

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Marzo 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 697,3€

Attivi | 251,6 M€

SFDR 8

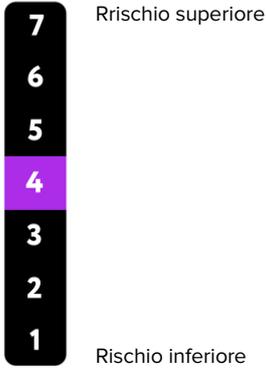
Investimenti sostenibili

% 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



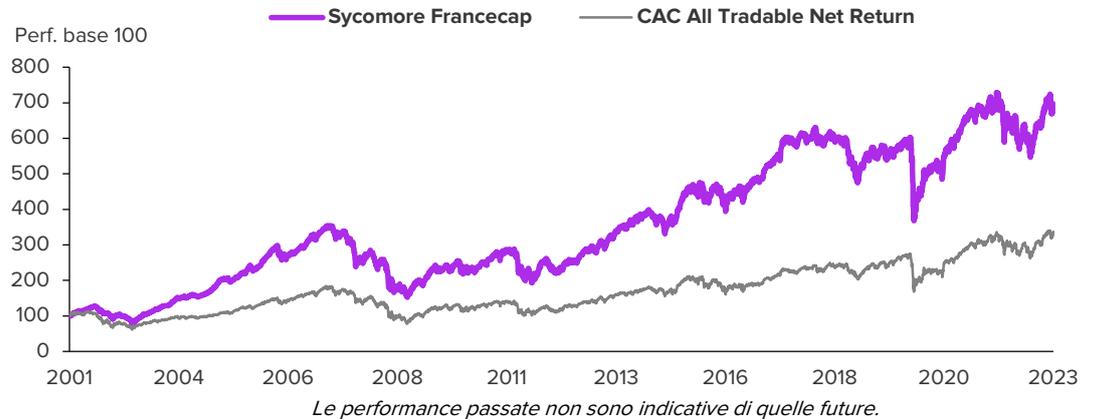
Francia

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 31.03.2023



	mar 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,1	9,8	6,4	71,4	19,2	597,3	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	0,4	12,4	10,5	71,3	48,0	236,7	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	0,8	2,8%	17,9%	20,2%	5,8%	1,1	0,0	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,9%	16,8%	21,4%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

Dopo sei mesi di rimbalzo dei mercati azionari, il fallimento di una banca regionale californiana ha riaperto l'avversione al rischio. A marzo i mercati europei hanno subito un calo significativo, in particolare i titoli finanziari e ciclici. Il fondo ha risentito pesantemente di questa inversione di tendenza. Abbiamo ridotto il nostro sovrappeso nei titoli finanziari non appena è stato annunciato il fallimento di SVB, ma il nostro sottopeso nei titoli difensivi, in particolare nei beni di lusso, è stato dannoso. I principali detrattori sono stati i finanziari ALD e Société Générale e i ciclici come Saint-Gobain e Rexel. Tra i contributi positivi, troviamo titoli difensivi come Sanofi e Virbac o bioMérieux, ma anche Chargeurs e Sopra che hanno pubblicato buoni risultati nel 2022.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

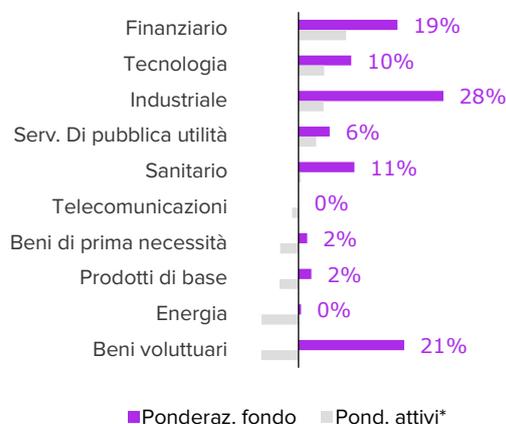
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	30%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	11,1 Mds €

Esposizione settoriale

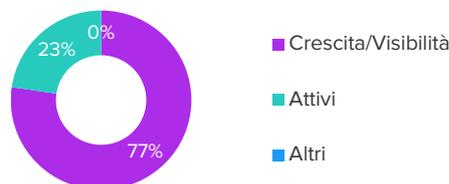


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

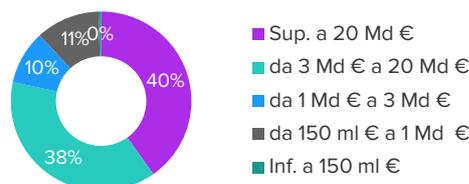
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,0x	12,1x
Crescita degli utili 2023	6,3%	10,5%
Ratio P/BV 2023	1,1x	1,7x
Redditività del capitale proprio	12,1%	13,6%
Rendimento 2023	3,8%	3,2%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,0%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,2%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,3%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,1%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,1%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%
Neurones	2,6%	4,0/5	0%	10%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sanofi	7,3%	0,94%
Christian Dior	9,0%	0,43%
Chargeurs	2,4%	0,20%
Negativi		
Société Générale	2,3%	-0,64%
BNP Paribas	3,3%	-0,61%
ALD	3,6%	-0,56%

Movimenti

Acquisti

Teleperformance
Gtt
Eramet

Integrazioni

Neoen
Elis
Engie

Vendite

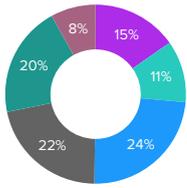
Euroapi
Unibail
Maisons Du M.

Sgravi

Société Générale
Air Liquide
Stmicroelec.



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

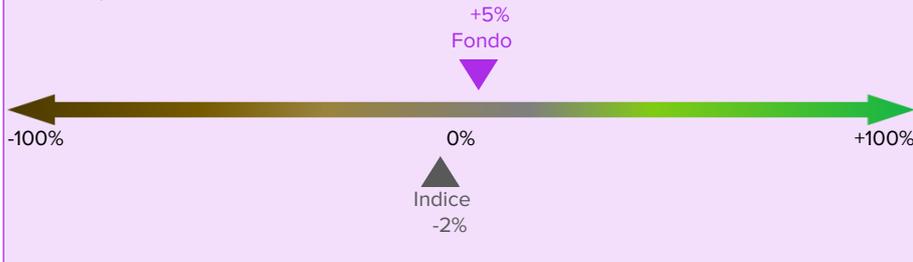
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,7/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

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

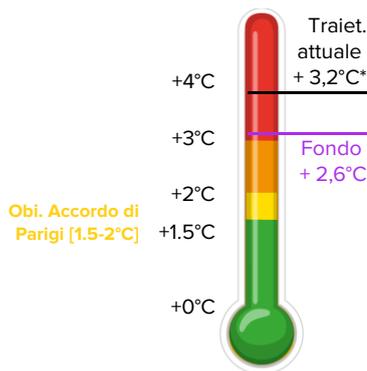
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

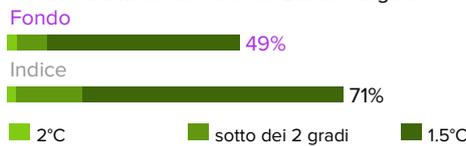
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 68%



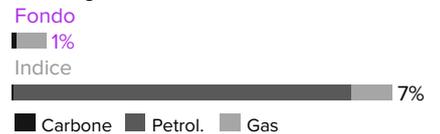
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%



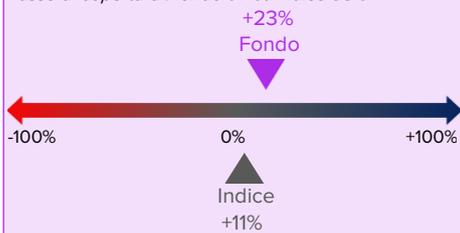
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / 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.

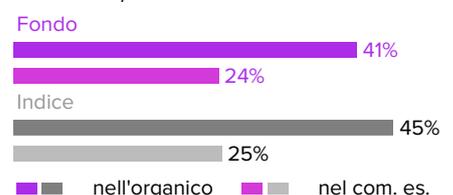
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Parità professionale ♀/♂

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

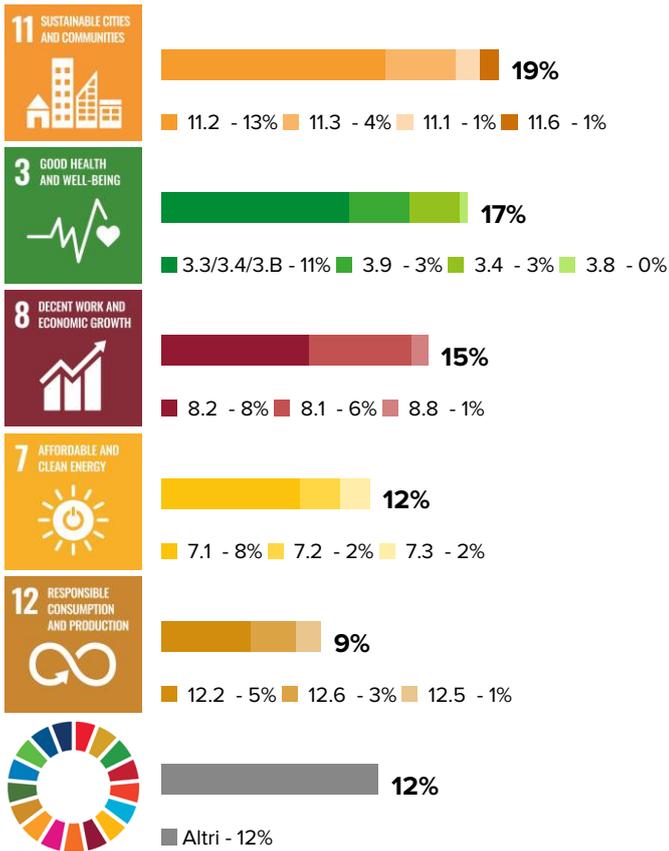
Tasso di cop. effettiva : fondo 79% / indice 84%
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 82% / indice 84%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Chargeurs

Abbiamo avviato un dialogo con Chargeurs sul suo approccio ai diritti umani, in particolare sul lavoro forzato e sul lavoro minorile. Tra le aree di miglioramento, il Gruppo potrebbe essere più esplicito sul lavoro forzato e sul lavoro minorile nel suo codice di condotta e nella sua carta degli acquisti responsabili, specificando le definizioni, i rischi associati e le aspettative del Gruppo.

Air Liquide

Prima della stagione delle assemblee generali, abbiamo discusso con Air Liquide la strategia aziendale in materia di clima. Incoraggiamo l'azienda a fornire maggiori informazioni quantitative sulle tappe della sua strategia di decarbonizzazione dell'ambito 3 e a proporre un "Say On Climate", associato o meno a una votazione, in occasione della sua assemblea generale.

Controversie ESG

Téléperformance

Due annunci richiedono una continua vigilanza: il Consiglio ha valutato gli obiettivi di remunerazione variabile 2022 del CEO come raggiunti al 100%, compresi gli obiettivi ESG; il Gruppo mantiene la sua offerta di moderazione dei contenuti (compresi quelli più offensivi). Saremo vigili nell'esercitare i nostri diritti di voto e continueremo a impegnarci sulle pratiche sociali. Alla luce del nostro impegno collaborativo e del dialogo mantenuto, abbiamo riavviato una posizione.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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



sycamore
am

sycomore

sélection responsable

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 463,0€

Attivi | 550,0 ME

SFDR 8

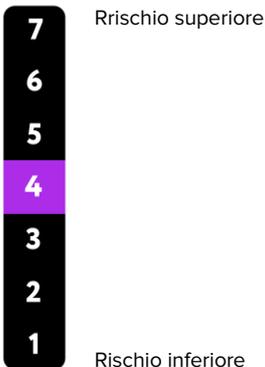
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



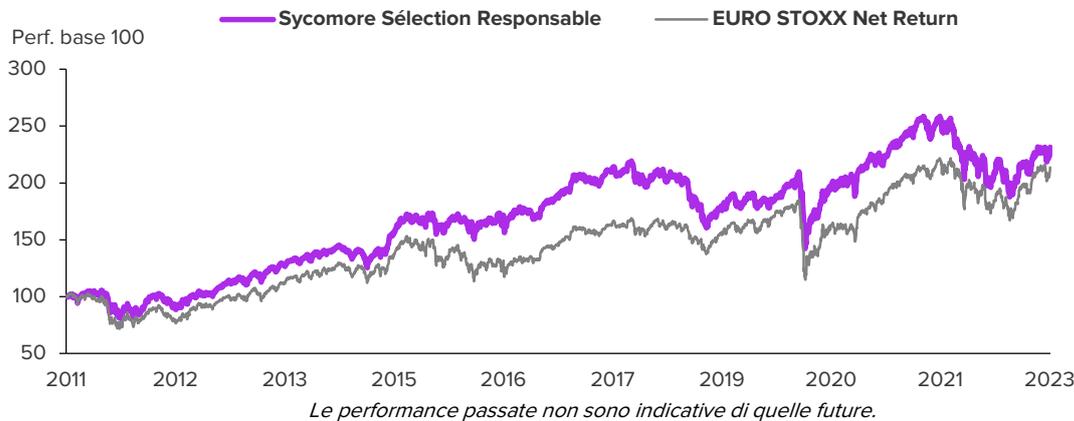
Germania

Strategia d'investimento

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

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 31.03.2023



	mar 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	1,0	11,5	2,0	42,9	131,5	7,1	-18,5	16,2	20,1
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	113,6	6,4	-12,3	22,7	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-2,0%	18,1%	19,7%	5,6%	0,7	-0,8	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno registrato un aumento della volatilità nell'ultimo mese a seguito del fallimento della banca californiana SVB e dei timori che la crisi bancaria regionale statunitense possa estendersi all'Europa. Sebbene le conseguenze siano ancora difficili da comprendere, la probabilità di un inasprimento delle condizioni di credito negli Stati Uniti è aumentata e lo scenario di un rallentamento economico accelerato è all'attenzione degli investitori. In questo contesto, l'orientamento verso i titoli difensivi di crescita ha permesso al portafoglio di resistere relativamente bene a questi venti contrari e la selezione dei titoli nei settori della salute e della tecnologia si è distinta, con le buone performance di ASM International, Nemetschek, Sanofi e Siemens Healthineers. Anche gli arbitraggi effettuati nel corso del mese sono stati finalizzati a rafforzare questo posizionamento, pur mantenendo un elevato grado di rigore in termini di potenziale di apprezzamento dei nostri investimenti.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	44,4 Mds €

Esposizione settoriale

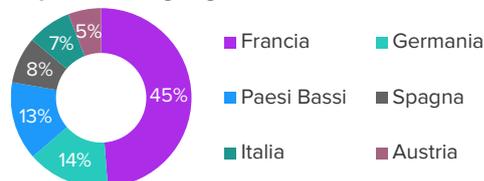


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

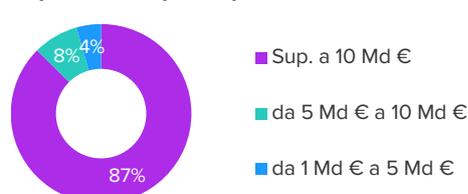
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	14,2x	12,4x
Crescita degli utili 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Redditività del capitale proprio	13,8%	11,8%
Rendimento 2023	3,1%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sanofi	3,0%	0,39%
ASML	4,8%	0,35%
Hermès	3,8%	0,33%
Negativi		
Banco Santander S.A.	4,7%	-0,43%
BNP Paribas	1,4%	-0,41%
AXA	3,9%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Kbc Holdings

Integrazioni

Smurfit
Veolia
Sap

Vendite

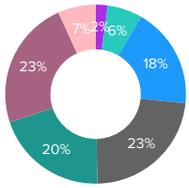
Bnp Paribas
Fineco Bank
Asr

Sgravi

Novo Nordisk
Intesa S.
Husqvarna



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

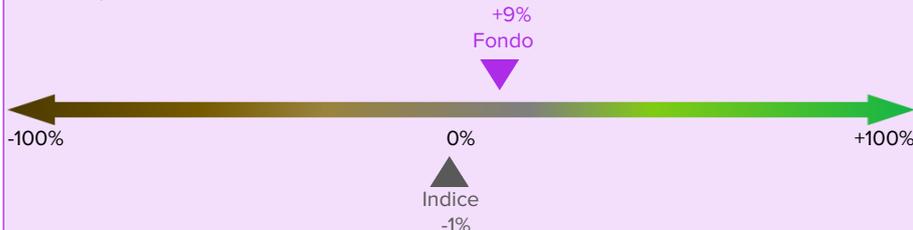
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

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

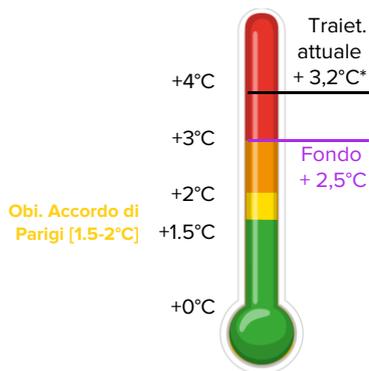
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

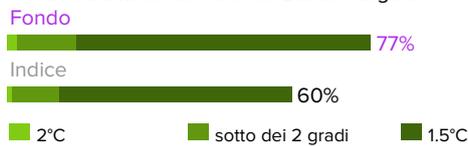
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 79%



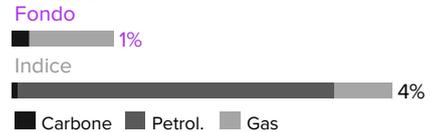
Allineamento climatico - SBTi

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



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 100%



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 100% / indice 98%



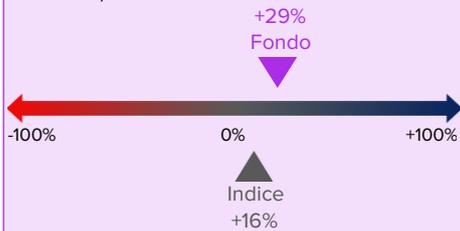
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

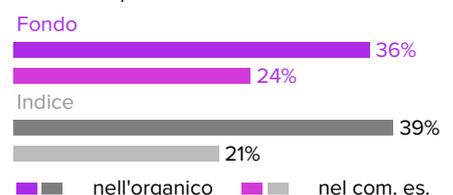


Parità professionale ♀/♂

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

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

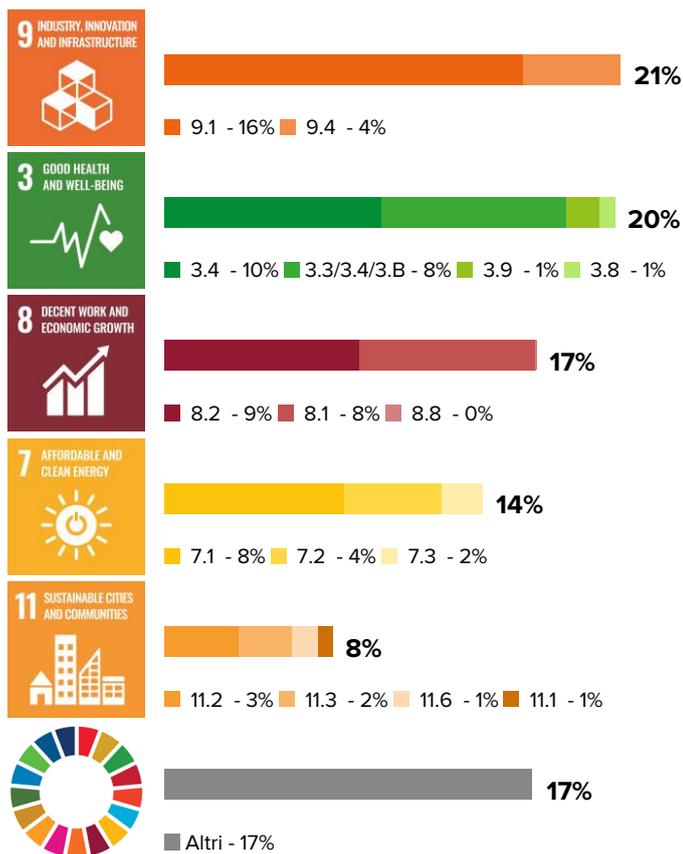
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 85% / indice 88%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 17%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Nell'ambito del nostro dialogo a lungo termine con Engie, a marzo abbiamo avuto diversi scambi con l'azienda, in vista dell'assemblea generale del 26 aprile. In particolare, abbiamo presentato una risoluzione per ottenere maggiori informazioni sulla strategia climatica dell'azienda e per poterla valutare rispetto a uno scenario di riscaldamento che limiti l'aumento della temperatura a +1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, con un overshoot minimo o nullo e un uso limitato di tecnologie a emissioni negative, che copra tutti e tre gli ambiti e un orizzonte temporale oltre il 2030.

Air Liquide

Prima della stagione delle assemblee generali, abbiamo discusso con Air Liquide la strategia aziendale in materia di clima. Incoraggiamo l'azienda a fornire maggiori informazioni quantitative sulle tappe della sua strategia di decarbonizzazione dell'ambito 3 e a proporre un "Say On Climate", associato o meno a una votazione, in occasione della sua assemblea generale.

Controversie ESG

Novo Nordisk

Novo Nordisk è stata sospesa dall'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica (ABPI) per due anni a causa di gravi violazioni del codice di condotta dell'ABPI. L'azienda aveva sponsorizzato un webinar sulla perdita di peso senza dichiararlo. Novo Nordisk non avrà più diritto ai benefici dell'ABPI e ammette di aver violato le regole di marketing nel Regno Unito, ma non ha voluto dire se le è stata inflitta una multa come risultato della violazione.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 99,8€

Attivi | 68,0 M€

SFDR 8

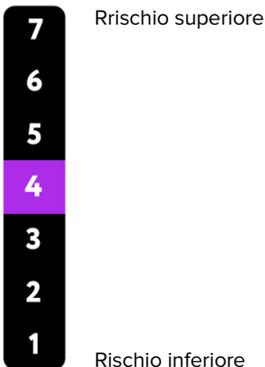
Investimenti sostenibili

% 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



REPUBLIQUE FRANCAISE

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 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar	2023	1 ano	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-2,7	8,9	-1,7	29,2	10,2	-20,5	25,4
Indice %	-3,6	6,9	-2,3	22,5	8,0	-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	2,1%	19,0%	17,7%	5,6%	0,5	0,4	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Il fallimento di SVB negli Stati Uniti e il salvataggio di Crédit Suisse in Europa mettono in discussione tutte le certezze di inizio anno. In questo contesto, le small e mid cap stanno sottoperformando in modo significativo, dopo una buona corsa dall'ottobre 2022. Il fondo si è dimostrato resistente, ma stiamo apportando alcune modifiche al portafoglio per tenere conto dei recenti sviluppi. Stiamo tagliando alcuni titoli ciclici il cui momentum probabilmente rimarrà difficile nel breve termine (Dometic, Wienerberger) o il cui contesto si sta deteriorando (segnali contrastanti per AMG commodities, in particolare). Inoltre, rafforziamo i titoli dei servizi informatici (Bechtle), del software (Compugroup Medical), delle telecomunicazioni (Inwit) e della sanità (Virbac, Qiagen), che dovrebbero mostrare una buona resistenza nel breve e medio termine.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	50%
Capitaliz. di borsa mediana	4,0 Mds €

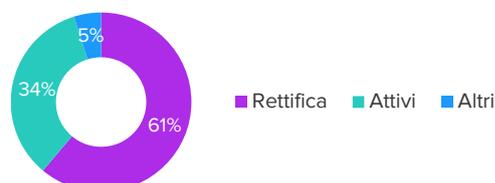
Esposizione settoriale



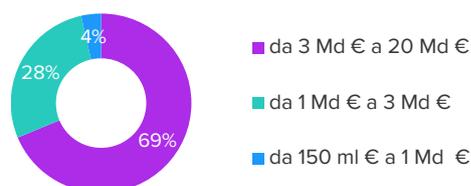
Valutazione

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

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	3,5%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,3%	4,0/5	+15%	13%
ERG	3,2%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	2,9%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	2,8%	3,6/5	0%	50%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%
Virbac	2,8%	3,6/5	0%	37%
ASR Nederland	2,4%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,3%	3,4/5	+20%	43%
Elis	2,3%	3,7/5	+12%	15%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
INWIT	2,3%	0,34%
Thule Group	1,2%	0,31%
Ariston Holding	2,5%	0,28%
Negativi		
El.En.	1,7%	-0,44%
FinecoBank	1,2%	-0,42%
ASR Nederland	2,6%	-0,41%

Movimenti

Acquisti

Thule
Aurubis
Amplifon

Integrazioni

Deme Group
Bechtel
Azelis

Vendite

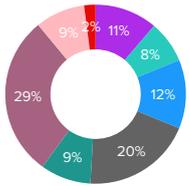
Fineco Bank
Wienerberger
Adv. Metal

Sgravi

Asm International
Piaggio
Peugeot Invest Sa



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

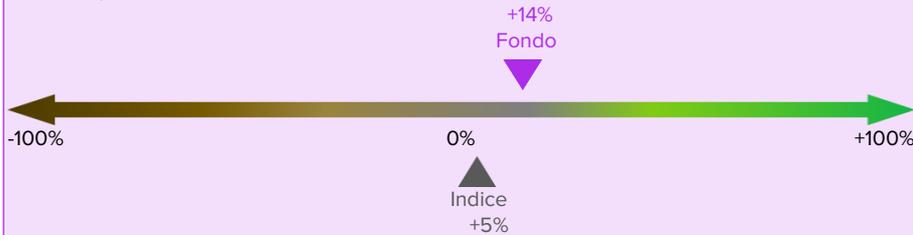
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



Tassonomia europea

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

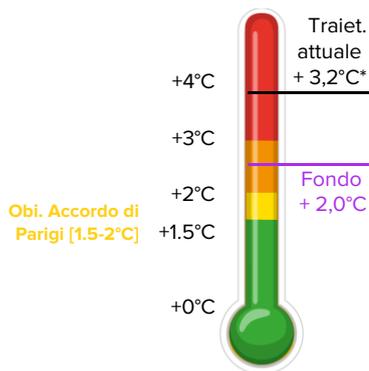
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

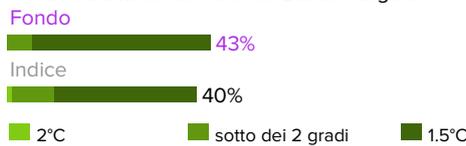
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 35%



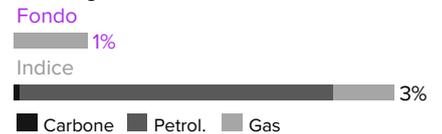
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



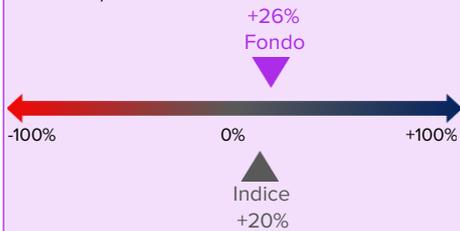
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 70%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 91%

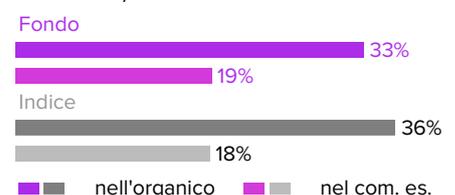


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 91% / indice 87%

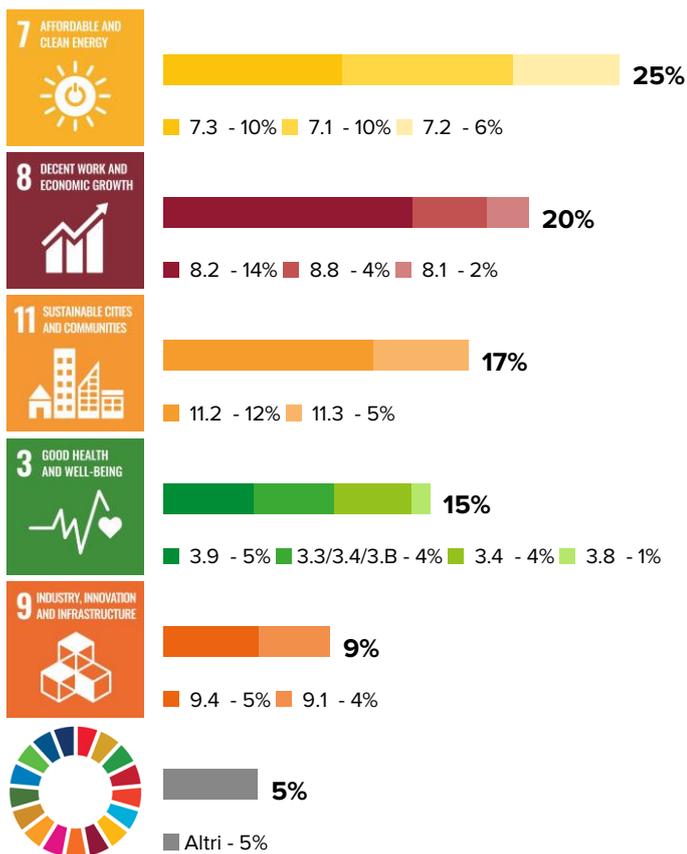
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 90% / indice 92%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli 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 : 20%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Alfen

Nonostante l'ottimo risultato del 2022, il titolo Alfen ha registrato un calo dall'inizio dell'anno, che attribuiamo a una mancanza di trasparenza nelle comunicazioni finanziarie. Abbiamo sollecitato l'azienda a fornire maggiore visibilità, in particolare in occasione del CMD di maggio, comunicando i livelli di margine lordo per divisione e ponendo maggiore enfasi sugli ultimi sviluppi della CSR.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 168,0€

Attivi | 673,6 ME

SFDR 9

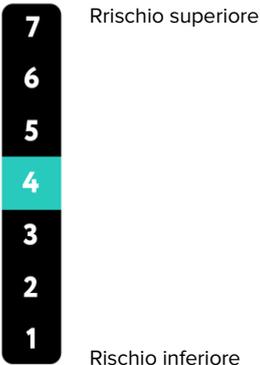
Investimenti sostenibili

% 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



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 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-2,8	4,2	-7,1	64,7	30,6	68,0	7,1	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-0,1	8,6	3,8	53,6	40,1	52,8	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	0,9	3,8%	18,0%	17,1%	8,8%	1,0	0,3	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	2,0%	17,0%	17,1%	7,7%	0,4	0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

I fallimenti delle banche regionali negli Stati Uniti e del Credit Suisse in Europa hanno scosso la fiducia nel settore. I timori degli investitori per la riduzione della liquidità finanziaria hanno pesato sulle società con bilanci fragili e dimensioni modeste. In questo contesto, i mercati hanno favorito un ritorno alla qualità e un posizionamento più difensivo. Il fondo non è investito nel settore finanziario, ma ha sofferto indirettamente del ritorno alle large cap di qualità, nel lusso o nella tecnologia, nonché ai settori difensivi dei beni di consumo o della sanità, dai quali è assente o quasi. Abbiamo ridotto la nostra esposizione ai materiali di base, in particolare nei modelli meno collaudati, con l'uscita di Hoffmann Green Cement e AMG Advanced Metallurgical. Continuiamo a rafforzare i titoli più difensivi, con casi di qualità come EDP Renovaveis, il cui rischio di aumento di capitale è ormai cancellato, ed Elia, che offre un modello visibile e regolamentato.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

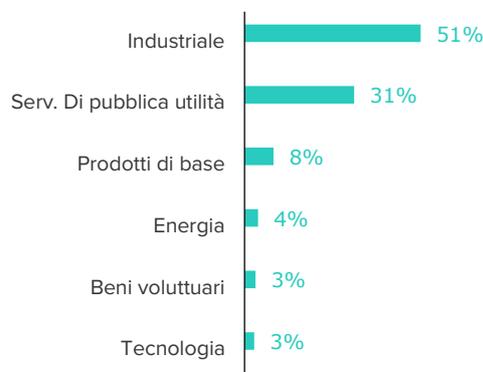
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	52%
Capitaliz. di borsa mediana	6,2 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023	14,7x	13,2x
Crescita degli utili 2023	5,6%	7,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,8x
Redditività del capitale proprio	12,9%	13,7%
Rendimento 2023	2,2%	3,5%

Fondo

14,7x

5,6%

1,9x

12,9%

2,2%

Indice

13,2x

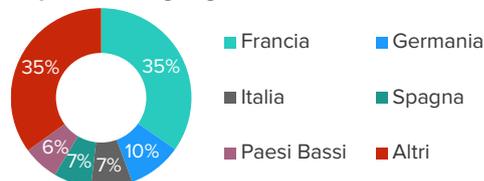
7,2%

1,8x

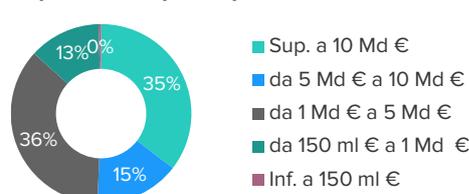
13,7%

3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	4,2%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,2%	4,3/5	+13%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%
Prysmian	2,9%	3,8/5	+22%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%
EDP Renovaveis	2,5%	4,0/5	+99%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Infineon	2,3%	0,28%
Andritz	2,2%	0,19%
Ariston Holding	1,6%	0,18%
Negativi		
Volitalia	2,0%	-0,41%
Befesa SA	1,9%	-0,33%
Alstom	2,1%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

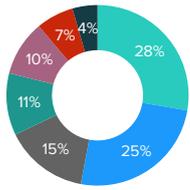
Edp Renov.
Saint-Gobain
Veolia

Owens Corn.
Boralex
Adv. Metal

Hoffmann



Temi ambientale



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

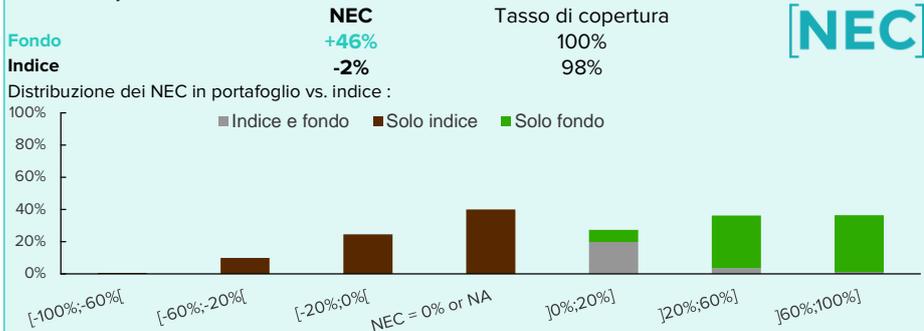
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
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) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



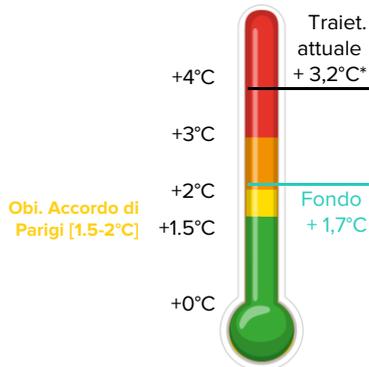
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

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



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	326	209

Tassonomia europea

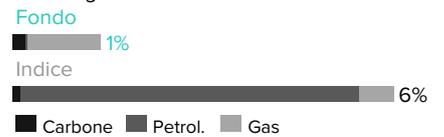
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

	Fondo	Indice
Quota idonea	76%	37%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-100	-68

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

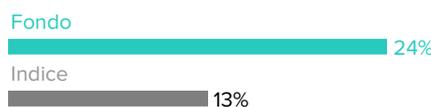
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 74%



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 98%

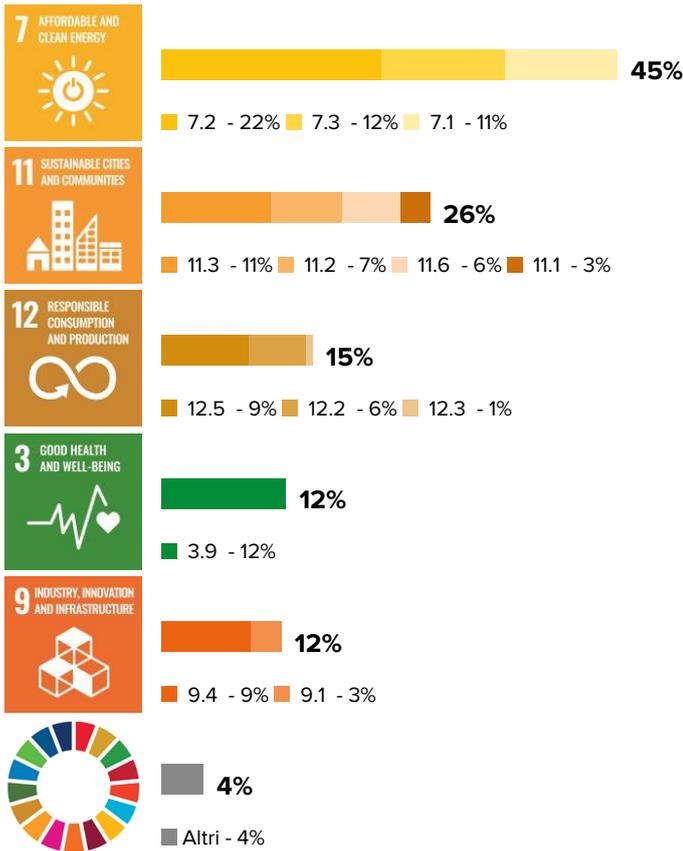


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 12%



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

Alfen

Nonostante l'ottimo risultato del 2022, il titolo Alfen ha registrato un calo dall'inizio dell'anno, che attribuiamo a una mancanza di trasparenza nelle comunicazioni finanziarie. Abbiamo sollecitato l'azienda a fornire maggiore visibilità, in particolare in occasione del CMD di maggio, comunicando i livelli di margine lordo per divisione e ponendo maggiore enfasi sugli ultimi sviluppi della CSR.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

MARZO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 90,7€

Attivi | 15,6 M€

SFDR 9

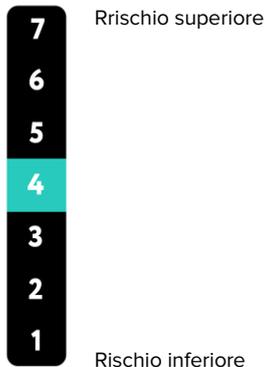
Investimenti sostenibili

% 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



Anne-Claire ABADIE
Gestore



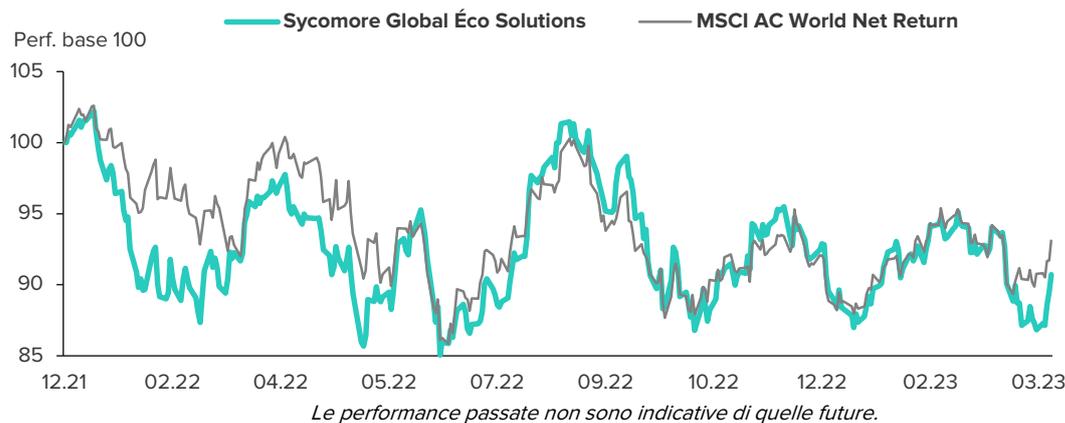
Alban PRÉAUBERT
Gestore

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 31.03.2023



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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-2,0%	18,5%	16,6%	10,2%	-0,4	-0,2	-16,8%	-16,3%

Commento del fondo

I fallimenti delle banche regionali negli Stati Uniti e del Credit Suisse in Europa hanno scosso la fiducia nel settore. I timori degli investitori per la riduzione della liquidità finanziaria hanno pesato sulle società con bilanci fragili e dimensioni modeste. In questo contesto, i mercati hanno favorito un ritorno alla qualità e un posizionamento più difensivo. Il fondo ha sofferto nel segmento solare statunitense, in quanto gli operatori di mercato temevano che i finanziamenti per i progetti solari residenziali si sarebbero bloccati. MP Materials ha subito prese di profitto in seguito all'annuncio di Tesla di ridurre le terre rare nei suoi prossimi modelli. Sunopta e Prysmian confermano le forti prospettive nei rispettivi segmenti: energia da impianti e elettrificazione richiesta dalla transizione energetica. Abbiamo ridotto la nostra esposizione al segmento della mobilità attraverso la vendita di Allego, il cui modello di business è minacciato dall'inasprimento delle condizioni finanziarie, e di Toyota, che risente dell'intensificarsi della concorrenza nel segmento degli EV. Stiamo assumendo una posizione in Elia, il cui modello è visibile in un mercato volatile.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

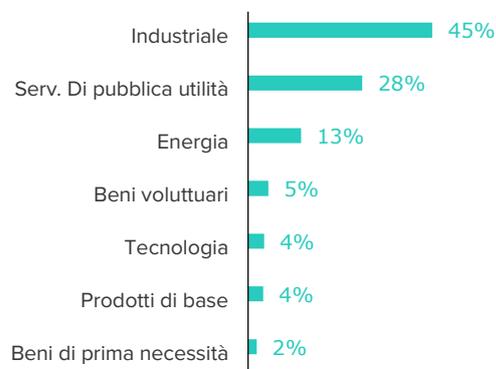
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	60%
Capitaliz. di borsa mediana	14,3 Mds €

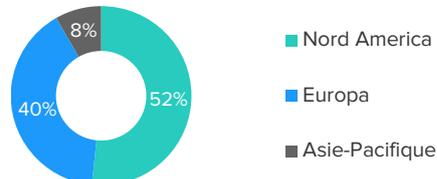
Esposizione settoriale



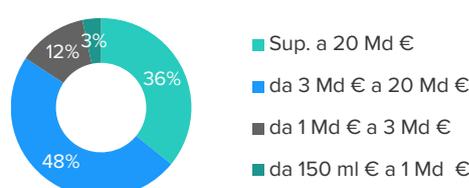
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	19,2x	Indice	15,7x
Crescita degli utili 2023		12,7%		6,4%
Ratio P/BV 2023		2,7x		2,4x
Redditività del capitale proprio		13,8%		15,2%
Rendimento 2023		1,5%		2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,7/5	+100%
Quanta Services	3,5%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,4%	3,9/5	+42%
Xylem	3,4%	3,8/5	+18%
Shoals Technologies Group	3,4%	3,4/5	+62%
Veolia	3,4%	3,7/5	+46%
SolarEdge Tech.	3,4%	3,8/5	+66%
Owens Corning	3,4%	3,6/5	+22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Infineon	2,7%	0,33%
Boralex	2,0%	0,20%
NextEra Energy	3,2%	0,15%
Negativi		
MP Materials	2,3%	-0,61%
Giant Manufacturing	2,0%	-0,36%
SolarEdge Tech.	3,4%	-0,33%

Movimenti

Acquisti

Elia Group

Integrazioni

Shoals Tec.

Vendite

Autodesk
Toyota Motor
Allego

Sgravi



Temi ambientale



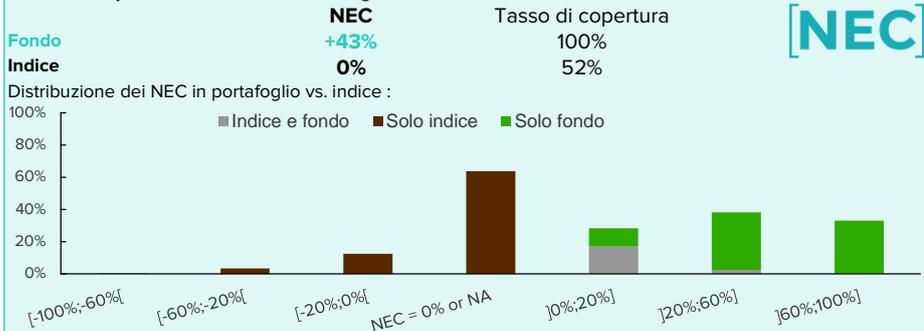
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

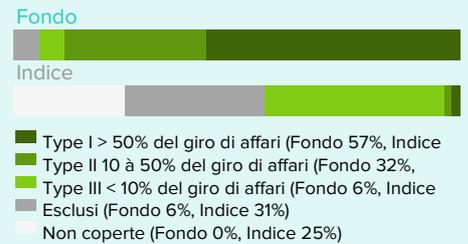
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



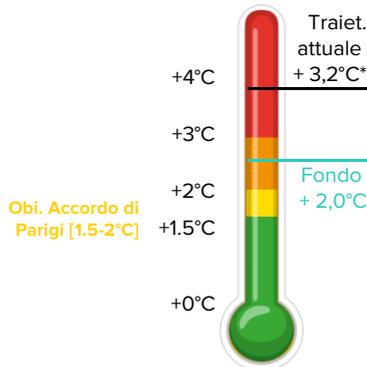
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 76%



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

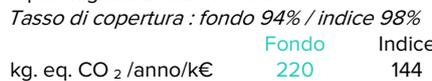
Allineamento climatico - SBTi

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***.



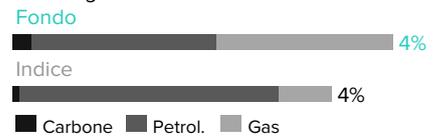
Tassonomia europea

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

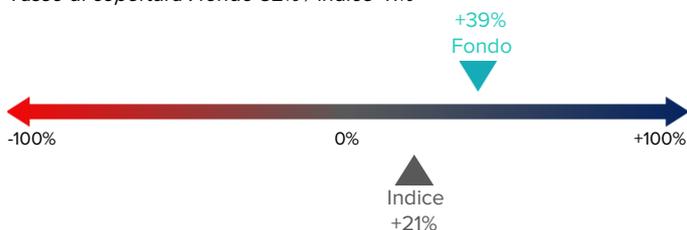
Superficie artificializzata in m² MSA per k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.



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 82% / indice 41%



Crescita dell'organico

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

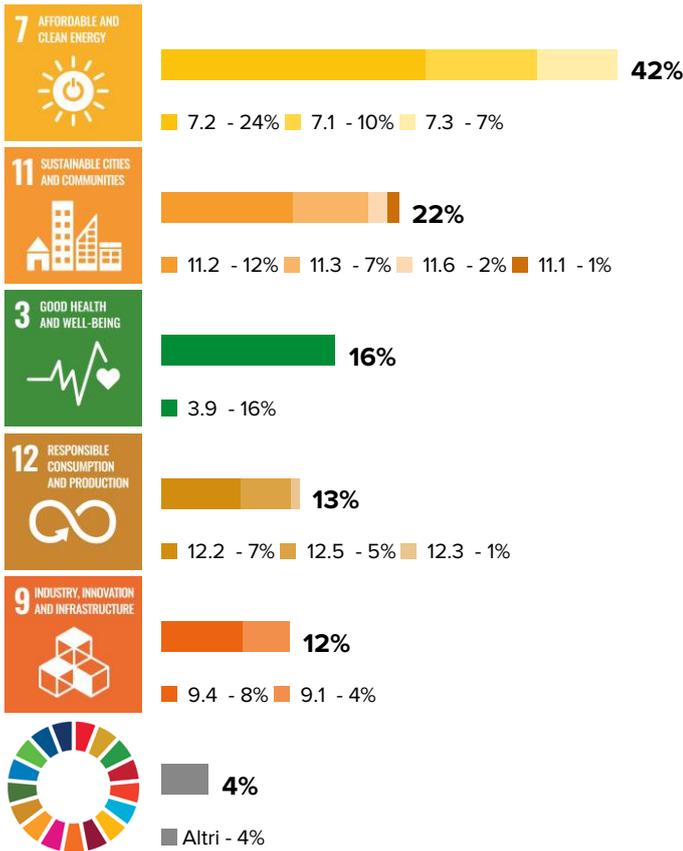


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 16%

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

Toyota

Abbiamo avviato un dialogo con Toyota su una questione di diritti umani dopo aver menzionato i potenziali legami tra il produttore e il lavoro forzato degli uiguri (rapporto Driving Force). I fornitori più vicini a Toyota sono principalmente giapponesi, ma l'azienda si avvale anche di fornitori cinesi. La sua politica sui diritti umani incoraggia fortemente i fornitori a rispettare l'UNGP. Toyota sembra disposta a fornire maggiori informazioni sulle sue iniziative in materia di diritti umani, compresa la percentuale di fornitori non giapponesi firmatari dell'UNGP.

Alfen

Nonostante l'ottimo risultato del 2022, il titolo Alfen ha registrato un calo dall'inizio dell'anno, che attribuiamo a una mancanza di trasparenza nelle comunicazioni finanziarie. Abbiamo sollecitato l'azienda a fornire maggiore visibilità, in particolare in occasione del CMD di maggio, comunicando i livelli di margine lordo per divisione e ponendo maggiore enfasi sugli ultimi sviluppi della CSR.

Controversie ESG

Toyota

Nei nostri colloqui con Toyota, abbiamo rivisto la controversia relativa alla falsificazione dei dati sulle emissioni dei motori di una delle sue filiali, Hino, rivelata nel marzo 2022. Da allora, Toyota ha intrapreso diverse iniziative costruttive, tra cui un audit esterno, modifiche alla struttura gestionale per rafforzare il suo coinvolgimento in Hino e, soprattutto, un cambiamento della cultura top-down per consentire ai dipendenti di esprimere le proprie opinioni.

Voti

5 / 5 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 152,8€

Attivi | 491,4 M€

SFDR 9

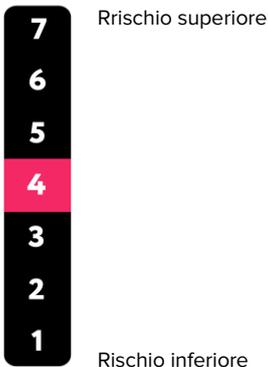
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Jessica POON
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



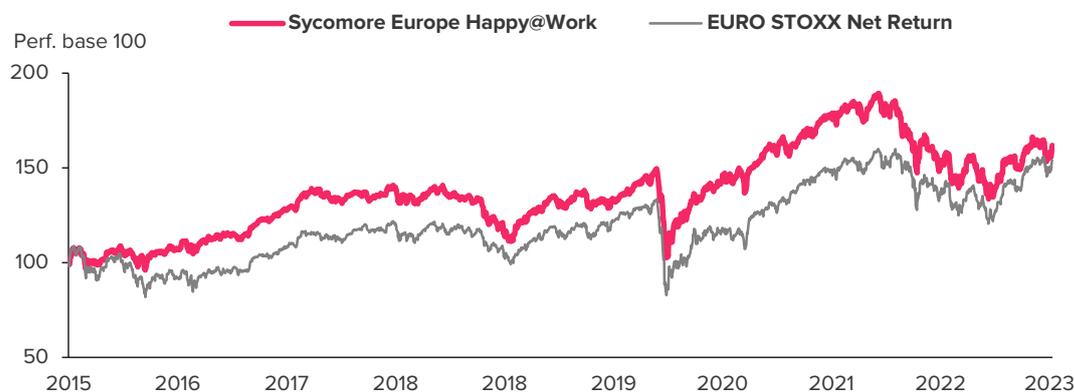
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,3	8,4	-1,3	41,6	61,9	6,4	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	54,1	5,7	-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	-1,2%	17,0%	19,6%	7,5%	0,7	-0,6	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,9%	15,2%	18,9%	7,8%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

I rapidi rialzi dei tassi hanno portato alla crisi delle banche regionali statunitensi e alla ricaduta del Credit Suisse. Il settore tecnologico ha sovraperformato con SAP, Salesforce e Microsoft in forte rialzo. Anche i titoli difensivi come L'Oréal, Hermès e Brunello Cucinelli hanno fatto altrettanto. Il settore finanziario è invece un forte detrattore, in quanto SVB e First Republic sono state vittime di rialzi dei tassi e hanno ceduto alle corse agli sportelli. Abbiamo ridotto in modo proattivo la nostra esposizione finanziaria al 5,3% (principalmente AXA e Intesa Sanpaolo) e abbiamo ulteriormente analizzato il nostro portafoglio per prendere profitto sui titoli con bassa generazione di flussi di cassa/esigenze di rifinanziamento (ad esempio HubSpot e Amadeus). Poiché il mercato ha valutato una maggiore probabilità di recessione, potremmo essere vicini alla fine del ciclo di rialzo dei tassi. Questo potrebbe essere di buon auspicio per molti titoli di crescita e di qualità presenti in portafoglio.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

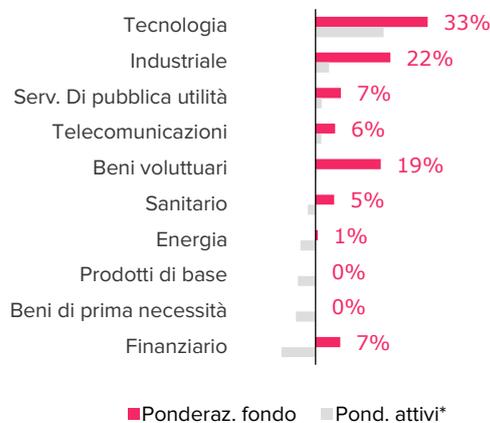
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	21%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	49,1 Mds €

Esposizione settoriale

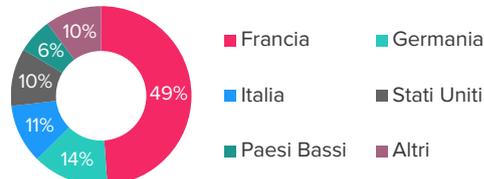


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

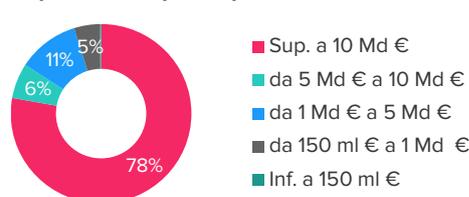
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,6x	12,4x
Crescita degli utili 2023	23,6%	18,7%
Ratio P/BV 2023	2,4x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,6%	11,8%
Rendimento 2023	9,9%	8,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
ASML	4,3%	0,33%
L'Oreal	3,0%	0,32%
Salesforce	1,6%	0,28%
Negativi		
AXA	3,3%	-0,35%
Intesa Sanpaolo	2,8%	-0,35%
Saint Gobain	4,0%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

Nvidia

Integrazioni

Hermès

Edp Renov.

Schneider E.

Vendite

Hubspot

Fineco Bank

Straumann

Sgravi

Axa

Intesa S.

Groupe Seb



Punteggio ESG

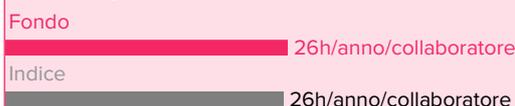
	Fondo	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

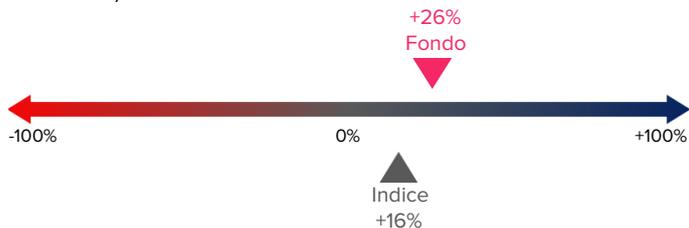
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 73%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%

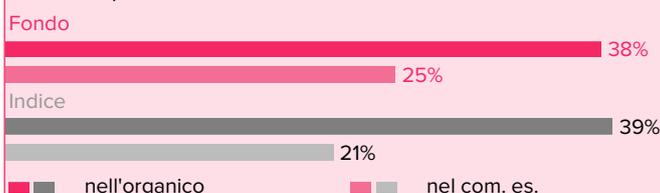


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 90% / indice 87%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 93% / indice 88%

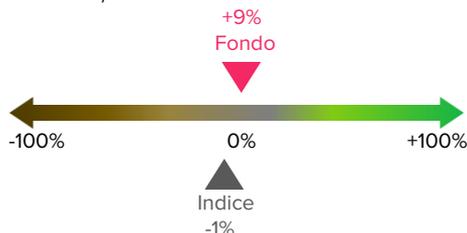


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

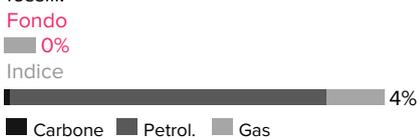
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

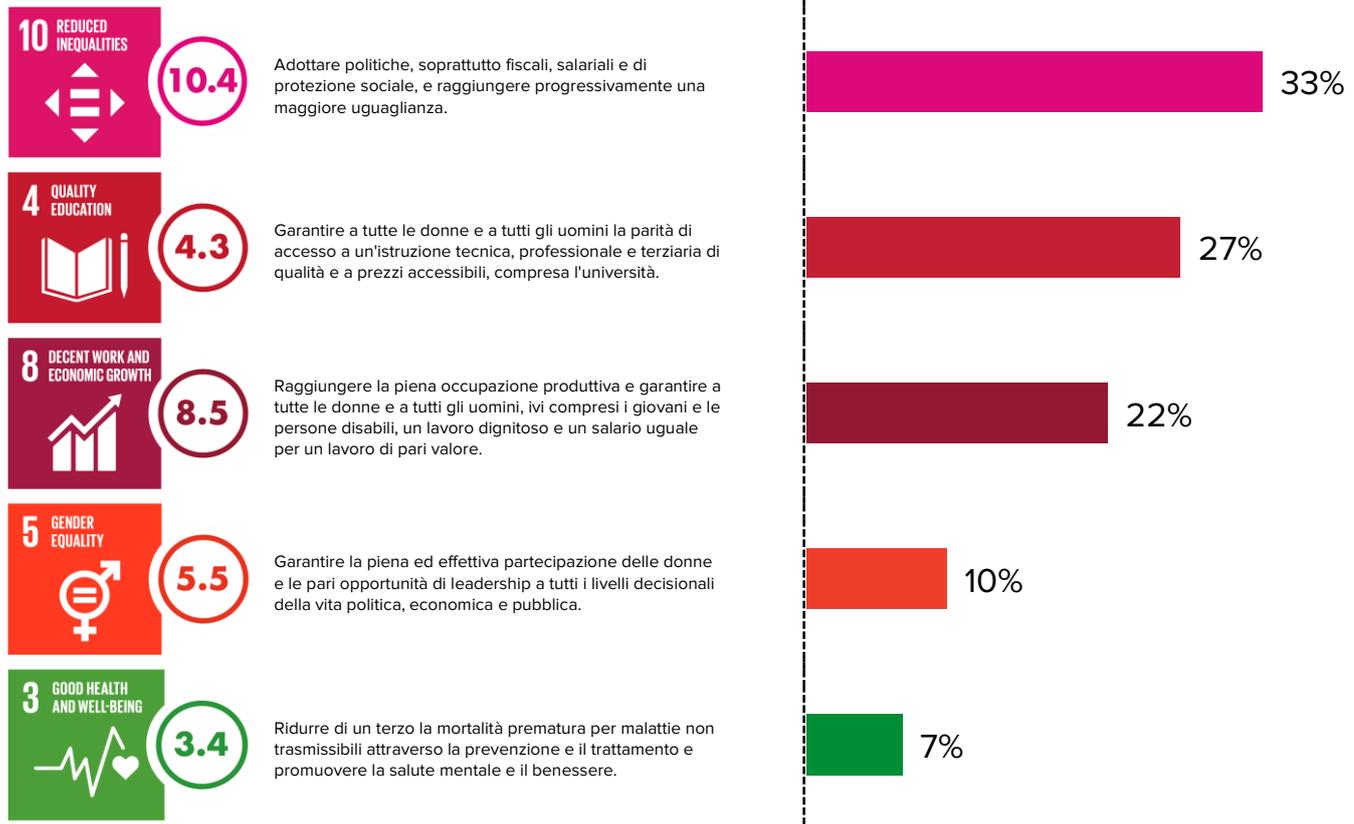
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	89	256



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo avviato un dialogo con Hermès nell'ambito di un impegno di collaborazione sui temi dei diritti umani. L'azienda si è impegnata a garantire una maggiore trasparenza nella sua catena di approvvigionamento. Hermès si affida a un numero limitato di fornitori e non ha legami diretti con la regione dello Xinjiang per l'approvvigionamento di cashmere. L'azienda studierà come aumentare la trasparenza sugli acquisti di materie prime e sul processo di audit dei suoi fornitori, per dimostrare meglio l'affidabilità dei suoi risultati.

Controversie ESG

Microsoft

In seguito alle affermazioni secondo cui Microsoft avrebbe licenziato il suo team di IA per l'etica, abbiamo contattato il direttore dell'ESG Engagement. Egli ha dichiarato che i team di Etica e Società interessati sono meno di 10 e che circa 100 persone continuano a occuparsi di IA etica all'interno dell'azienda, compreso il personale chiave. Da allora sono stati creati e rafforzati in modo significativo nuovi team dedicati all'IA, tra cui un Ufficio IA responsabile e un team IA responsabile direttamente integrato nel servizio Azure OpenAI.

Novo Nordisk

Novo Nordisk è stata sospesa dall'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica (ABPI) per due anni a causa di gravi violazioni del codice di condotta dell'ABPI. L'azienda aveva sponsorizzato un webinar sulla perdita di peso senza dichiararlo. Novo Nordisk non avrà più diritto ai benefici dell'ABPI e ammette di aver violato le regole di marketing nel Regno Unito, ma non ha voluto dire se le è stata inflitta una multa come risultato della violazione.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

global happy@work

MARZO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 85,6€

Attivi | 4,4 M€

SFDR 9

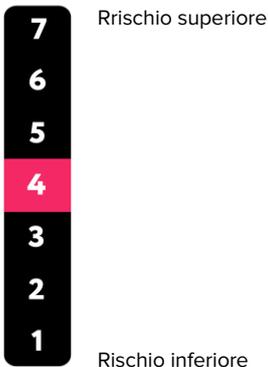
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Jessica POON
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



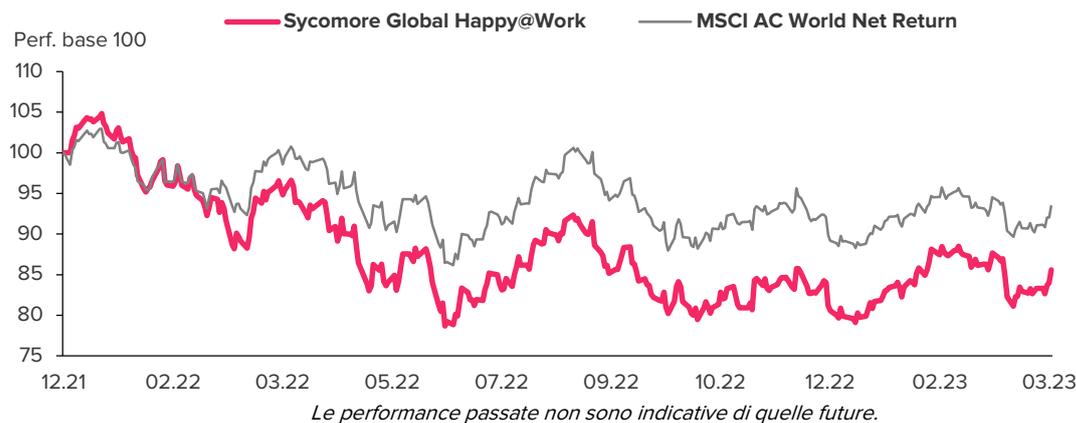
Claire MOUCHOTTE
Analista ESG

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.03.2023



	mar	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-0,8	7,3	-9,8	-14,4	-11,4	-23,2
Indice %	0,6	5,4	-5,2	-6,6	-5,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-5,7%	20,0%	16,7%	6,8%	-0,6	-0,9	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

I rapidi rialzi dei tassi hanno portato alla crisi delle banche regionali statunitensi e al fallimento di Credit Suisse. Il settore tecnologico ha sovraperformato con Nvidia, Salesforce e Microsoft in forte rialzo. Anche i titoli difensivi, come Intuitive Surgical ed Eli Lilly, hanno fatto altrettanto. Il settore finanziario rimane un detrattore, in quanto SVB e First Republic sono state vittime di aumenti dei tassi e hanno ceduto alle corse agli sportelli. Siamo usciti in modo proattivo da tutte le posizioni nel settore finanziario e abbiamo ulteriormente analizzato il nostro portafoglio per prendere profitto sui titoli con una bassa generazione di flussi di cassa (ad esempio HubSpot). Poiché il mercato ha valutato una maggiore probabilità di recessione, potremmo essere vicini alla fine del ciclo di rialzo dei tassi. Questo potrebbe essere di buon auspicio per molti titoli di crescita e di qualità presenti in portafoglio.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

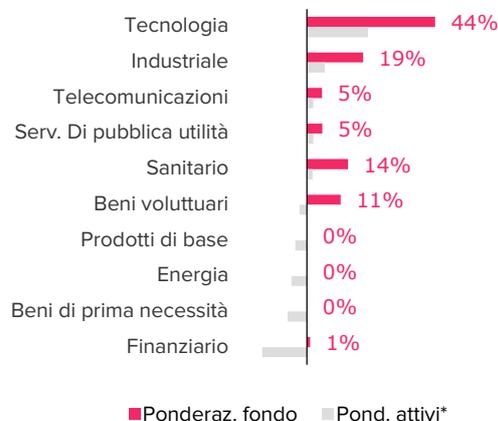
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	13%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	115,2 Mds €

Esposizione settoriale

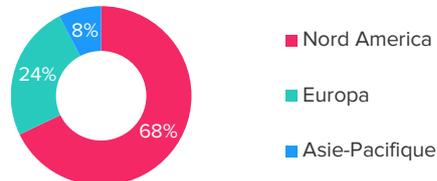


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

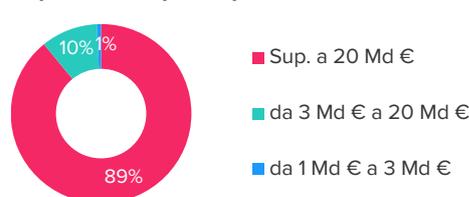
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	23,8x	15,7x
Crescita degli utili 2023	11,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	4,5x	2,4x
Redditività del capitale proprio	18,7%	15,2%
Rendimento 2023	1,0%	2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

Società	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	6,5%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	5,3%	3,6/5	4,2/5
Salesforce	4,2%	3,9/5	4,0/5
ServiceNow	3,6%	3,8/5	4,2/5
Thermo Fisher	3,3%	3,8/5	4,1/5
Visa	3,3%	3,6/5	4,3/5
Eaton Corp.	3,3%	3,7/5	4,1/5
CyberArk Software	3,1%	3,7/5	4,1/5
CrowdStrike	3,0%	3,8/5	3,6/5
Stryker	3,0%	3,2/5	4,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Microsoft Corp.	5,9%	0,65%
Salesforce	3,4%	0,42%
NVIDIA Corporation	1,7%	0,25%
Negativi		
United Rentals, Inc.	1,6%	-0,52%
First Republic Bank	0,6%	-0,42%
Eaton Corp.	3,8%	-0,30%

Movimenti

Acquisti

Crowdstrike

Integrazioni

Salesforce
Nvidia
Servicenow

Vendite

American Express
Northern Trust
Axa

Sgravi

United Rentals
Eaton Corp
Stmicroelec.



Punteggio ESG

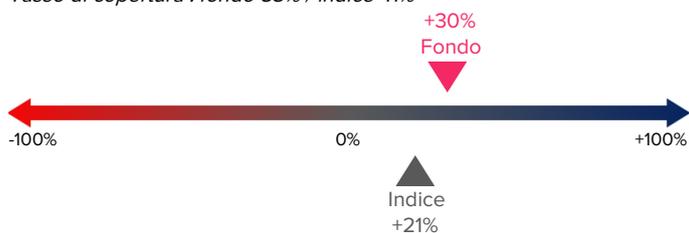
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 83% / indice 41%



Migliori punteggi People

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

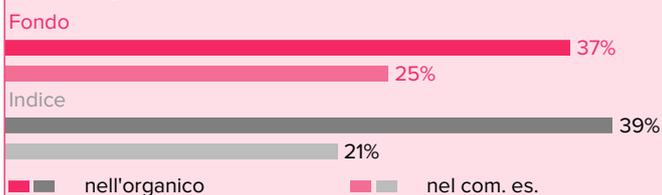
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
MasterCard	4,4/5

Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 82% / indice 62%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 88% / indice 75%

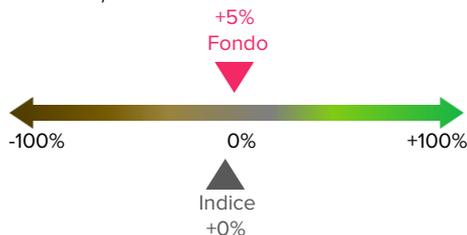


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 52%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

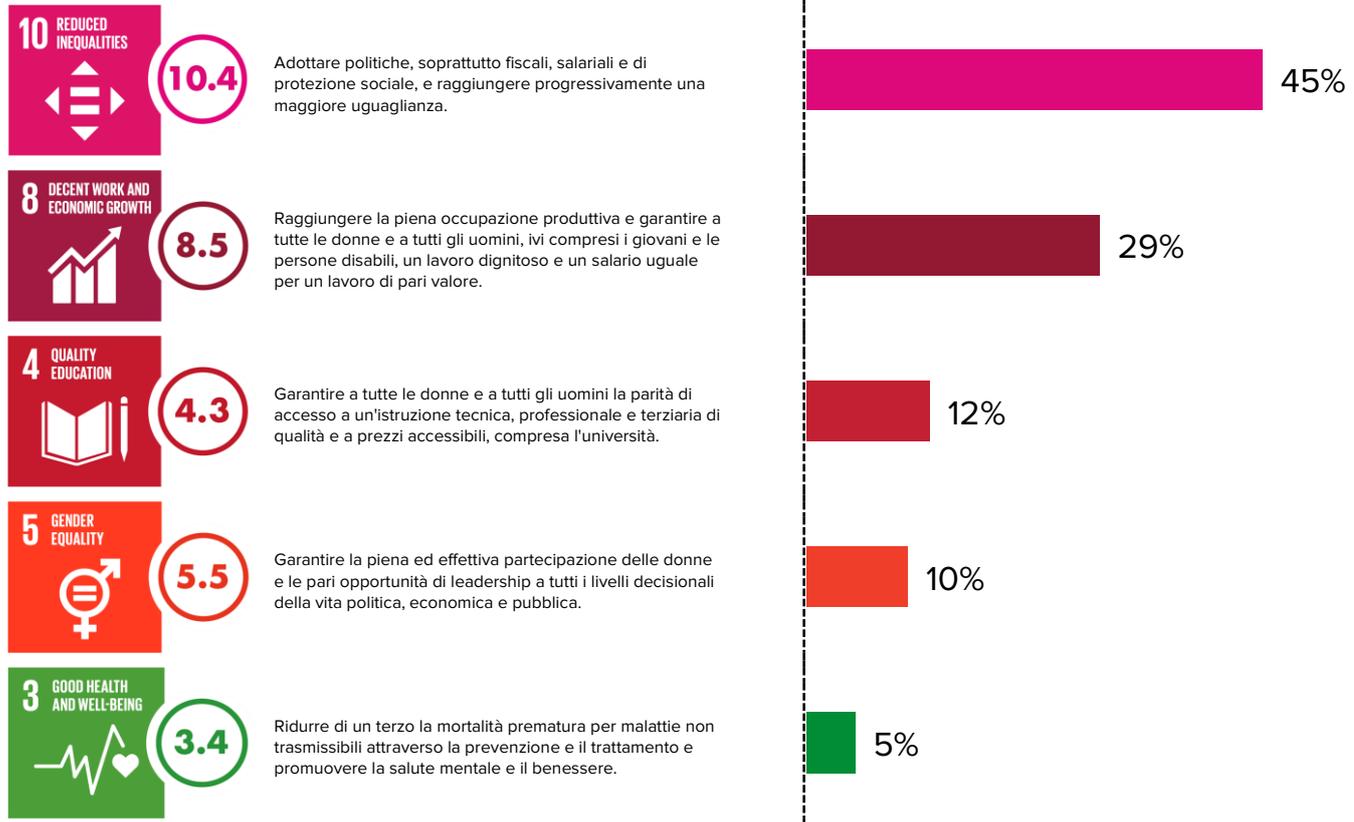
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	38	144



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo avviato un dialogo con Hermès nell'ambito di un impegno di collaborazione sui temi dei diritti umani. L'azienda si è impegnata a garantire una maggiore trasparenza nella sua catena di approvvigionamento. Hermès si affida a un numero limitato di fornitori e non ha legami diretti con la regione dello Xinjiang per l'approvvigionamento di cashmere. L'azienda studierà come aumentare la trasparenza sugli acquisti di materie prime e sul processo di audit dei suoi fornitori, per dimostrare meglio l'affidabilità dei suoi risultati.

Toyota

Abbiamo avviato un dialogo con Toyota su una questione di diritti umani dopo aver menzionato i potenziali legami tra il produttore e il lavoro forzato degli uiguri (rapporto Driving Force). I fornitori più vicini a Toyota sono principalmente giapponesi, ma l'azienda si avvale anche di fornitori cinesi. La sua politica sui diritti umani incoraggia fortemente i fornitori a rispettare l'UNGP. Toyota sembra disposta a fornire maggiori informazioni sulle sue iniziative in materia di diritti umani, compresa la percentuale di fornitori non giapponesi firmatari dell'UNGP.

Controversie ESG

Microsoft

In seguito alle affermazioni secondo cui Microsoft avrebbe licenziato il suo team di IA per l'etica, abbiamo contattato il direttore dell'ESG Engagement. Egli ha dichiarato che i team di Etica e Società interessati sono meno di 10 e che circa 100 persone continuano a occuparsi di IA etica all'interno dell'azienda, compreso il personale chiave. Da allora sono stati creati e rafforzati in modo significativo nuovi team dedicati all'IA, tra cui un Ufficio IA responsabile e un team IA responsabile direttamente integrato nel servizio Azure OpenAI.

Toyota

Nelle nostre discussioni con Toyota, abbiamo rivisto la controversia relativa alla falsificazione dei dati sulle emissioni dei motori di una delle sue filiali, Hino, rivelata nel marzo 2022. Da allora, Toyota ha intrapreso diverse iniziative costruttive, tra cui un audit esterno, modifiche alla struttura gestionale per rafforzare il suo coinvolgimento in Hino e, soprattutto, un cambiamento della cultura top-down per consentire ai dipendenti di esprimere le proprie opinioni.

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 social impact

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 432,3€

Attivi | 260,4 M€

SFDR 9

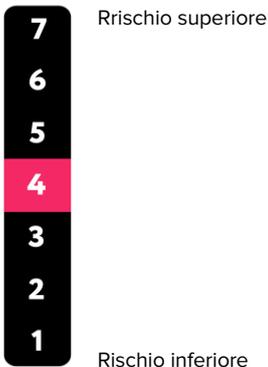
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



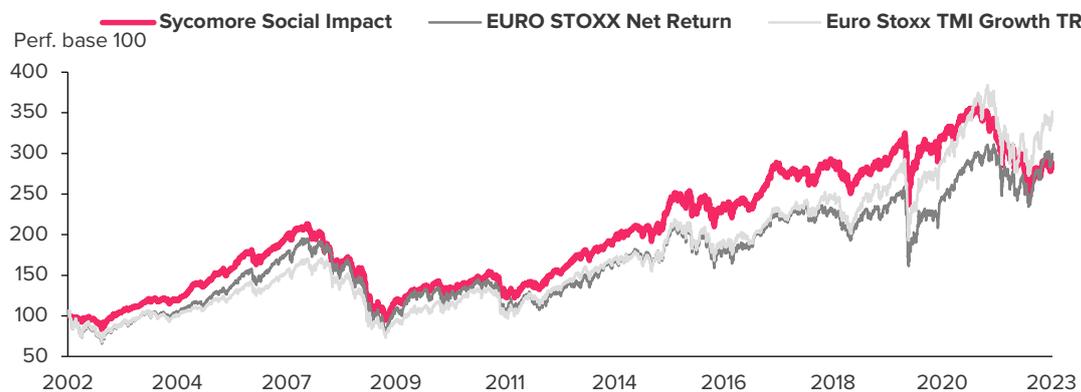
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,7	6,2	-7,3	8,4	7,8	188,2	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	199,4	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	-7,2%	13,6%	19,7%	9,7%	0,2	-1,5	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,1%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Il fallimento di SVB e il crollo di Credit Suisse hanno alimentato i timori di una crisi economica e finanziaria. Le banche, i ciclici e l'energia hanno quindi sottoperformato. Al contrario, si sono distinti i titoli growth, sostenuti dal calo dei tassi d'interesse a lungo termine, e i titoli difensivi. Il fondo ha sovraperformato in questo contesto favorevole al suo posizionamento. I titoli del settore farmaceutico hanno registrato i migliori contributi positivi. È il caso di Sanofi e Novartis, che hanno pubblicato risultati clinici positivi su prodotti significativi per la loro crescita. Synlab, che ha subito un forte calo dalla sua IPO, è stata la migliore performance del fondo nel mese di marzo, in quanto Cinven ha espresso interesse per il delisting della società con un premio del 40%. EuroAPI, invece, ha emesso un nuovo profit warning e ha tagliato la sua guidance a medio termine, subendo un forte calo. La reazione eccessiva del mercato, a nostro avviso, lascia il titolo a livelli di valutazione molto interessanti.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

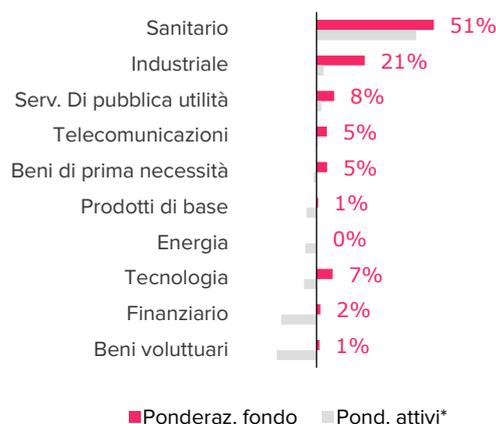
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	92%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	13,1 Mds €

Esposizione settoriale

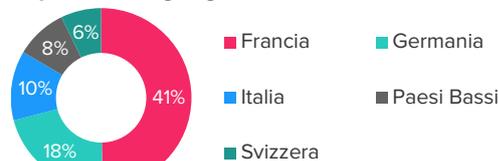


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

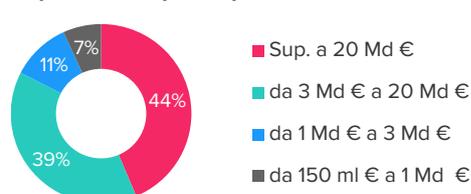
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,3x	12,4x
Crescita degli utili 2023	7,9%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,8%	11,8%
Rendimento 2023	2,3%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Sanofi	9,1%	3,2/5	83%
Qiagen	4,6%	3,3/5	75%
Merck	4,0%	3,3/5	64%
Veolia	4,0%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,4%	3,6/5	92%
Elis	3,3%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,2%	3,6/5	77%
ASML	3,1%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,6%	4,3/5	37%
Orange	2,5%	3,2/5	54%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sanofi	9,0%	1,13%
Synlab AG	1,5%	0,53%
ASML	2,9%	0,21%
Negativi		
Euroapi	1,1%	-0,40%
STRATEC	1,3%	-0,27%
Alstom	2,0%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Spie
Koninklijke Kpn
Arcadis

Integrazioni

Siemens H.
Astra Zeneca
Orange

Vendite

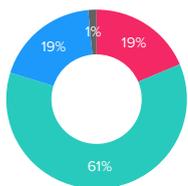
Kerry Group
Air Liquide
Cancom

Sgravi

Corbion
Sanofi
Gerresheimer



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

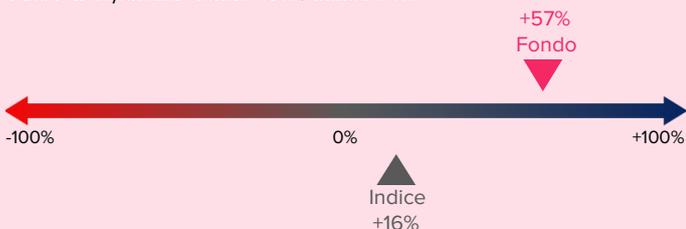
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 93%



Ripartizione per pilastro

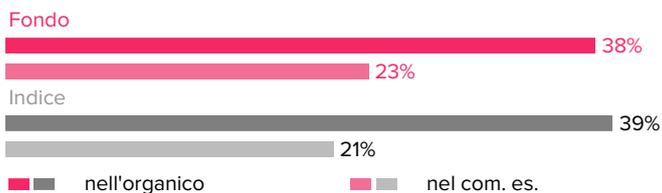


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 83% / indice 87%

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



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



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%

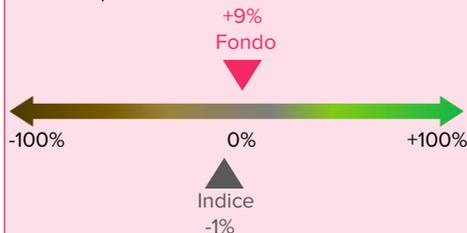


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

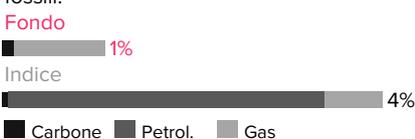
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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 97% / indice 100%

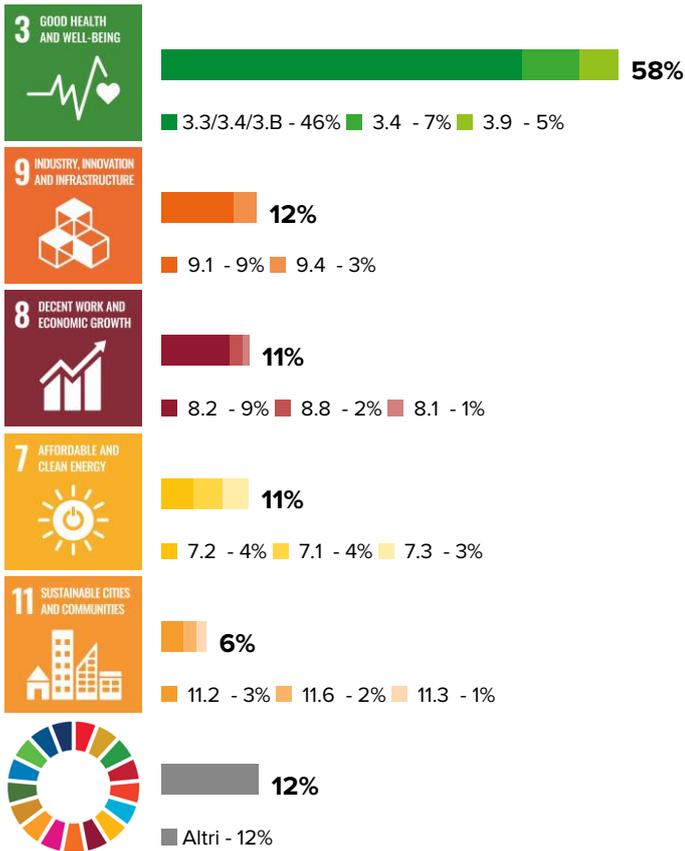
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	103	256

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

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

EuroAPI

Abbiamo parlato con l'azienda della sospensione temporanea della produzione di prostaglandine presso il sito EuroAPI di Budapest lo scorso anno. La direzione aveva deciso di sospendere la produzione a causa di un problema di documentazione scoperto durante un audit interno. La qualità del prodotto non è mai stata messa in discussione. Non c'è stato alcun impatto in termini di perdita di clienti, poiché i livelli di scorte erano sufficienti. Il problema è stato ora risolto e la produzione è ripresa gradualmente da gennaio.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

3 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global education

MARZO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 82,5€

Attivi | 116,9 M€

SFDR 8

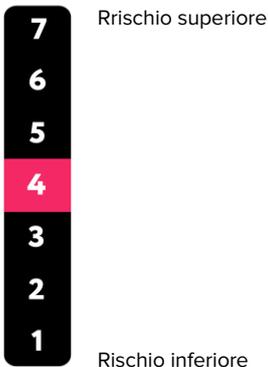
Investimenti sostenibili

% 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



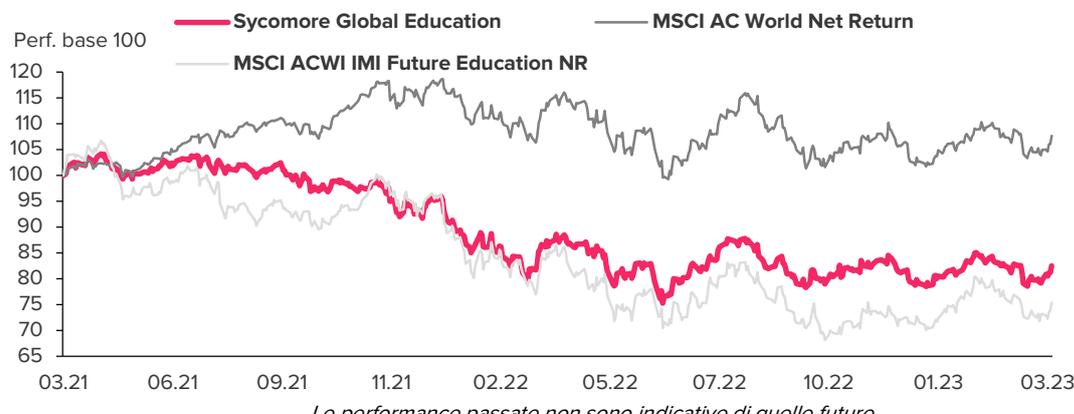
Francia

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 31.03.2023



	mar	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	1,0	4,9	-5,3	-17,5	-9,1	-17,4
Indice %	0,6	5,4	-5,2	7,7	3,7	-13,0

Statistiche

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

Commento del fondo

I rapidi aumenti degli interessi hanno messo sotto pressione il sistema bancario di tutto il mondo, con un impatto sulle istituzioni finanziarie sia negli Stati Uniti che in Europa. Il risultato è stato un marzo caratterizzato da una maggiore volatilità e da una mancanza di direzione. In questo difficile contesto, il fondo ha sovraperformato gli indici azionari tematici e globali. Dopo aver registrato un trimestre davvero forte, Duolingo (l'applicazione mobile per lo studio delle lingue) è aumentata di oltre il 40%. Sul fronte negativo, Wiley ha ridotto le aspettative sui ricavi dell'intero anno, poiché ha dovuto mettere in pausa una delle pubblicazioni scientifiche acquisite di recente per indagare sulla qualità di alcuni articoli. Riteniamo che le caratteristiche difensive del fondo continueranno a sostenere la performance nel corso del 2023.



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	13,2 Mds €

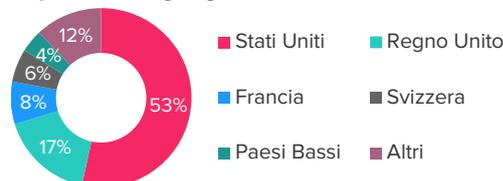
Esposizione settoriale



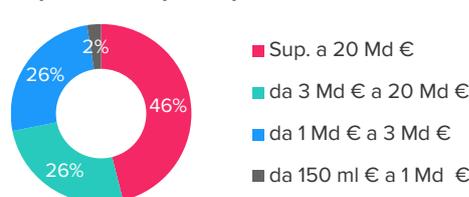
Valutazione

Ratio P/E 2023	16,9x	15,7x
Crescita degli utili 2023	13,4%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,6x	2,4x
Redditività del capitale proprio	15,3%	15,2%
Rendimento 2023	1,6%	2,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

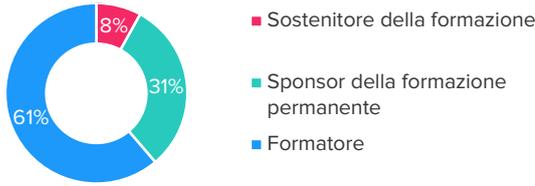
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Stride	6,4%	3,4/5	56%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Pearson	5,5%	3,1/5	33%
Microsoft Corp.	5,3%	4,1/5	36%
Instructure	5,2%	3,5/5	65%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Novartis	4,4%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,4%	3,2/5	43%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Blackbaud	4,5%	0,84%
Duolingo	2,0%	0,68%
Microsoft Corp.	5,1%	0,55%
Negativi		
John Wiley&Sons	4,6%	-0,82%
Stride	6,9%	-0,77%
Pearson	5,7%	-0,73%



Ripartizione per pilastro



Punteggio ESG

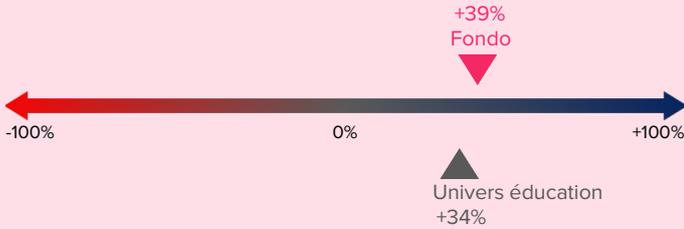
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

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* 41%



*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 68% / universo dei fondi 42%

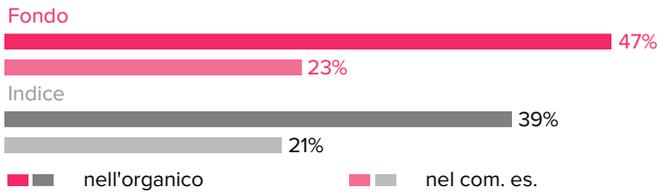


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 93% / indice 75%



Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

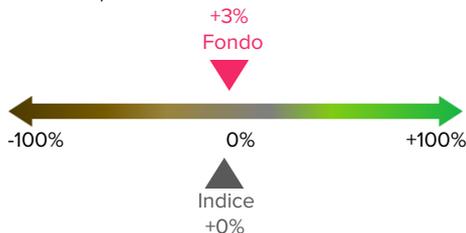


Analisi ambientale

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 52%



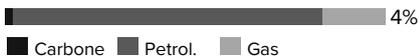
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

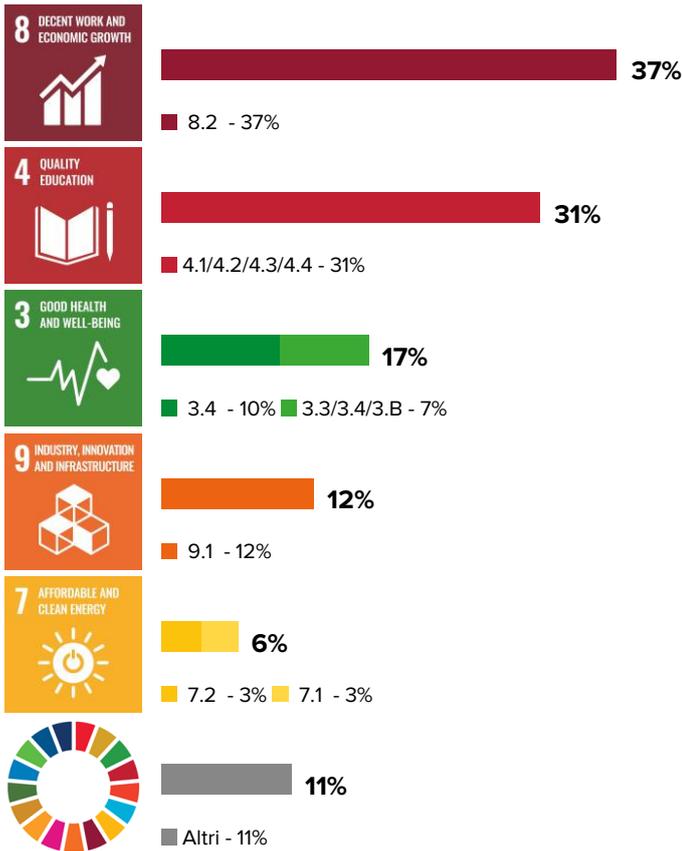


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 14%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

Il management ha condiviso con noi informazioni sulla strategia di "accesso ai farmaci" per i Paesi a basso e medio reddito. In particolare, hanno menzionato la coalizione ATOM (Access to Oncology Medicines), di cui l'azienda è membro insieme ad altri importanti attori dell'industria farmaceutica. L'obiettivo di ATOM è migliorare in modo significativo l'accesso ai farmaci oncologici nei Paesi poveri.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1 / 2 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

MARZO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 104,6€

Attivi | 158,7 M€

SFDR 9

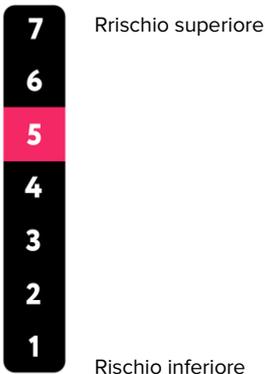
Investimenti sostenibili

% 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



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

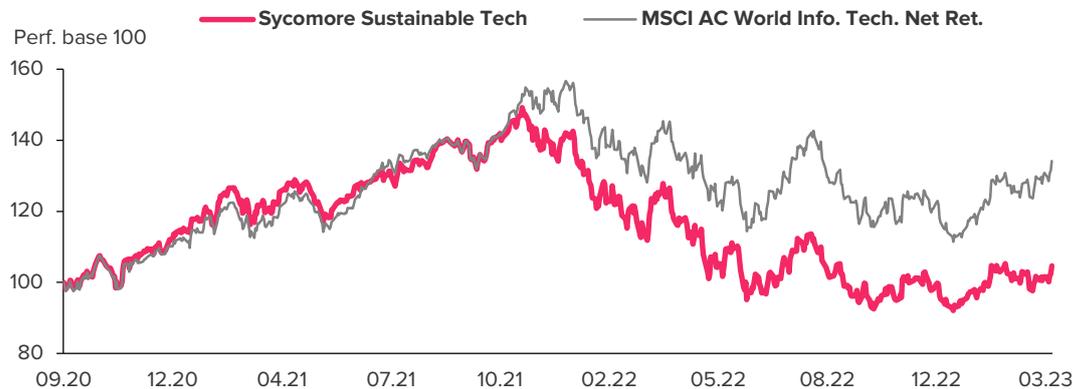
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	3,7	12,4	-15,7	4,6	1,8	-33,9	22,1
Indice %	6,8	18,9	-5,5	34,2	12,2	-26,8	36,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-11,4%	26,2%	25,1%	9,3%	-0,6	-1,1	-27,2%	-23,3%
Lancio	0,9	1,0	-9,2%	22,6%	21,6%	8,0%	0,1	-1,3	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

Il rapido aumento dei tassi di interesse ha messo sotto pressione il sistema bancario in tutto il mondo, con un impatto sulle istituzioni finanziarie sia negli Stati Uniti che in Europa. In questo difficile contesto la tecnologia ha sovraperformato, registrando rendimenti positivi. Purtroppo, la performance positiva è stata estremamente limitata e ha riguardato soprattutto le mega-cap, molte delle quali non sono ammissibili nel nostro quadro sostenibile. Ciononostante, nel mese di marzo abbiamo sfruttato la volatilità per aggiungere 2 nuove posizioni su MongoDB (database di nuova generazione) e Procure (software per l'edilizia che migliora la sostenibilità del settore edile), società di alta qualità dal punto di vista finanziario e della sostenibilità che riteniamo sottovalutate. Riteniamo che, con una maggiore chiarezza sul ciclo dei tassi d'interesse, il nostro portafoglio di investimenti sostenibili e di alta qualità sia ben posizionato per beneficiare di alcuni dei più potenti cambiamenti strutturali della società.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAEA LX

Quota FD - SYSSTFE LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RD - SYSTRED LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

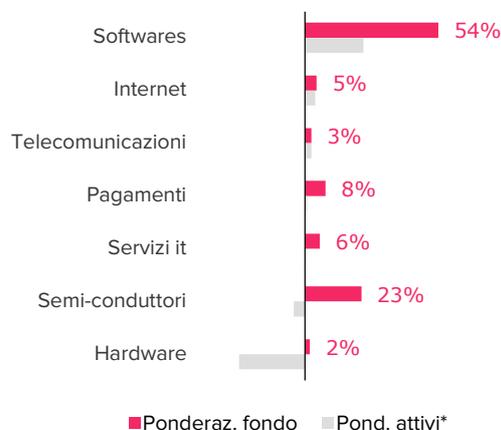
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	95,5 Mds €

Esposizione settoriale

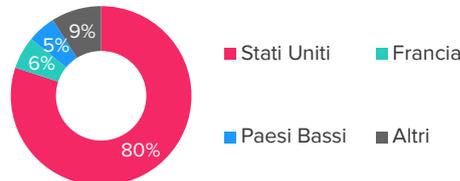


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

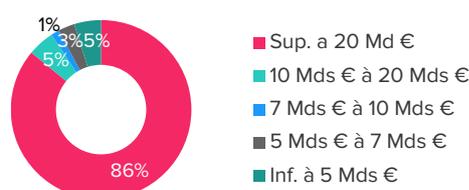
Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	Indice
	26,0x	23,5x
Crescita degli utili 2023	15,3%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,6x	5,4x
Redditività del capitale proprio	25,3%	23,0%
Rendimento 2023	0,6%	1,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	5,9%	3,8/5	0%	9%
MasterCard	5,7%	4,0/5	+7%	33%
Salesforce	4,8%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,7/5	+1%	21%
ServiceNow	4,6%	3,8/5	0%	13%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
Palo Alto	4,0%	3,6/5	0%	35%
Intuit Inc.	3,5%	3,8/5	+2%	23%
CrowdStrike	3,3%	3,8/5	+7%	36%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Microsoft Corp.	9,7%	1,05%
NVIDIA Corporation	4,2%	0,66%
Salesforce	3,4%	0,43%
Negativi		
Alight Inc.	1,8%	-0,32%
Marvell Technology Inc.	0,7%	-0,27%
Splunk	0,6%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Procore Tech.
MongoDB
Gitlab

Integrazioni

Nvidia
Salesforce
Servicenow

Vendite

Alight
Worldline
Marvell Tec.

Sgravi

Sap
Accenture
Stmicroelec.



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	35	34	33
Pond.	93%	92%	93%

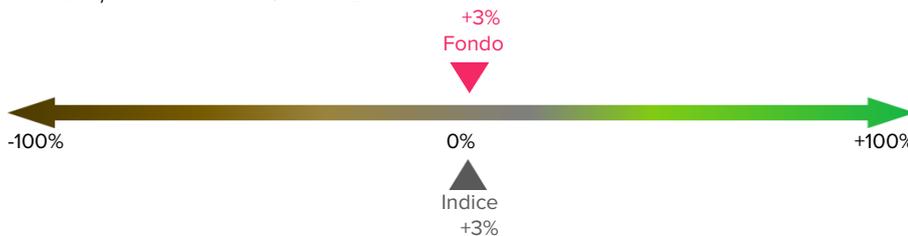
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

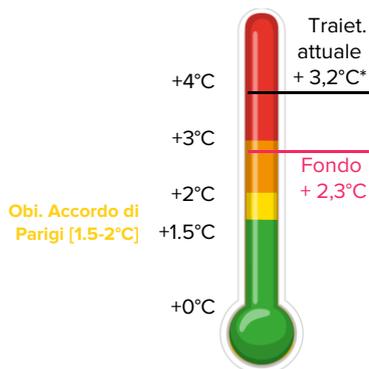
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



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 16%



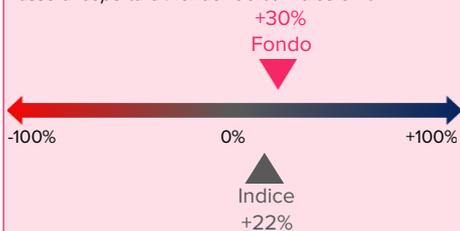
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

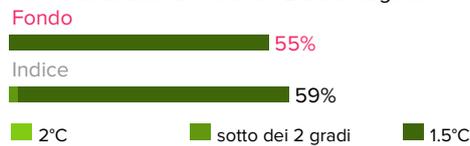
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 84%



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	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 93%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo 0%

Indice 0%

0%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Crescita dell'organico

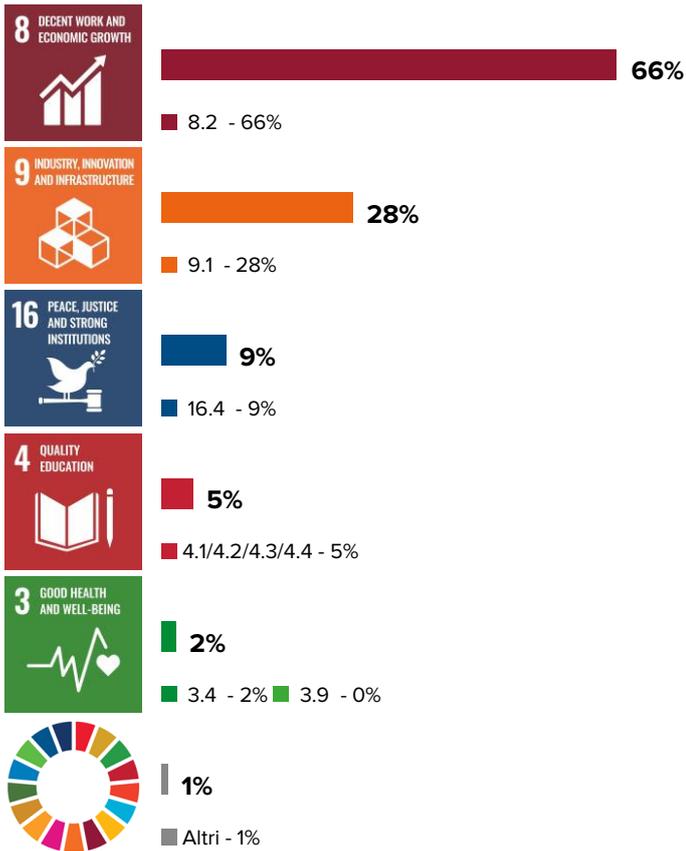
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%





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

Veeva

Abbiamo avviato un impegno con Veeva per fissare obiettivi ambientali, pubblicare KPI sulla formazione dei dipendenti, sul livello di impegno, sul turnover e sull'assenteismo e per cambiare il revisore contabile. L'azienda si avvale della società KPMG dal 2010, un periodo troppo lungo rispetto ai principi di indipendenza della nostra politica di voto.

Procore

Abbiamo avviato un impegno con Procore per incoraggiarla a pubblicare una politica sui diritti umani e ad attuare un piano di remunerazione dei dirigenti basato su indicatori di performance a lungo termine e comprendente KPI ambientali e sociali quali: la percentuale di ricavi che contribuiscono direttamente a un'edilizia più sostenibile, la riduzione delle emissioni di carbonio e di rifiuti e la prevenzione degli errori in cantiere, la percentuale di elettricità rinnovabile, il turnover dei dipendenti, l'assenteismo, la mobilità interna e le ore medie di formazione all'anno per dipendente.

Controversie ESG

Microsoft

A seguito di tutte le indagini in base alle quali Microsoft ha ottenuto la licenza per l'équipe dedicata alla léthique dell'IA, abbiamo preso contatto con il direttore dell'Engagement ESG. Il responsabile ha dichiarato che meno di 10 équipes Ethique & Société hanno subito un impatto e che circa un centinaio di persone continuano a lavorare sulla IIA etica all'interno dell'azienda, tra cui alcuni collaboratori. Sono state create nuove squadre dedicate alla IIA e sono state notevolmente rafforzate, in particolare un ufficio responsabile della IIA e un'équipe responsabile della IIA direttamente integrata nel servizio Azure OpenAI.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

MARZO 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.762,5€

Attivi | 164,8 M€

SFDR 8

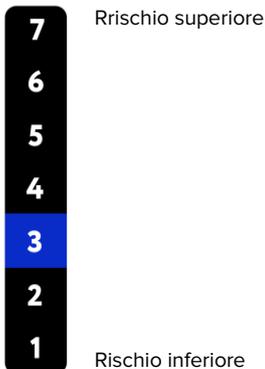
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



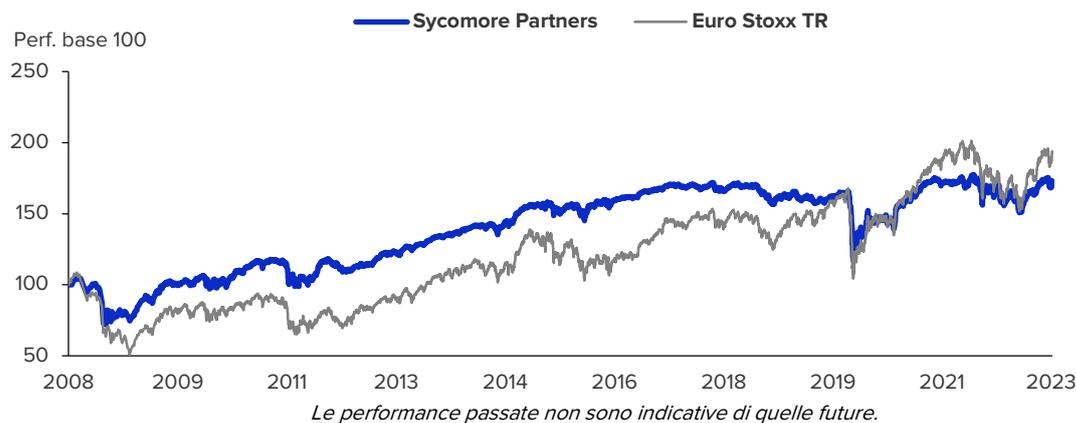
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.03.2023



	mar 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-0,7	5,4	3,2	35,1	4,0	73,1	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	0,4	11,8	7,7	60,3	36,5	93,9	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,5	2,0%	11,3%	19,7%	11,4%	0,9	-0,6	-15,1%	-24,6%
Lancio	0,9	0,5	1,2%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

Commento del fondo

Marzo è stato un mese difficile per i finanziari (SVB, CS), i ciclici (prospettive di crescita a medio termine più basse) e il petrolio (produzione russa più forte e ripresa cinese più lenta del previsto). Con il calo dei tassi a lungo termine (rifugio sicuro, inflazione più bassa e rallentamento), i settori difensivi ad alta duration (Utilities e Telecom) hanno resistito bene. Oltre ai ciclici (Saint-Gobain e Imerys), abbiamo sofferto soprattutto per le nostre esposizioni finanziarie (ALD e Amundi) e petrolifere (TotalEnergies e Galp). Poiché il fondo è posizionato in modo difensivo (oltre un terzo del portafoglio è investito), abbiamo approfittato della flessione del mercato per aumentare l'esposizione netta del fondo alle azioni a oltre il 60%, aggiungendo due nuove convinzioni: Worldline (5%) e EDP (3%).

Esposizione netta azioni



I tabelli intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



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

Nessuno

Indice di comparazione

Euro Stoxx TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	61%
Numero di società in portafoglio	26
Capitaliz. di borsa mediana	19,8 Mds €

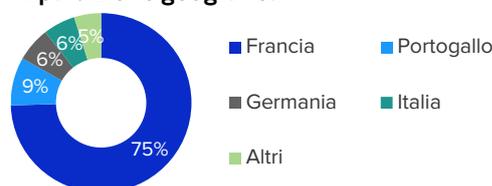
Esposizione settoriale



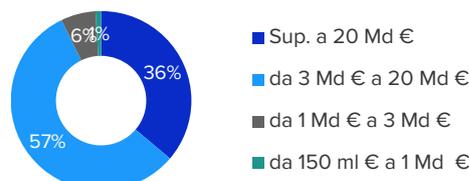
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	6,7%	3,6/5
Worldline	5,7%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	4,0%	3,1/5
Enel	3,7%	3,7/5
TotalEnergies	3,6%	3,0/5
Veolia	3,6%	3,7/5
EDP-Energias de Portugal	3,5%	3,9/5
Amundi	3,3%	3,4/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Synlab	0,7%	0,46%
Enel	5,0%	0,31%
STMicroelec.	2,3%	0,23%
Negativi		
ALD	6,4%	-0,89%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

Worldline
Rwe
Edp Energias

Integrazioni

Carmila
Vivendi
Totalenergies

Vendite

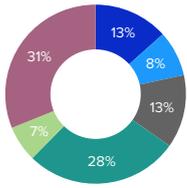
Stellantis
Synlab

Sgravi

Elis
Saint-Gobain
Enel Spa



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

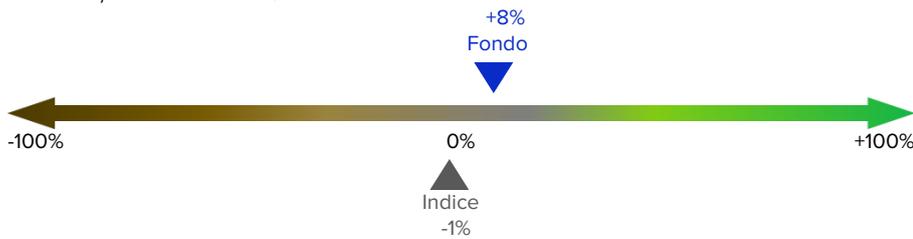
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

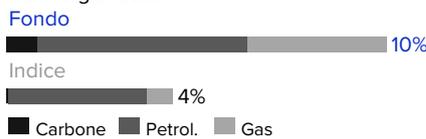
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%

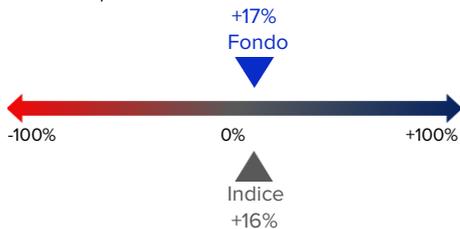


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

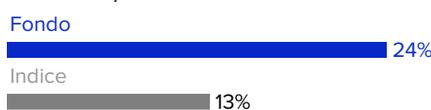
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 93%



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 100%

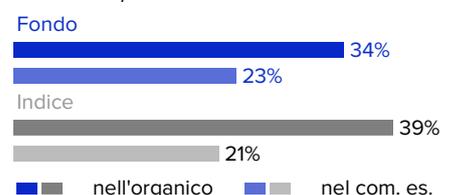


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 87%

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



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



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

TotalEnergies

Nell'ambito del nostro impegno collaborativo e prima dell'Assemblea generale, abbiamo incontrato Pouyanné e Coisne-Roquette per discutere la strategia climatica del Gruppo e le aspettative della coalizione di investitori. Continuiamo ad aspettarci che gli obiettivi climatici del Gruppo siano resi espliciti e che contribuiscano al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi. La strategia di riduzione delle emissioni dell'ambito 3 del Gruppo non sembra essere allineata con uno scenario di 1,5°C o <2°C.

Engie

Nell'ambito del nostro dialogo a lungo termine con ENGIE, a marzo abbiamo avuto diversi scambi con l'azienda, in vista dell'assemblea generale del 26 aprile. In particolare, abbiamo presentato una risoluzione per ottenere maggiori informazioni sulla strategia climatica dell'azienda e per poterla valutare rispetto a uno scenario di riscaldamento che limiti l'aumento della temperatura a +1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, con un overshoot minimo o nullo e un uso limitato di tecnologie a emissioni negative, che copra tutti e tre gli ambiti e si estenda oltre il 2030.

Controversie ESG

Nessun commento

In seguito alle affermazioni secondo cui Microsoft avrebbe licenziato il suo team di IA per l'etica, abbiamo contattato il direttore dell'ESG Engagement. Egli ha dichiarato che i team di Etica e Società interessati sono meno di 10 e che circa 100 persone continuano a occuparsi di IA etica all'interno dell'azienda, compreso il personale chiave. Da allora sono stati creati e rafforzati in modo significativo nuovi team dedicati all'IA, tra cui un Ufficio IA responsabile e un team IA responsabile direttamente integrato nel servizio Azure OpenAI.

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

MARZO 2023

Quota IC

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

Attivi | 409,7 M€

SFDR 8

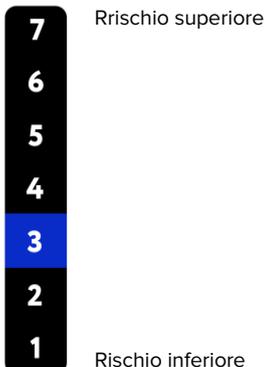
Investimenti sostenibili

% 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 BAILLENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINEY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia

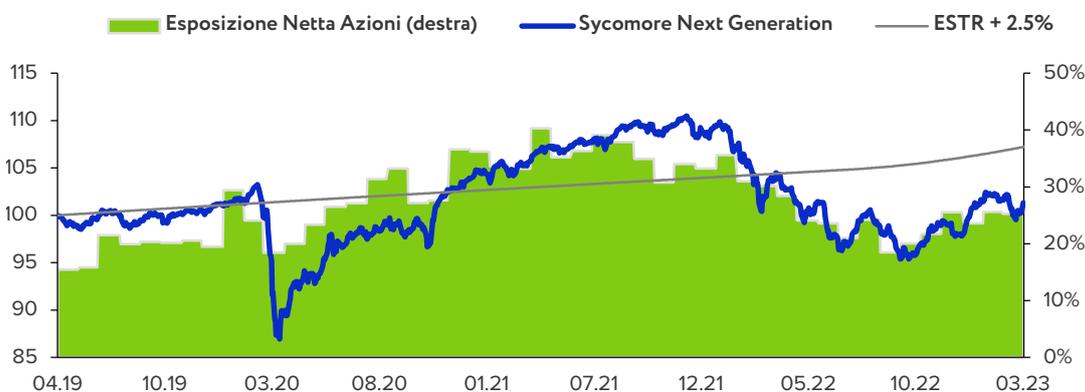


Belgio

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

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

Statistiche

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

Commento del fondo

Le difficoltà a cascata delle banche regionali statunitensi e di Credit Suisse hanno innescato un movimento di avversione al rischio sui mercati, con un calo significativo delle azioni. Abbiamo ridotto la nostra esposizione, in particolare ai titoli ciclici come le banche europee. Una parte è stata riallocata su titoli più difensivi come Novartis, AstraZeneca e Orange. Per il momento preferiamo le large cap in questa fase di mercato. Anche le obbligazioni societarie hanno risentito del forte aumento degli spread creditizi, ma offrono un rendimento interessante, soprattutto per le scadenze inferiori ai cinque anni. Continuiamo a investire massicciamente in questo settore per fornire un carry significativo al portafoglio. Abbiamo ridotto l'esposizione alle valute estere.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

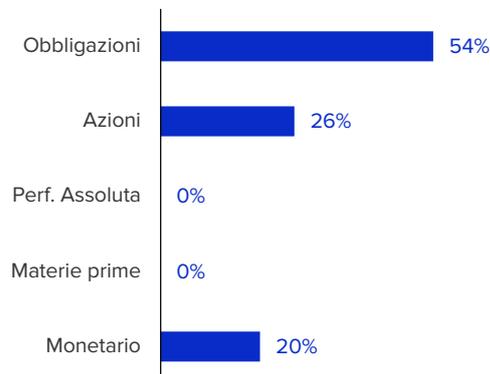
Com. di movimentaz.

Nessuna

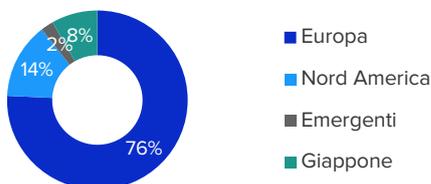
Componente azionaria

Società in portafoglio 49
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



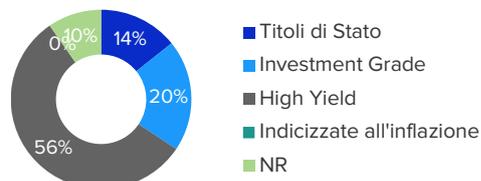
Esposiz. azionaria per Paese



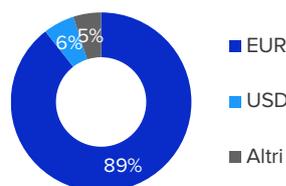
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 115,0
Numero di emittenti 66,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

Partecipazioni azionarie

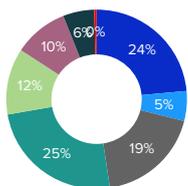
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

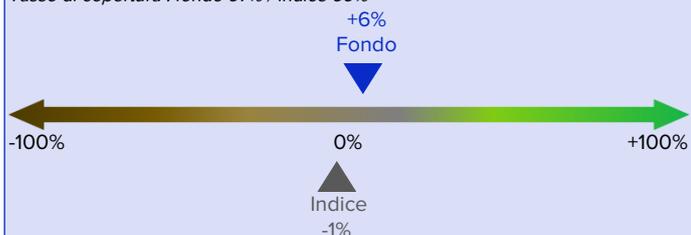
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 76%

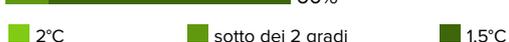


Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo 44%

Indice 60%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 1%

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 70%

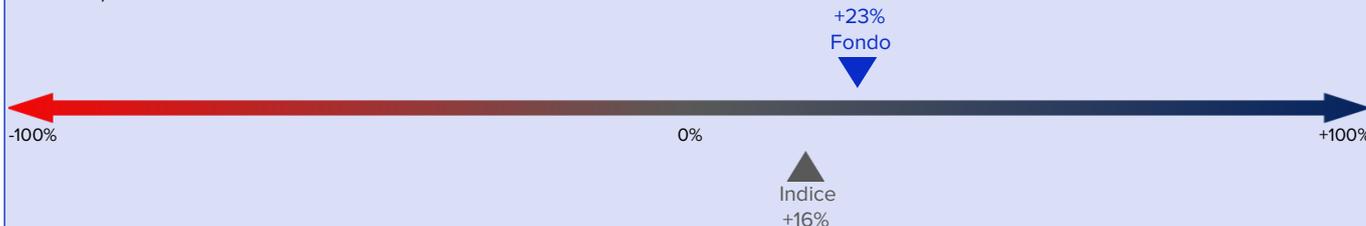
Fondo 239 kg. eq. CO₂ /anno/k€

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%.

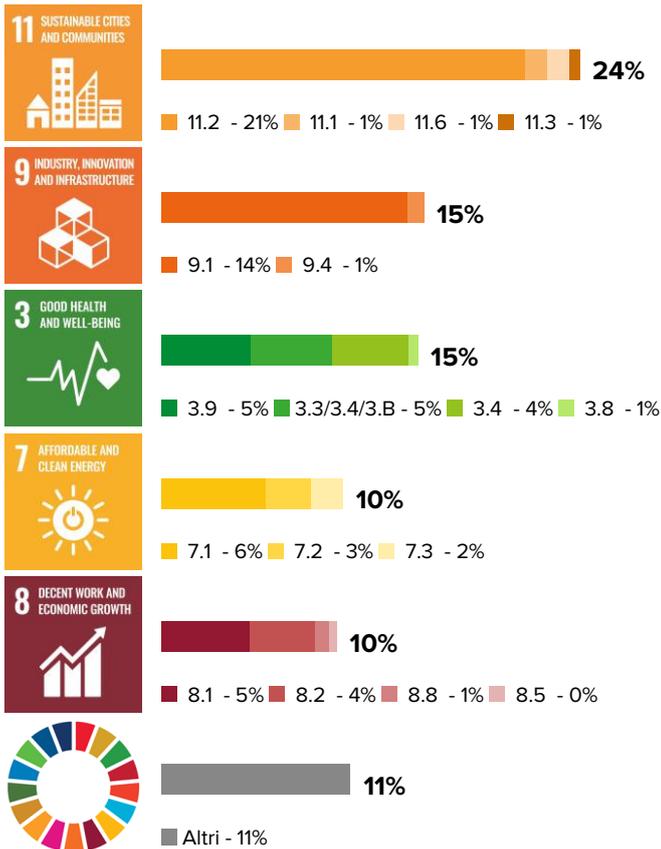
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 93%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Nell'ambito del nostro dialogo a lungo termine con ENGIE, a marzo abbiamo avuto diversi scambi con l'azienda, in vista dell'assemblea generale del 26 aprile. In particolare, abbiamo presentato una risoluzione per ottenere maggiori informazioni sulla strategia climatica dell'azienda e per poterla valutare rispetto a uno scenario di riscaldamento che limiti l'aumento della temperatura a +1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, con un overshoot minimo o nullo e un uso limitato di tecnologie a emissioni negative, che copra tutti e tre gli ambiti e si estenda oltre il 2030.

Novartis

Il management ha condiviso con noi informazioni sulla strategia di "accesso ai farmaci" per i Paesi a basso e medio reddito. In particolare, hanno menzionato la coalizione ATOM (Access to Oncology Medicines), di cui l'azienda è membro insieme ad altri importanti attori dell'industria farmaceutica. L'obiettivo di ATOM è migliorare in modo significativo l'accesso ai farmaci oncologici nei Paesi poveri.

Controversie ESG

Microsoft

In seguito alle affermazioni secondo cui Microsoft avrebbe licenziato il suo team di IA per l'etica, abbiamo contattato il direttore dell'ESG Engagement. Egli ha dichiarato che i team di Etica e Società interessati sono meno di 10 e che circa 100 persone continuano a occuparsi di IA etica all'interno dell'azienda, compreso il personale chiave. Da allora sono stati creati e rafforzati in modo significativo nuovi team dedicati all'IA, tra cui un Ufficio IA responsabile e un team IA responsabile direttamente integrato nel servizio Azure OpenAI.

Voti

3 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycamore
am

sycamore

allocation patrimoine

MARZO 2023

Quota I

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

Attivi | 231,1 M€

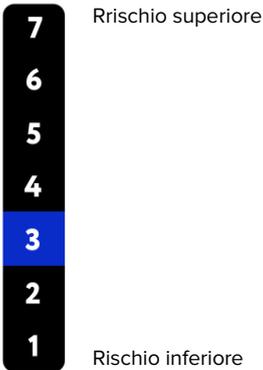
SFDR 8

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 BAILLENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINYET
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG

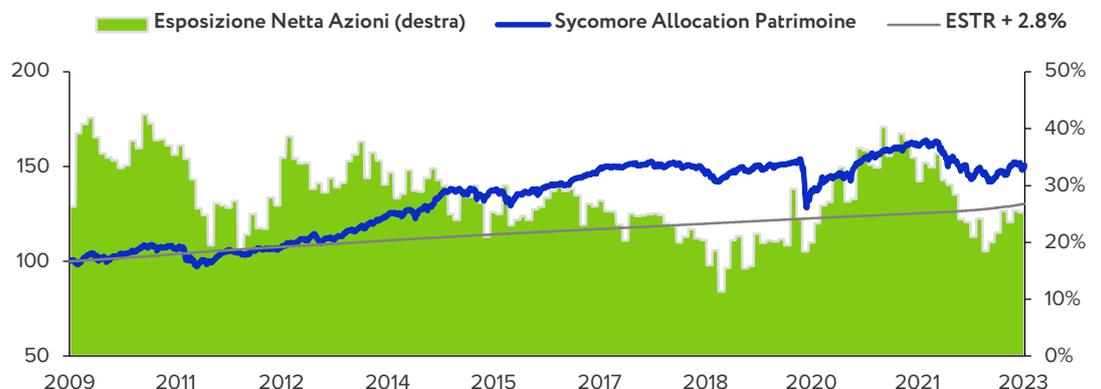


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-0,4	3,6	-2,5	13,4	0,5	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	1,1	2,7	5,7	9,1	29,6	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Le difficoltà a cascata delle banche regionali statunitensi e di Credit Suisse hanno innescato un movimento di avversione al rischio sui mercati, con un calo significativo delle azioni. Abbiamo ridotto la nostra esposizione, in particolare ai titoli ciclici come le banche europee. Una parte è stata riallocata su titoli più difensivi come Novartis, AstraZeneca e Orange. Per il momento preferiamo le large cap in questa fase di mercato. Anche le obbligazioni societarie hanno risentito del forte aumento degli spread creditizi, ma offrono un rendimento interessante, soprattutto per le scadenze inferiori ai cinque anni. Continuiamo a investire massicciamente in questo settore per fornire un carry significativo al portafoglio. Abbiamo ridotto l'esposizione alle valute estere.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

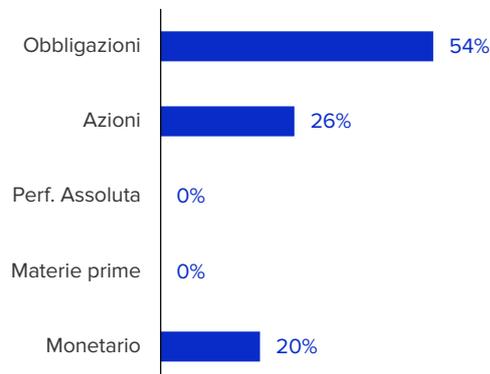
Com. di movimentaz.

Nessuna

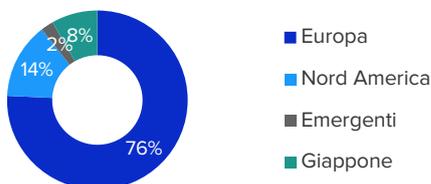
Componente azionaria

Società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	15%

Allocazione patrimoniale



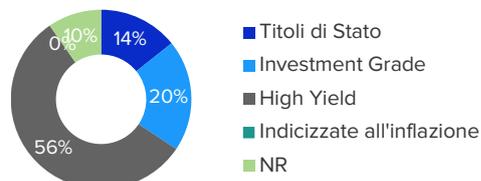
Esposiz. azionaria per Paese



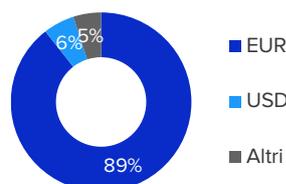
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	115,0
Numero di emittenti	66,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Sanofi	1,09%	0,14%	Ubisoft 0.0% 2024	0,26%	-0,30%
Alphabet	0,59%	0,09%	BNP Paribas	0,63%	-0,15%
ASML	0,99%	0,07%	ALD	0,88%	-0,13%

Partecipazioni azionarie

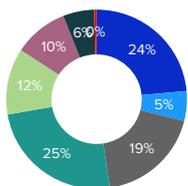
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,3/5	4%	27%
Christian Dior	1,1%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Eni	0,9%	3,1/5	-12%	3%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,3%
Groupama 6.375% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

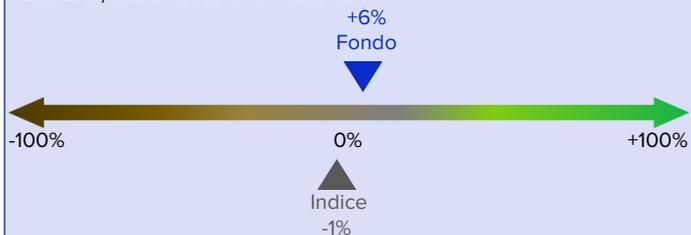
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 76%

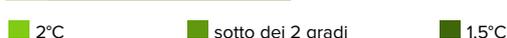


Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo: 44%

Indice: 60%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo: 1%

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 70%

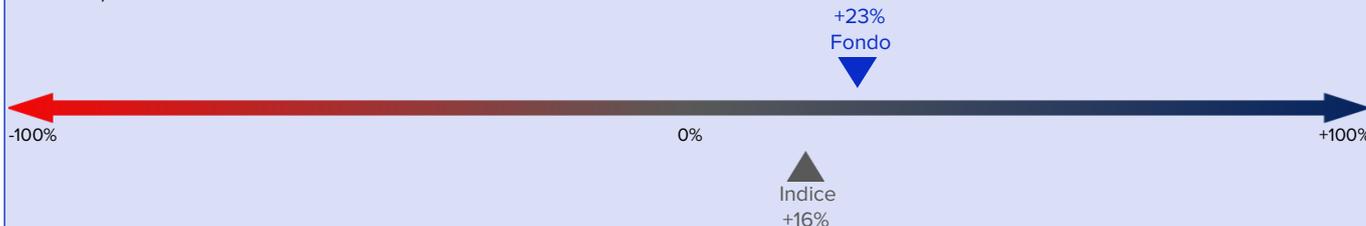
Fondo: 239 kg. eq. CO₂ /anno/k€

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%.

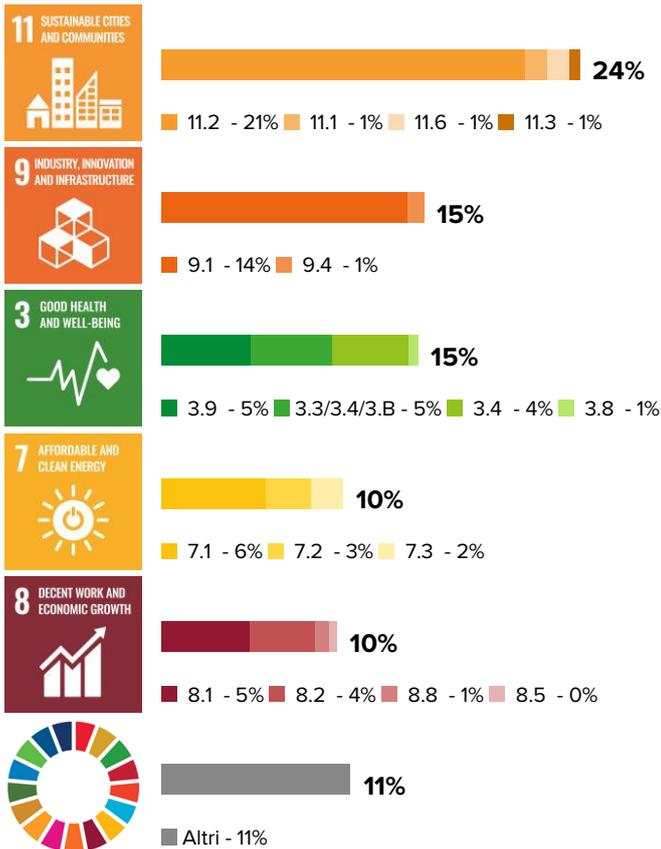
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 93%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Engie

Nell'ambito del nostro dialogo a lungo termine con ENGIE, a marzo abbiamo avuto diversi scambi con l'azienda, in vista dell'assemblea generale del 26 aprile. In particolare, abbiamo presentato una risoluzione per ottenere maggiori informazioni sulla strategia climatica dell'azienda e per poterla valutare rispetto a uno scenario di riscaldamento che limiti l'aumento della temperatura a +1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, con un overshoot minimo o nullo e un uso limitato di tecnologie a emissioni negative, che copra tutti e tre gli ambiti e si estenda oltre il 2030.

Novartis

Il management ha condiviso con noi informazioni sulla strategia di "accesso ai farmaci" per i Paesi a basso e medio reddito. In particolare, hanno menzionato la coalizione ATOM (Access to Oncology Medicines), di cui l'azienda è membro insieme ad altri importanti attori dell'industria farmaceutica. L'obiettivo di ATOM è migliorare in modo significativo l'accesso ai farmaci oncologici nei Paesi poveri.

Controversie ESG

Microsoft

In seguito alle affermazioni secondo cui Microsoft avrebbe licenziato il suo team di IA per l'etica, abbiamo contattato il direttore dell'ESG Engagement. Egli ha dichiarato che i team di Etica e Società interessati sono meno di 10 e che circa 100 persone continuano a occuparsi di IA etica all'interno dell'azienda, compreso il personale chiave. Da allora sono stati creati e rafforzati in modo significativo nuovi team dedicati all'IA, tra cui un Ufficio IA responsabile e un team IA responsabile direttamente integrato nel servizio Azure OpenAI.

Voti

3 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore /s opportunities

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 366,8€

Attivi | 231,6 ME

SFDR 8

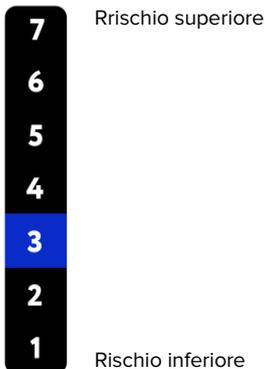
Investimenti sostenibili

% 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



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	mar 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,8	3,6	-7,2	10,4	-3,9	83,4	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	0,2	0,6	0,7	-0,5	-1,3	14,6	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,4	-3,6%	10,1%	n/a	12,6%	0,3	-1,1	-24,4%	-24,6%
Lancio	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,8%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

Commento del fondo

Marzo è stato un mese difficile per i finanziari (SVB, CS), i ciclici (prospettive di crescita a medio termine più basse) e il petrolio (produzione russa più forte e ripresa cinese più lenta del previsto). Con il calo dei tassi a lungo termine (rifugio sicuro, inflazione più bassa e rallentamento), i settori difensivi ad alta duration (Utilities e Telecom) hanno resistito bene. Oltre ai ciclici (Saint-Gobain e Imerys), abbiamo sofferto soprattutto per le nostre esposizioni finanziarie (ALD e Amundi) e petrolifere (TotalEnergies e Galp). Poiché il fondo è posizionato in modo difensivo (oltre un terzo del portafoglio è investito), abbiamo approfittato della flessione del mercato per aumentare l'esposizione netta del fondo alle azioni a oltre il 60%, aggiungendo due nuove convinzioni: Worldline (5%) e EDP (3%).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota R - SYCOPT R FP

Indice di riferimento

ESTR capitalizzato

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	61%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	25
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	19,9 Mds €

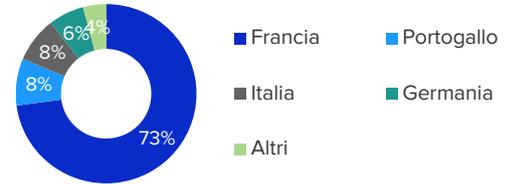
Esposizione settoriale



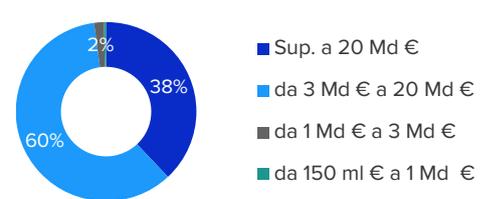
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	6,5%	3,6/5
Worldline	5,8%	3,9/5
Engie	4,2%	3,3/5
RWE	3,9%	3,1/5
Enel	3,6%	3,7/5
Veolia	3,6%	3,7/5
Amundi	3,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	3,3%	3,9/5
STMicroelec.	2,9%	3,9/5
Orange	2,6%	3,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Enel	5,0%	0,31%
Engie	3,6%	0,21%
EDP-Energias de Portugal	1,0%	0,15%
Negativi		
ALD	6,2%	-0,86%
Saint Gobain	3,7%	-0,32%
Société Générale	1,0%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

Edp Energias
Fortum
Autoliv

Integrazioni

Orange
Veolia
Publicis Groupe

Vendite

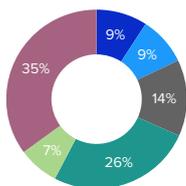
Stellantis
Sanofi

Sgravi

Saint-Gobain
Enel Spa
Verallia



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

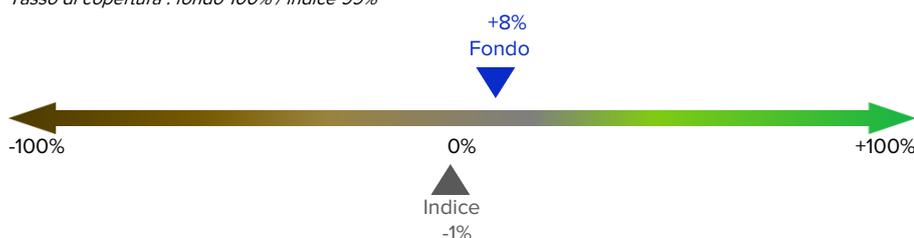
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

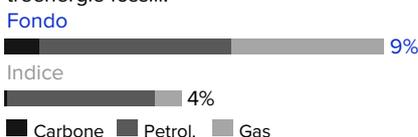
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

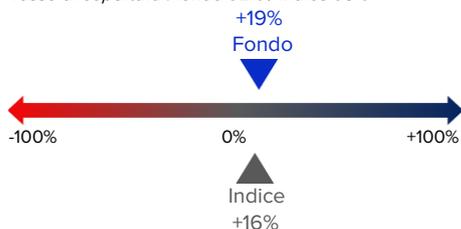


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

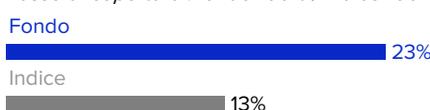
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 93%



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 100%

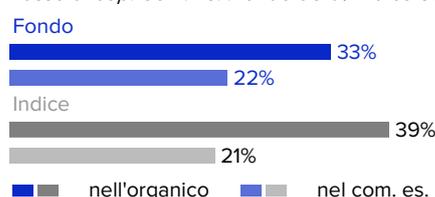


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 87%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 95% / indice 88%



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



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

TotalEnergies

Nell'ambito del nostro impegno collaborativo e prima dell'Assemblea generale, abbiamo incontrato Pouyanné e Coisne-Roquette per discutere la strategia climatica del Gruppo e le aspettative della coalizione di investitori. Continuiamo ad aspettarci che gli obiettivi climatici del Gruppo siano resi espliciti e che contribuiscano al raggiungimento degli obiettivi dell'Accordo di Parigi. La strategia di riduzione delle emissioni dell'ambito 3 del Gruppo non sembra essere allineata con uno scenario di 1,5°C o <2°C.

Engie

Nell'ambito del nostro dialogo a lungo termine con ENGIE, a marzo abbiamo avuto diversi scambi con l'azienda, in vista dell'assemblea generale del 26 aprile. In particolare, abbiamo presentato una risoluzione per ottenere maggiori informazioni sulla strategia climatica dell'azienda e per poterla valutare rispetto a uno scenario di riscaldamento che limiti l'aumento della temperatura a +1,5°C rispetto ai livelli preindustriali, con un overshoot minimo o nullo e un uso limitato di tecnologie a emissioni negative, che copra tutti e tre gli ambiti e si estenda oltre il 2030.

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

MARZO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 123,5€

Attivi | 845,7 M€

SFDR 8

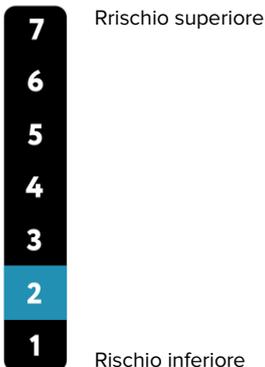
Investimenti sostenibili

% 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 BAILLENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



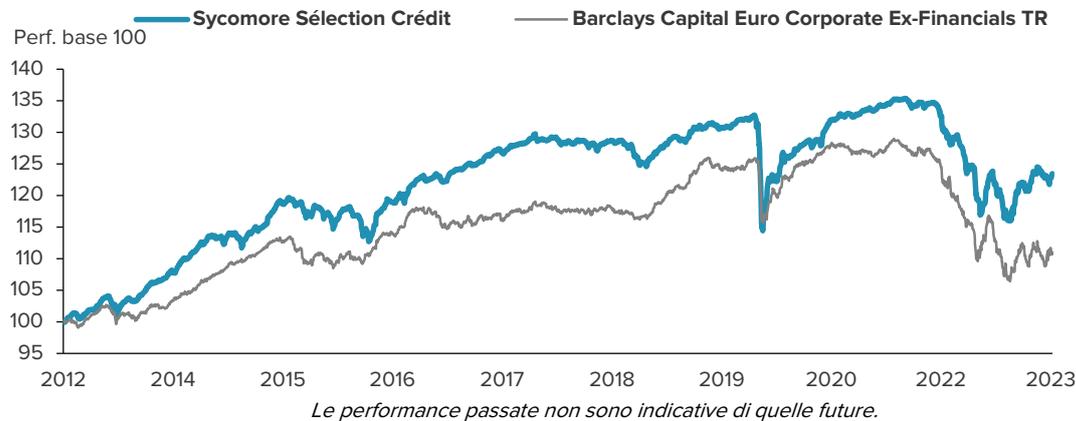
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.03.2023



	mar	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,4	2,3	-4,7	4,2	-3,8	23,5	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	1,5	2,0	-7,3	-4,9	-5,6	11,0	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,5	0,4	2,3%	3,4%	4,6%	4,0%	0,4	0,8	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,6%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

La crisi di fiducia nelle banche regionali statunitensi, seguita dal salvataggio di Credit Suisse, ha determinato una forte avversione al rischio dall'inizio di marzo. Il rendimento dell'OAT a 5 anni si è compresso di 40 pb. Gli spread di credito si sono fortemente ampliati: da +30 pb per il segmento investment grade a +100 pb per gli indici HY europei, con una chiara sottoperformance delle società con il rating peggiore. Le banche, senza sorprese, sono in ritardo rispetto agli emittenti non finanziari. Azelis, distributore di prodotti chimici e ingredienti per l'industria alimentare, ha emesso un'obbligazione a 5 anni con rating BB+. Ci piace il modello di asset light di questo concorrente di Brenntag e IMCD. Abbiamo anche partecipato all'emissione di Nexans, un'obbligazione verde a 5 anni con rating BB+ e outlook positivo. Nexans è un attore chiave nella transizione energetica e potrebbe essere rivalutato a investment grade nel giro di pochi mesi.



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 R FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

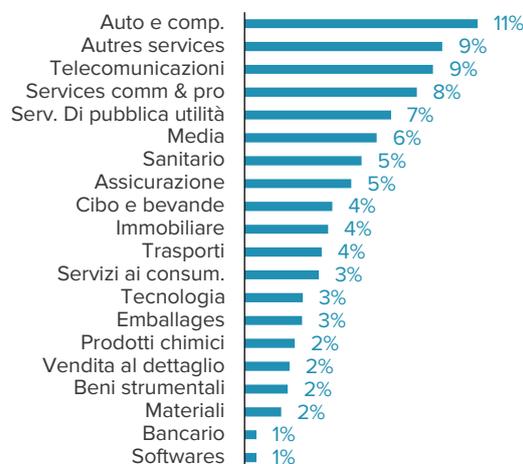
Com. di movimentaz.

Nessuna

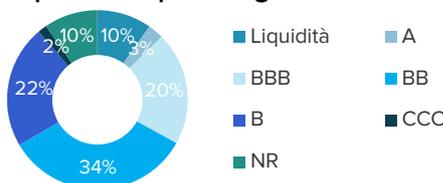
Portafoglio

Tasso di esposizione	90%
Numero di partecipazioni	220
Numero di emittenti	135

Ripartizione per settore



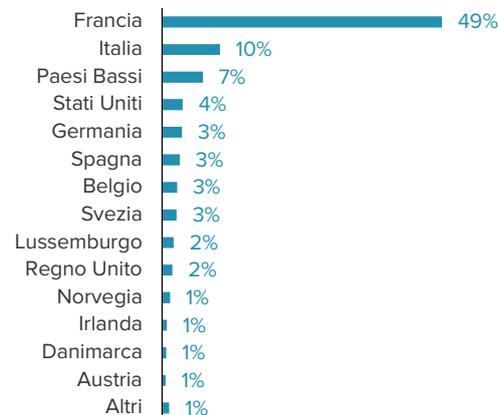
Ripartizione per rating



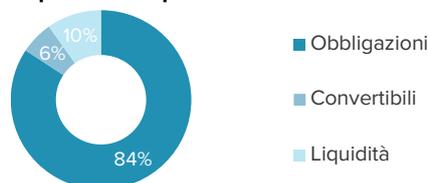
Valutazione

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

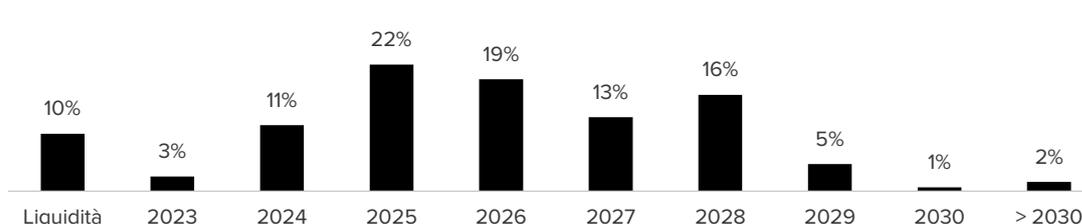
Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

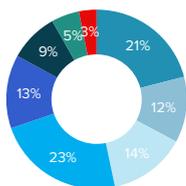
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Punt. S	3,2/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,2/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Emissioni principali

Emissioni principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Solvay 4.25% Perp	1,2%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Parts Europe 6.5%2025	1,1%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE
Orange 2.375% Perp	1,1%	Communication Services	3,2/5	Salute e sicurezza
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,3/5	Salute e sicurezza
Ipd 5.5% dec-2025	1,1%	Financials	3,2/5	Salute e sicurezza
Eramet 5.875% 2025	1,1%	Materials	3,4/5	Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **30%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Voltalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	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) calcolés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 76%



Tassonomia europea

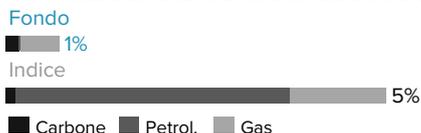
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 75% / indice 89%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 93%

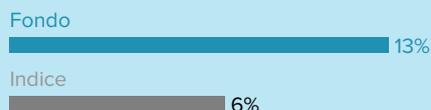


Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

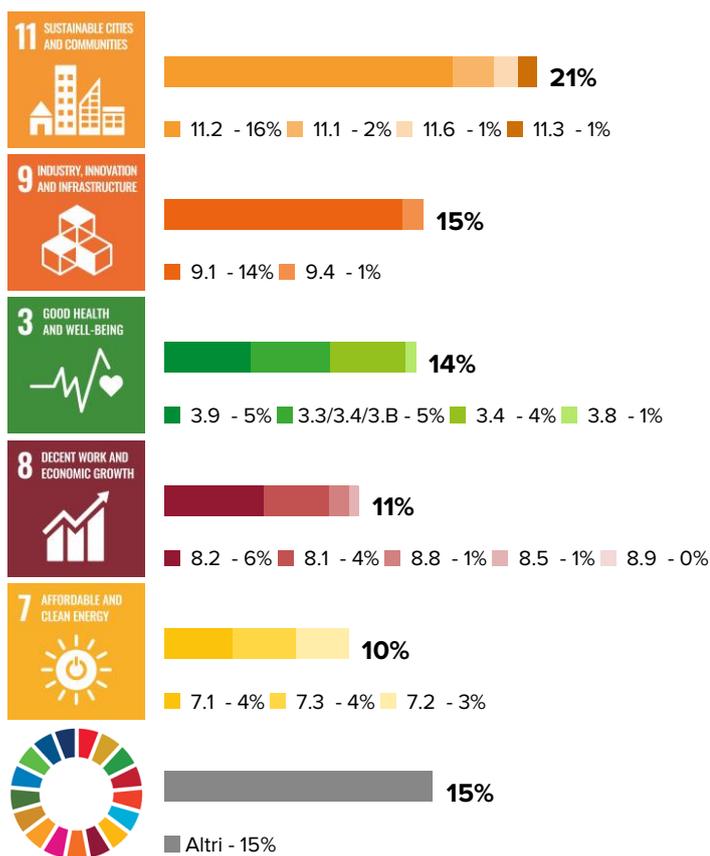
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

EDP

Abbiamo incontrato l'azienda per discutere del suo nuovo piano aziendale presentato all'Investor Day del 2023, che ha ribadito il suo impegno ad abbandonare il carbone entro il 2025 (dopo un forte aumento dei ricavi della produzione di energia elettrica da carbone nel 2022), a utilizzare il 100% di energia rinnovabile entro il 2030 e a raggiungere l'obiettivo di zero emissioni di carbonio entro il 2040.

Iberdrola

Abbiamo incontrato il team ESG di Iberdrola prima dell'assemblea generale del 2023 per discutere la nuova struttura di governance del Gruppo in seguito alla nomina del CEO Martinez e alla separazione delle funzioni di Presidente e CEO. Galan rimarrà il Presidente esecutivo (riconfermato all'Assemblea generale del 2023) e responsabile dell'allocazione del capitale. Quest'anno vigileremo sulle pratiche di retribuzione dei dirigenti di Iberdrola.

Controversie ESG

Nessun commento