimborso del debito della holdco, sui covenant, ecc. Il management si è dimostrato disponibile alla discussione e lavorerà su questi temi.

Controversie ESG

Lagardère

Alla fine di luglio, la Commissione europea ha annunciato l'apertura di un'indagine su una possibile acquisizione anticipata di Lagardère da parte di Vivendi. Questa pratica, nota come gun jumping, è contraria alle norme europee sulla concorrenza e potrebbe teoricamente portare a una multa fino al 10% del fatturato totale dell'azienda. La decisione su un'eventuale multa è attesa nei prossimi mesi.