

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Febbraio 2023



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 712,6€

Attivi | 262,0 M€

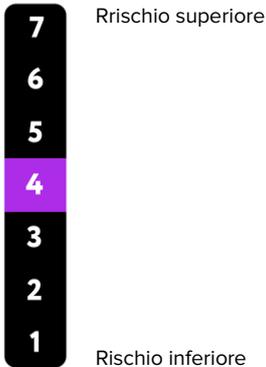
## SFDR 8

### 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



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

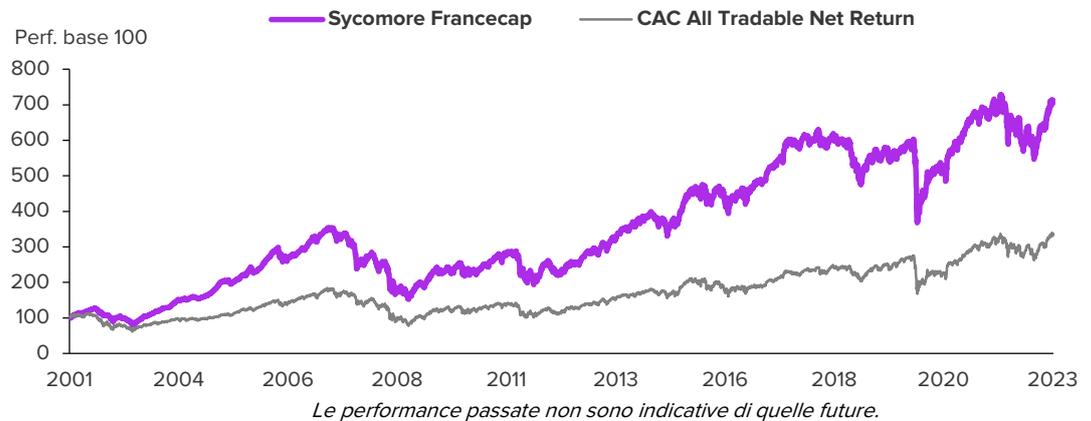
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 28.02.2023



	feb 2023	12,2	7,9	33,0	18,5	612,6	9,6	-10,5	23,1	-2,3	20,1
<b>Fondo %</b>	3,1										
<b>Indice %</b>	2,6	12,0	10,3	39,6	43,9	235,4	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
<b>3 anni</b>	1,0	0,8	-0,4%	20,9%	23,7%	6,9%	0,5	-0,3	-32,6%	-31,9%
<b>Création</b>	0,9	0,7	5,1%	16,7%	21,4%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

### Commento del fondo

Una buona stagione di comunicati e i dati sull'inflazione che sembrano aver raggiunto il picco hanno aiutato i mercati azionari europei a continuare a salire a febbraio. Tra i principali contributori, Publicis, Sopra Steria, Rexel, Verallia e ALD hanno annunciato risultati e prospettive in linea o superiori alle aspettative degli analisti. I principali detrattori sono stati Société Générale, Nexans, Chargeurs e Worldline. Nexans ha riportato ottimi risultati per il 2022, ma gli investitori sono rimasti un po' delusi dalle prospettive per il 2023. Anche Societe Generale dovrà affrontare venti contrari nel 2023 che porteranno a una riduzione degli utili (Livret A e tasso di usura in Francia, fine dei benefici TLTRO). Tra le mosse del mese, abbiamo portato in offerta le nostre azioni Manutan e abbiamo reiniziato una posizione in Soitec.



## 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	32%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	69%
Capitaliz. di borsa mediana	13,7 Mds €

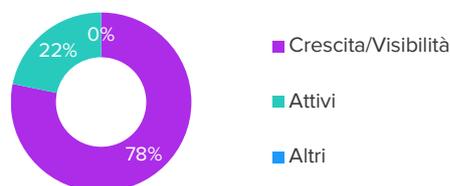
## Esposizione settoriale



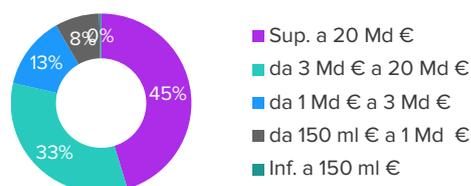
## Valutazione

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

## Stile



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,7%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,8%	3,2/5	0%	83%
Saint Gobain	5,4%	3,9/5	+14%	29%
Peugeot	4,9%	3,3/5	+4%	16%
Société Générale	4,2%	3,1/5	0%	18%
BNP Paribas	3,8%	3,4/5	+0%	12%
ALD	3,8%	3,6/5	+9%	16%
Schneider E.	3,6%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	2,9%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,7%	3,7/5	0%	35%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Peugeot	4,7%	0,43%
Rexel	2,5%	0,35%
Sopra Steria	1,6%	0,35%
<b>Negativi</b>		
Chargeurs	2,5%	-0,19%
Nexans	2,6%	-0,14%
Worldline	1,4%	-0,07%

## Movimenti

### Acquisti

Engie  
Soitec  
Neoen

### Integrazioni

Saint-Gobain  
Publicis Groupe  
Rexel

### Vendite

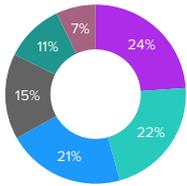
Manutan  
Stellantis N.V.  
Groupe Seb

### Sgravi

Air Liquide  
Schneider E.  
Christian Dior



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

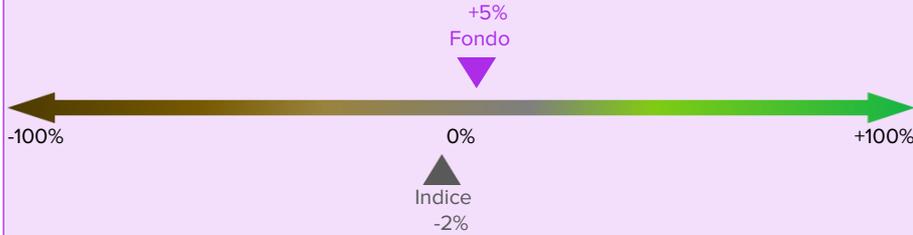
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,7/5

## 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](https://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

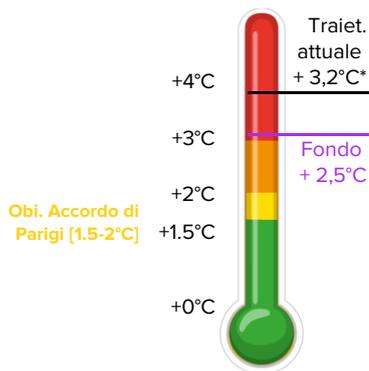
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 100%



### 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).

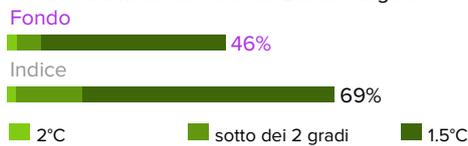
Tasso di copertura : fondo 67%



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

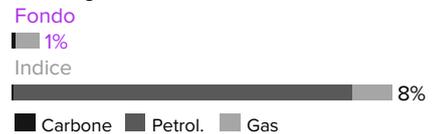
### Allineamento climatico - SBTi

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



### 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%

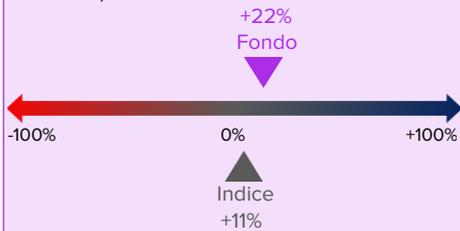


## Analisi sociale e societaria

### 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 98%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

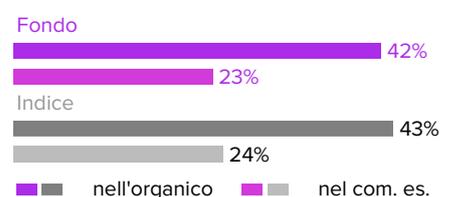


### Parità professionale ♀/♂

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

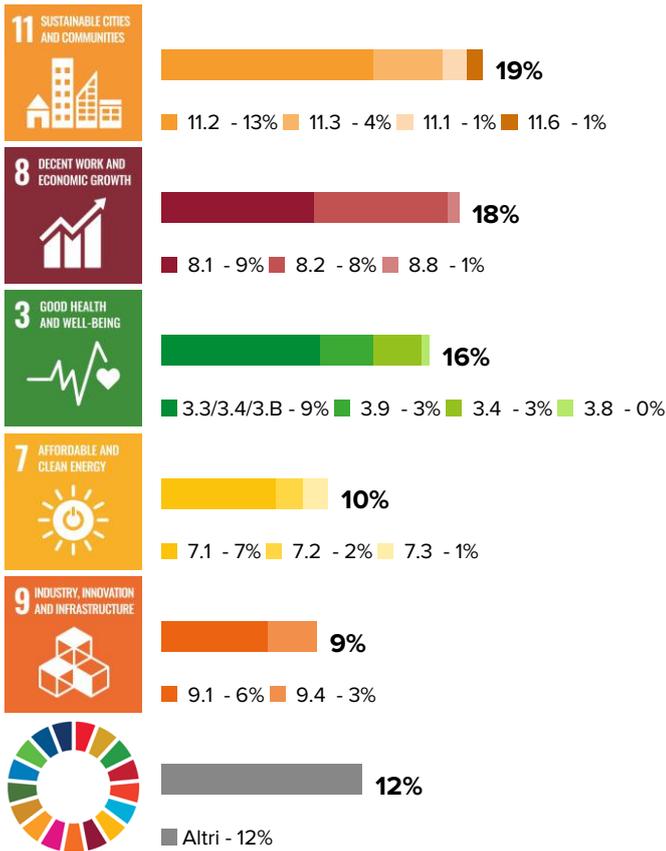
Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 99%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 100%





**Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile**



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 27%**

**Dialogo, notizie e follow-up ESG**

**Dialogo e engagement**

**Soitec**

Abbiamo proposto alla società di pubblicare un'informazione più dettagliata sul divario di retribuzione tra uomini e donne in base all'età e alla funzione svolta. Celle-ci ha indicato che ci saranno più informazioni pubblicate nel prossimo documento universale.

**Controversie ESG**

**BNP Paribas**

A seguito della comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

**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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 458,4€

Attivi | 543,0 ME

## SFDR 8

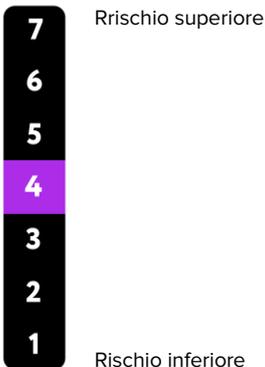
### Investimenti sostenibili

% 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



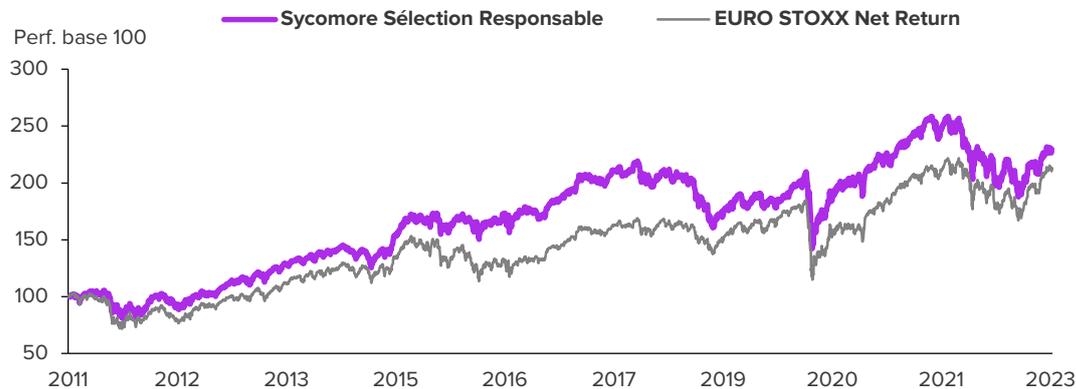
Germania

### 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 28.02.2023



*Le performance passate non sono indicative di quelle future.*

	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	1,4	10,4	1,0	22,6	11,4	129,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
<b>Indice %</b>	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	112,8	6,4	-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
<b>3 anni</b>	1,0	0,9	-1,4%	20,5%	22,8%	6,2%	0,4	-0,5	-27,5%	-30,0%
<b>Création</b>	1,0	0,8	1,6%	16,6%	19,3%	6,1%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

Nonostante le persistenti tensioni sui tassi di interesse a breve e lungo termine, i mercati azionari dell'Eurozona hanno chiuso il mese vicino ai massimi storici grazie a indicatori macroeconomici rassicuranti e a utili societari che hanno nuovamente superato le aspettative. Su quest'ultimo punto, nonostante una pandemia, un conflitto alle porte dell'Europa e un'inflazione molto elevata, gli utili societari dell'indice Euro Stoxx sono stati registrati per il 2022 a un livello superiore di circa il 40% rispetto a quelli realizzati nel 2019! In questo contesto, i nostri requisiti di investimento sono aumentati per concentrare maggiormente il portafoglio su società la cui crescita sembra robusta e/o la cui valutazione offre un significativo potenziale di apprezzamento. Pertanto, le nostre posizioni nell'operatore di telecomunicazioni olandese KPN e nella banca spagnola Santander sono state fortemente rafforzate. Per contro, sono state vendute le posizioni in ALK-Abello, Carl Zeiss Meditec, SIG e Straumann.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

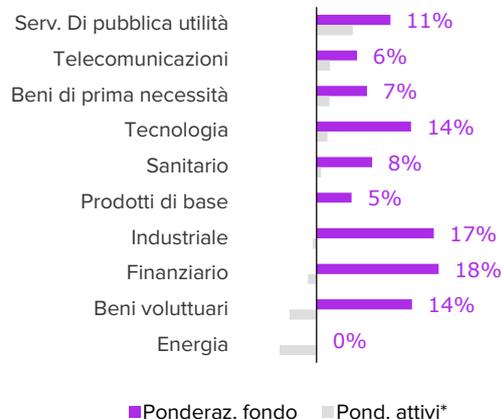
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	61
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	58%
Capitaliz. di borsa mediana	45,7 Mds €

## Esposizione settoriale

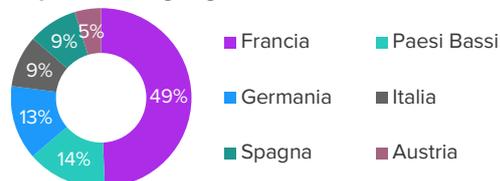


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

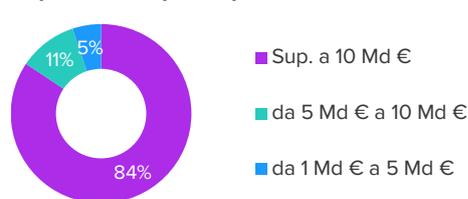
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	14,4x	12,4x
Crescita degli utili 2023	9,4%	8,6%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Redditività del capitale proprio	13,6%	11,9%
Rendimento 2023	3,2%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	4,6%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	4,6%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,2%	3,4/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,7/5	0%	35%
Air Liquide	3,9%	4,1/5	+1%	10%
Hermès	3,6%	4,3/5	-10%	-15%
Schneider E.	3,3%	4,3/5	+13%	37%
Sanofi	2,8%	3,2/5	0%	83%
Iberdrola	2,8%	3,8/5	+44%	29%
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,5/5	0%	18%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Banco Santander S.A.	3,3%	0,39%
AXA	3,7%	0,17%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,15%
<b>Negativi</b>		
Smurfit Kappa	1,8%	-0,15%
ASML	5,5%	-0,13%
Merck	1,5%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

Nemetschek

### Integrazioni

Banco Santander  
Koninklijke Kpn  
Sap

### Vendite

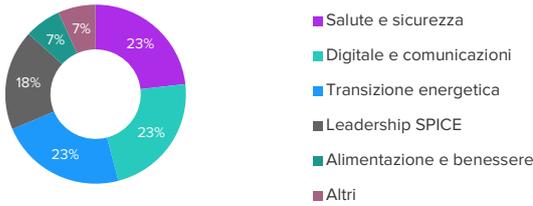
Straumann  
NN Group  
Sig Group Ag

### Sgravi

Bnp Paribas  
Kerry Group  
Asml



## Tematiche sostenibili



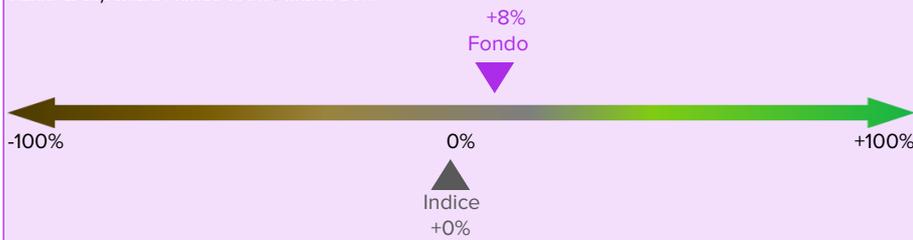
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

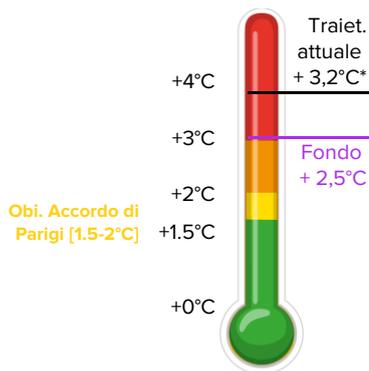
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



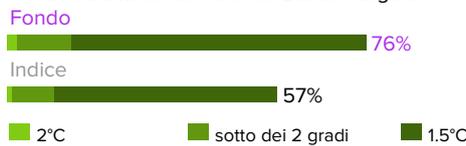
### Innalz. della temperatura - SB2A

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 80%



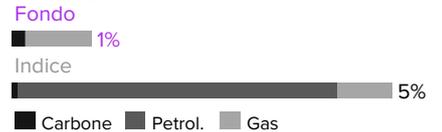
### Allineamento climatico - SBTi

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



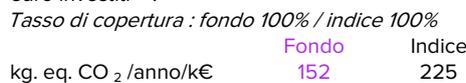
### Esposizione fossile

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\*\*\*.



### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> 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.

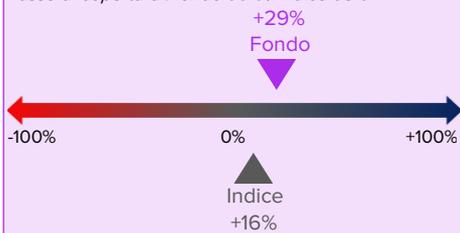


\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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%



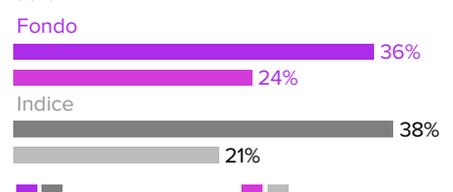
### Politica sui Diritti umani

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Parità professionale ♀/♂

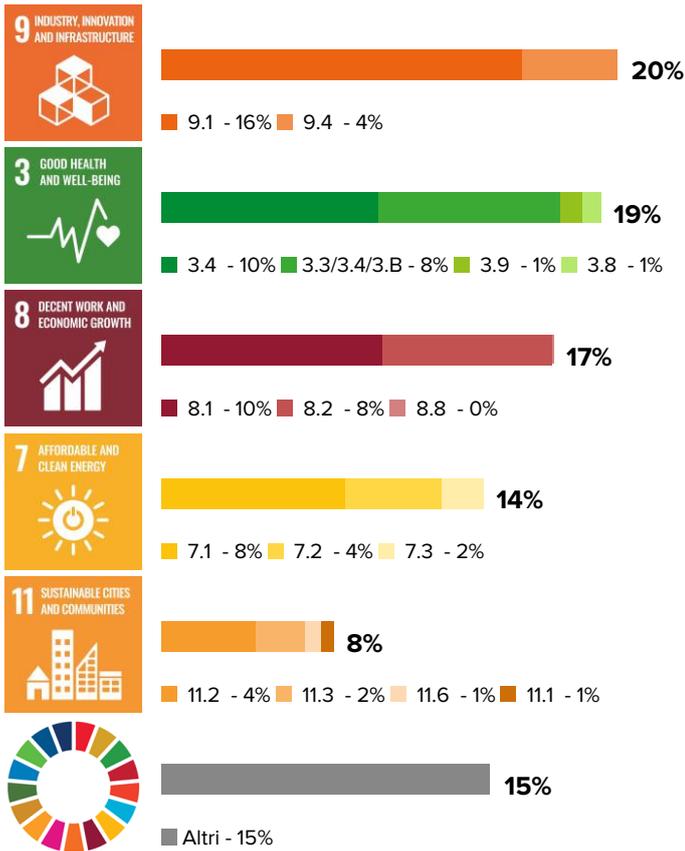
Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.  
Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 98%  
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 18%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Iberdrola

Il dialogo pre-AG si è concentrato sul piano di transizione energetica del Gruppo, comprese le unità CCGT in Spagna e Messico, che sono gestite in base a un contratto di servizio e quindi non rientrano nell'obiettivo di neutralità energetica operativa del 2025. Questi impianti, la cui vita utile è stimata al 2040, sono comunque presi in considerazione nel piano di transizione certificato da SBTi come allineato a uno scenario di +1,5°C.

#### Engie

L'inizio dell'anno è un'opportunità per monitorare i progressi delle aziende sulle aree di miglioramento precedentemente segnalate. Per Engie, ci rammarichiamo dell'assenza di una traiettoria di decarbonizzazione allineata con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi di limitare il riscaldamento globale a 1,5°C. Continuiamo a impegnarci in vista dell'Assemblea Generale del 2023.

### Controversie ESG

#### BNP Paribas

In seguito alla comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

### 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 [ICI](#).

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 102,6€

Attivi | 76,7 M€

## SFDR 8

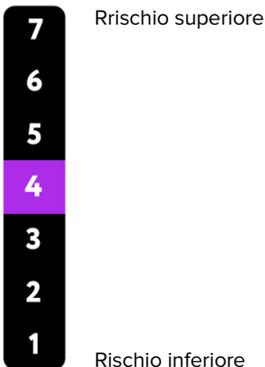
### Investimenti sostenibili

% 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



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



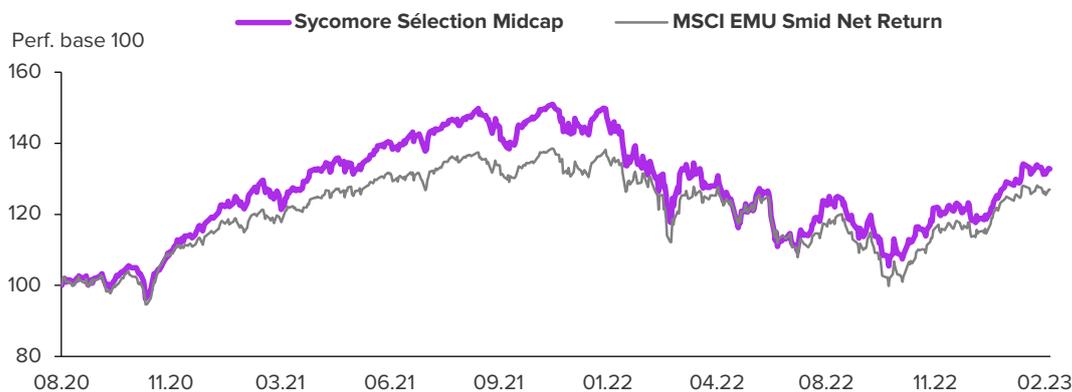
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

### Performance al 28.02.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb	2023	1 ano	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	2,8	11,9	1,1	367,4	8,3	-20,5	25,4
Indice %	1,9	10,9	1,2	281,3	7,2	-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*	0,9	0,8	2,5%	15,1%	18,4%	6,6%	0,5	0,2	-61,7%	-64,9%

### Commento del fondo

Gli indici azionari europei rimangono in verde nonostante il persistere dell'inflazione. Le small e mid cap non si sono distinte nel periodo in esame e i risultati societari sono stati i principali driver della performance. Tra i titoli industriali, Rexel e Aalberts sono stati tra i migliori contributori del mese, con solidi risultati per il 2022 e buone prospettive (elettrificazione e ristrutturazione energetica degli edifici). I titoli del settore consumer stanno resistendo meglio del previsto alla fine del 2022, come nel caso del produttore di imbarcazioni da diporto Bénéteau e di Piaggio, sostenuti da un solido portafoglio ordini per il primo e da una dinamica molto favorevole in Asia e India per il secondo. Sul fronte delle delusioni, si segnala Nexans che, data la mancanza di visibilità sulla seconda parte del 2023, preferisce rimanere cauta sugli obiettivi annuali.



## 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	97%
Overlap con l'indice	12%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	47%
Capitaliz. di borsa mediana	3,9 Mds €

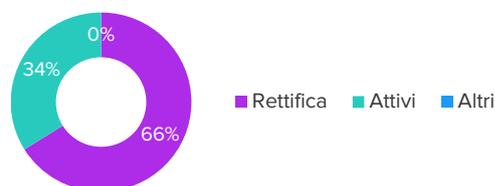
## Esposizione settoriale



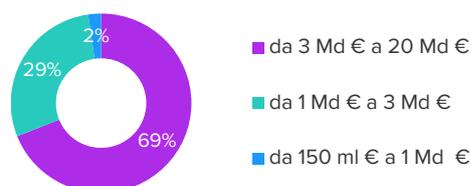
## Valutazione

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	3,0%	3,8/5	+14%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	13%
ASR Nederland	2,8%	3,6/5	0%	25%
Sopra Steria	2,7%	3,8/5	0%	18%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%	85%
Rexel	2,5%	3,8/5	+11%	28%
ERG	2,5%	4,0/5	+95%	51%
Aalberts	2,4%	3,5/5	+1%	14%
Ariston Holding	2,3%	3,6/5	+34%	25%
ASM Inter.	2,3%	3,7/5	0%	25%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Sopra Steria	2,6%	0,52%
Brembo	2,0%	0,40%
Rexel	2,3%	0,32%
<b>Negativi</b>		
Alfen NV	2,1%	-0,21%
Nexans	2,9%	-0,18%
SeSa	1,9%	-0,11%

## Movimenti

### Acquisti

Inwit  
Kion  
Soitec

### Integrazioni

Beneteau  
Sesa  
Ariston

### Vendite

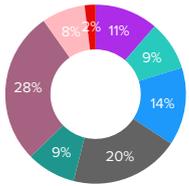
Reply Spa  
Besi  
Sixt

### Sgravi

Jungheinrich  
Alfen NV  
Asm International



## Tematiche sostenibili



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

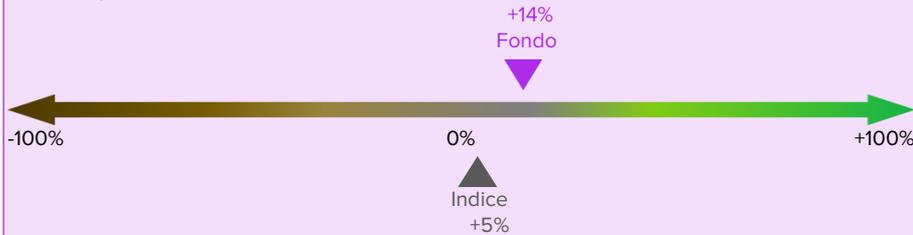
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

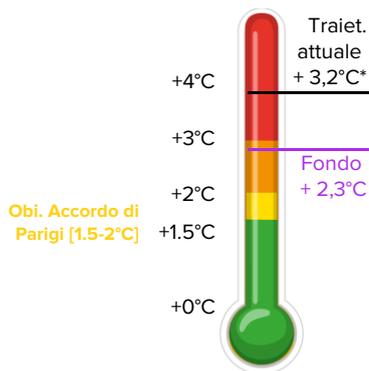
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%



### Innalz. della temperatura - SB2A

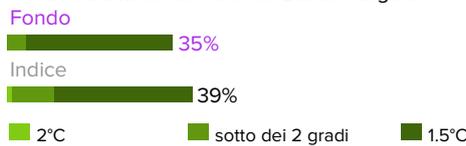
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 40%



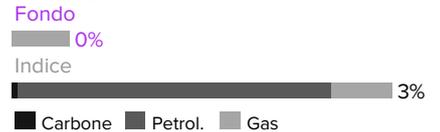
### Allineamento climatico - SBTi

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



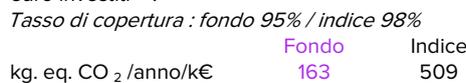
### Esposizione fossile

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\*\*\*.



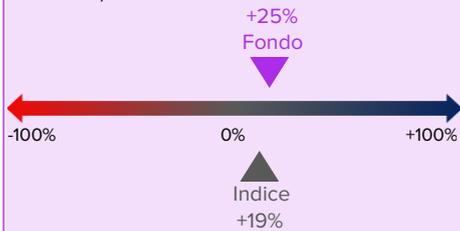
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

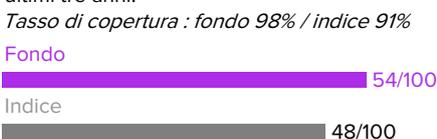
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 70%



### The Good Jobs Rating - Quantité

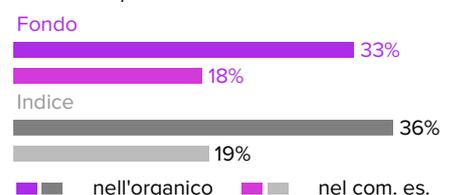
Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.



### Parità professionale ♀/♂

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

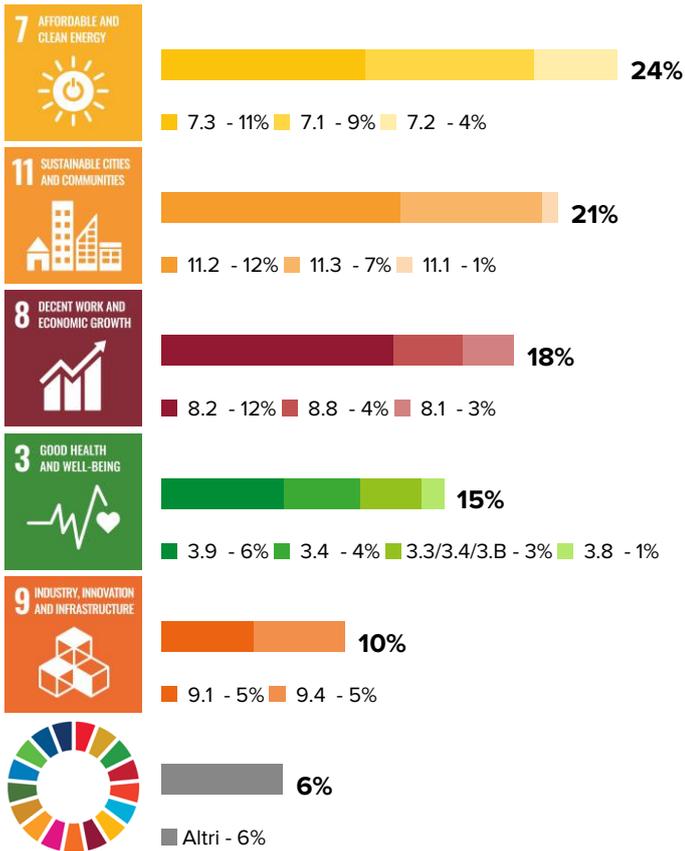
Tasso di cop. effettiva : fondo 96% / indice 95%  
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 94%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'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 : 23%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Soitec

Abbiamo suggerito all'azienda di pubblicare informazioni più dettagliate sul divario retributivo di genere per età e funzione. L'azienda ci ha detto che ulteriori informazioni sarebbero state pubblicate nel prossimo documento di registrazione universale.

#### Korian

Incontro con il signor Duprieu, Presidente del Consiglio di Amministrazione, prima dell'Assemblea Generale per discutere, tra l'altro, della transizione verso una società con una missione e della composizione del Consiglio di Amministrazione. Korian effettua una valutazione dei membri del Consiglio di amministrazione, attraverso interviste a 360° condotte da una terza parte. Ribadiamo l'importanza di avere nel team persone con un'esperienza consolidata nel settore medico.

### Controversie ESG

#### Korian

Una nuova edizione di Gravediggers, con 10 capitoli aggiuntivi, è stata pubblicata a fine gennaio. Questa nuova versione accusa il governo di inazione dalla pubblicazione della prima versione del libro di Victor Castanet. Il libro non contiene nuove rivelazioni per Korian.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

sycomore

**europaie éco solutions**

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 172,8€

Attivi | 703,0 ME

**SFDR 9**

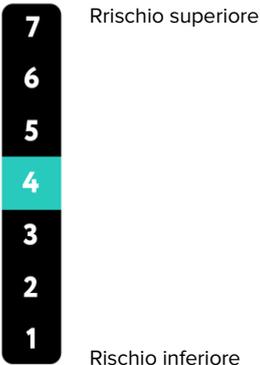
**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



Francia



Francia



Belgio



Germania

**Strategia d'investimento**

**Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica**

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

**Performance al 28.02.2023**



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu. 2022	2021	2020	2019		
<b>Fondo %</b>	0,4	7,2	-2,0	37,8	32,3	72,8	7,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
<b>Indice %</b>	1,8	8,7	4,8	31,7	37,3	52,9	5,8	-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
<b>3 anni</b>	0,9	0,9	3,2%	20,7%	20,4%	9,1%	0,6	0,2	-29,0%	-27,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	2,4%	17,0%	17,1%	7,7%	0,5	0,2	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Dopo un inizio d'anno fragoroso sul mercato azionario, in seguito all'attenuazione delle principali sfide macroeconomiche per il 2022 (calo dei prezzi dell'energia, delle materie prime e dei trasporti, sospensione delle aspettative di rialzo dei tassi, fine della politica dello zero covid in Cina, ecc.), i mercati sono stati sostenuti da un solido inizio della stagione dei risultati, che ha portato a stime complessivamente più elevate per il 2023. In particolare, AMG e MP Materials continuano a beneficiare dello squilibrio tra domanda e offerta nei segmenti del litio e delle terre rare. Legrand, Rexel e Schneider stanno beneficiando della resistenza delle ristrutturazioni, così come Wienerberger, Steico, Saint-Gobain e Kingspan, che stanno resistendo bene e producono risultati superiori alle aspettative, che erano state notevolmente ridotte nel settore delle costruzioni. Rockwool, invece, più colpita dal settore energetico, è più cauta. Alfen e Shimano, nonostante gli eccezionali risultati del 2022, temono un complesso effetto base per il 2023.



## 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.

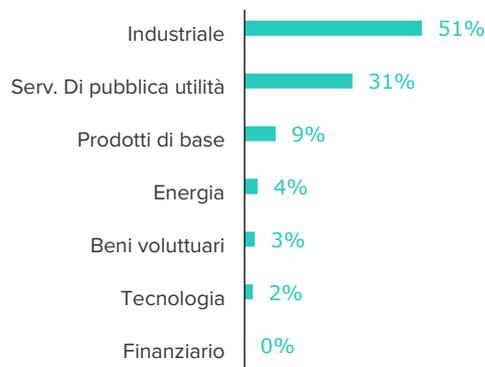
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	57
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	49%
Capitaliz. di borsa mediana	4,6 Mds €

## Esposizione settoriale



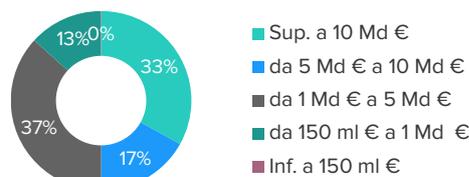
## Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	15,0x	Indice	13,2x
Crescita degli utili 2023		6,8%		7,3%
Ratio P/BV 2023		2,1x		1,8x
Redditività del capitale proprio		14,2%		13,7%
Rendimento 2023		2,1%		3,5%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%
Veolia	3,7%	3,7/5	+46%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
Nexans	2,6%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+22%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%
Solaria Energia	2,4%	3,5/5	+62%
SIG Group AG	2,3%	3,8/5	+22%
Mersen	2,3%	3,6/5	+18%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Rexel	2,3%	0,34%
Mersen	2,0%	0,19%
Saint Gobain	2,3%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Alfen NV	2,2%	-0,23%
Rockwool	1,2%	-0,23%
Shimano	1,8%	-0,18%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

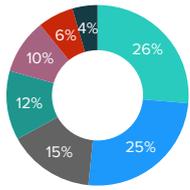
### Sgravi

Edp Renov.  
Orsted  
Saint-Gobain

Adv. Metal  
Rexel  
Schneider E.



## Temi ambientale



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

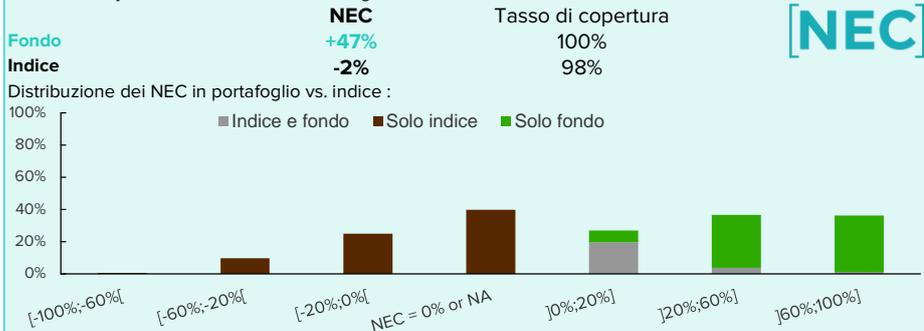
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

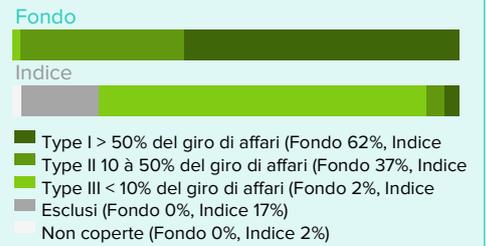
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



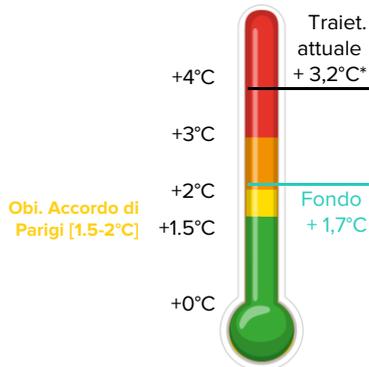
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

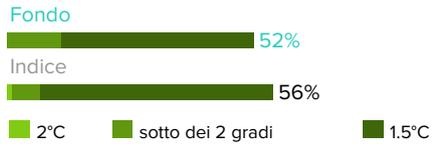
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 73%



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

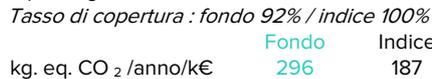
### Allineamento climatico - SBTi

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\*\*\*.



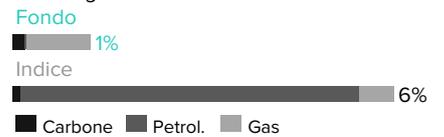
### Tassonomia europea

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta biodiversità

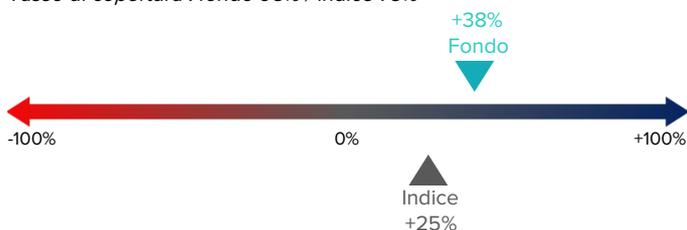
Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> MSA per k€ investito\*\*\*, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.



## 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 98% / indice 73%



### Crescita dell'organico

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

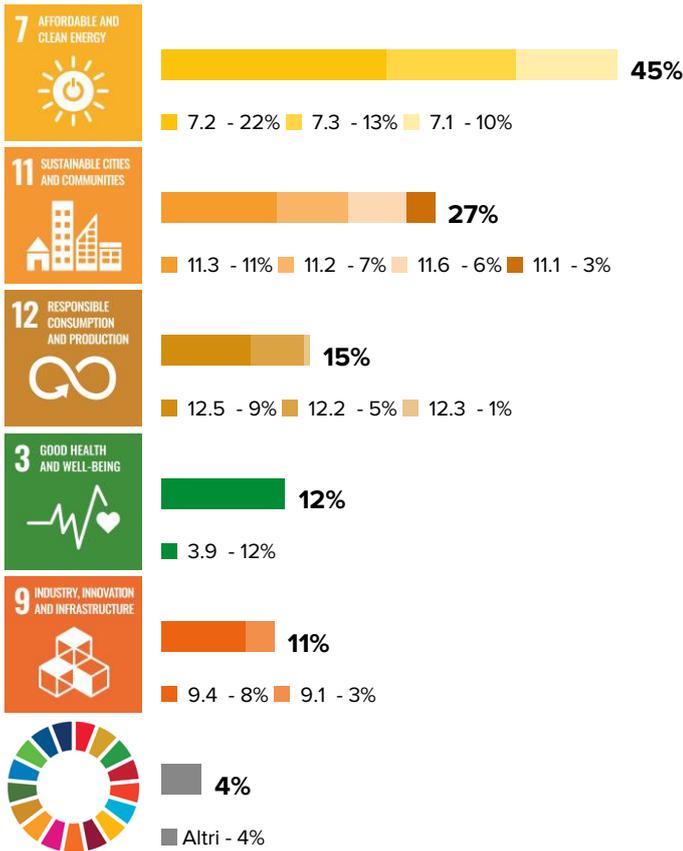


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

\*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 : 13%**



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

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

FEBBRAIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 92,8€

Attivi | 16,6 M€

## SFDR 9

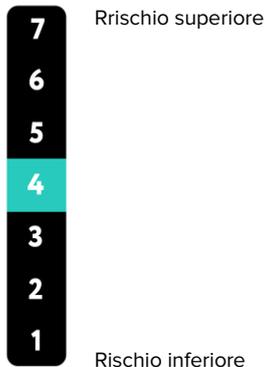
### Investimenti sostenibili

% 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



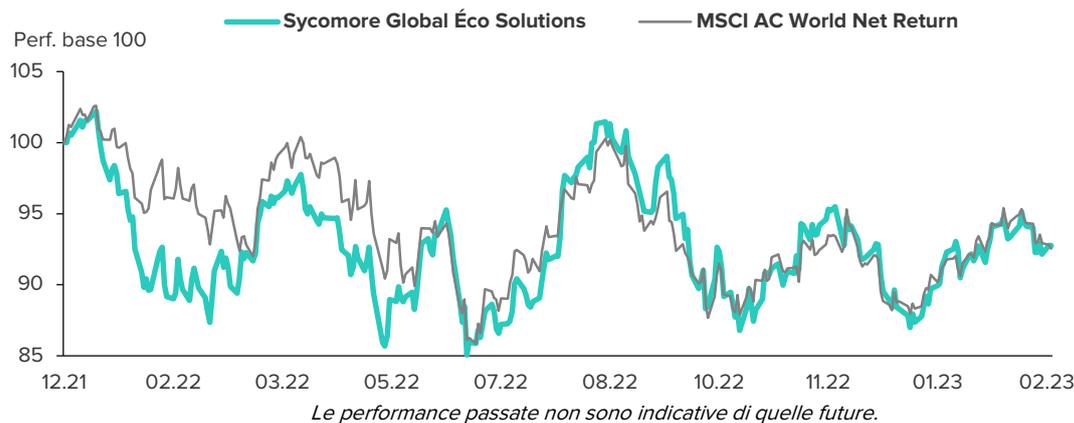
**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore

## 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 28.02.2023



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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Création	0,8	0,9	0,2%	18,6%	16,7%	10,2%	-0,3	0,0	-16,8%	-16,3%

### Commento del fondo

Dopo un forte inizio d'anno, grazie all'allentamento delle principali sfide macroeconomiche nel 2022 (calo dei prezzi dell'energia, delle materie prime e dei trasporti, sospensione delle aspettative di rialzo dei tassi, fine della politica cinese di zero covid, ecc.), i mercati sono stati sostenuti da un forte inizio della stagione degli utili, che ha portato a un aumento complessivo delle stime per il 2023. In particolare, MP Materials continua a beneficiare dello squilibrio tra domanda e offerta nei segmenti delle terre rare per l'elettrificazione dell'economia. Eaton e Schneider hanno contribuito positivamente nel corso del mese, grazie ai loro risultati in questo settore. Anche il settore dei rifiuti è stato uno dei migliori contributori, con Clean Harbors, Waste Connections, Veolia e Republic Services. Saint-Gobain e Owens Corning, per quanto riguarda il tema delle ristrutturazioni, hanno tenuto bene e hanno ottenuto risultati superiori alle aspettative, che erano state notevolmente ridotte nel settore delle costruzioni. D'altro canto, Alfen e Shimano, nonostante gli eccezionali risultati del 2022, risentono dei timori di un complesso effetto base per il 2023. Anche il solare risente della messa in discussione politica di alcuni atti di Biden, Shoals Technologies e SolarEdge ne risentono.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

J+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

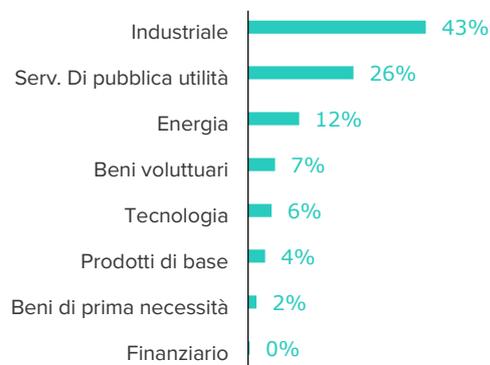
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	56%
Capitaliz. di borsa mediana	16,8 Mds €

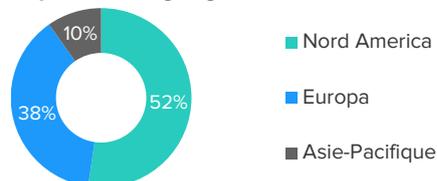
## Esposizione settoriale



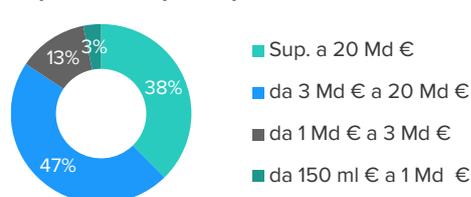
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	19,3x	15,3x
Crescita degli utili 2023	12,7%	6,3%
Ratio P/BV 2023	2,8x	2,4x
Redditività del capitale proprio	14,5%	15,4%
Rendimento 2023	1,5%	2,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
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
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,3/5	+100%
Schneider E.	3,5%	4,3/5	+13%
Quanta Services	3,3%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,1%	3,9/5	+42%
Xylem	3,1%	3,8/5	+18%
SolarEdge Tech.	3,1%	3,8/5	+66%
Owens Corning	3,1%	3,6/5	+22%
Veolia	3,1%	3,7/5	+46%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Eaton Corp.	3,6%	0,30%
Quanta Services	3,5%	0,27%
Saint Gobain	2,9%	0,19%
<b>Negativi</b>		
Shoals Technologies Group	3,1%	-0,45%
American Water Works	2,9%	-0,21%
Shimano	2,4%	-0,20%

## Movimenti

### Acquisti

Enphase Enregy

### Integrazioni

Kurita Water  
Nextera Energy  
Neste

### Vendite

Generac

### Sgravi



## Temi ambientale



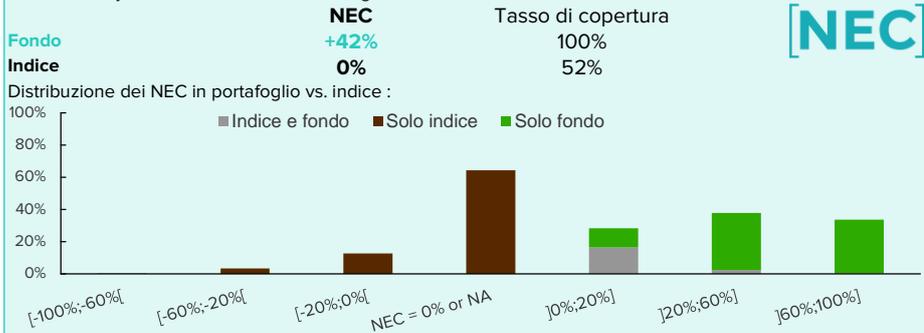
## Punteggio ESG

	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

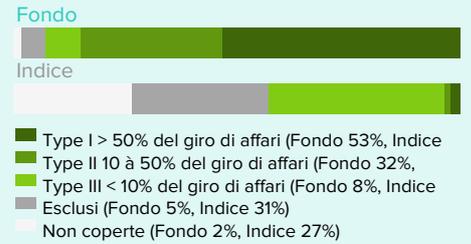
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati degli anni dal 2018 al 2021.



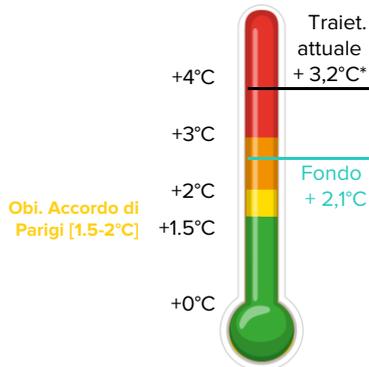
### Répartition Greenfin\*\*

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\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	198	134

### Tassonomia europea

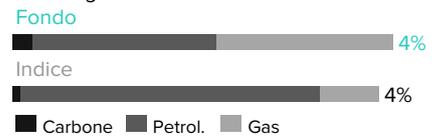
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 73%

	Fondo	Indice
Quota idonea	83%	43%

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> 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.

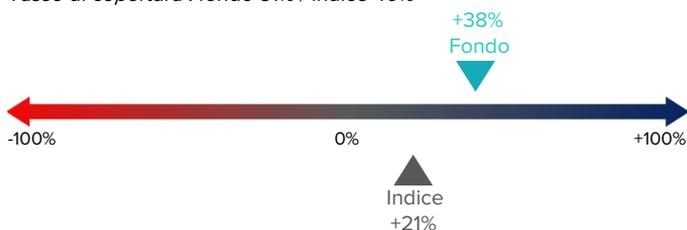
Tasso di copertura : fondo 71% / indice 33%

	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-73	-39

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.  
Tasso di copertura : fondo 81% / indice 40%



### 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 92% / indice 69%

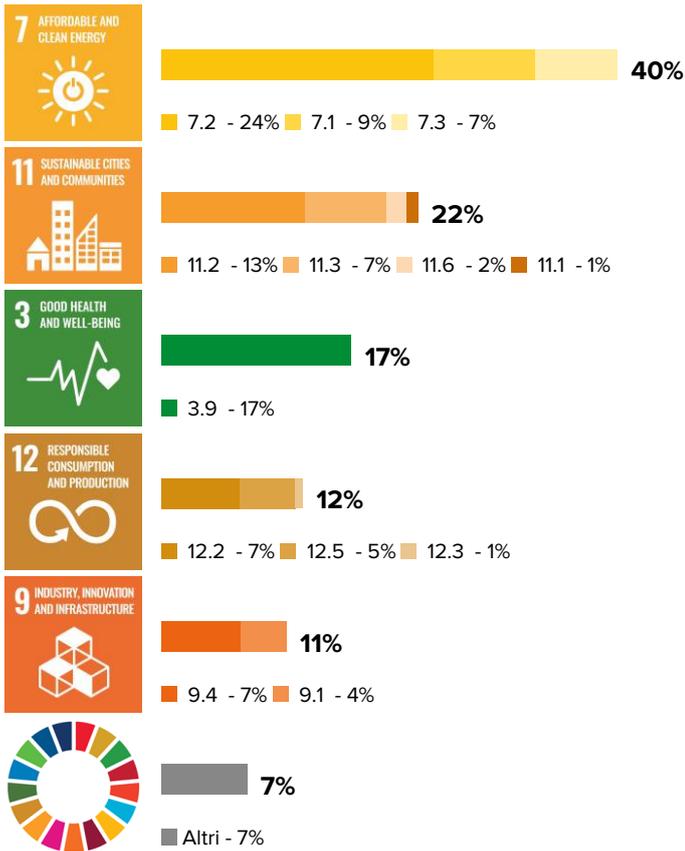


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

\*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

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 153,2€

Attivi | 494,4 M€

**SFDR 9**

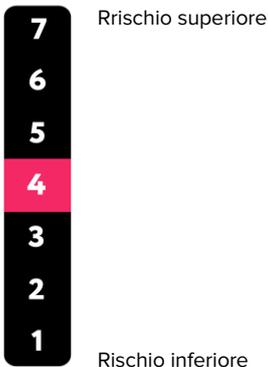
**Investimenti sostenibili**

% 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



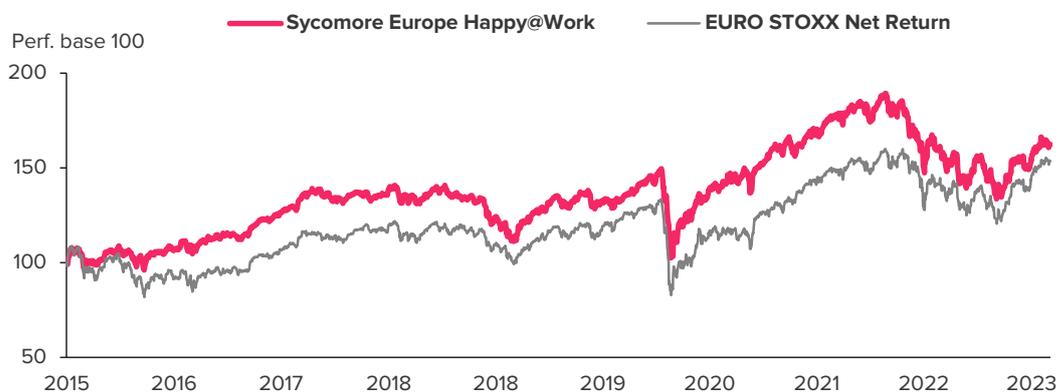
Germania

**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 28.02.2023**



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	0,7	8,7	-0,6	22,4	62,3	6,5	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	53,5	5,8	-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	-0,7%	19,6%	22,7%	8,2%	0,4	-0,4	-29,4%	-30,0%
Création	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,8%	7,8%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

Durante questo mese volatile, il fondo ha perso terreno rispetto al suo benchmark, nonostante molti titoli Happy@Work abbiano ottenuto risultati solidi. Palo Alto, HubSpot, Sopra Steria e SEB hanno registrato un'impennata significativa (oltre il 10%) dopo aver presentato trimestri migliori del previsto. Anche Legrand e Schneider Electric sono salite dopo aver fornito indicazioni superiori alle aspettative. Al contrario, gli investitori hanno preso profitto su SVB e First Republic perché sospettavano che la Fed potesse diventare più fissa. Abbiamo approfittato della volatilità per rafforzare le nostre convinzioni, come Palo Alto, Straumann e Deutsche Telekom, e abbiamo aperto una nuova posizione in Rexel, che offre ai dipendenti interessanti opportunità di retribuzione e di sviluppo della carriera. Inoltre, siamo usciti da Synlab e Nagarro a causa del deterioramento dei loro casi di investimento. Sebbene il mercato tenda a reagire in modo eccessivo ai dati macro a breve termine, continuiamo a investire in società in grado di attrarre e coltivare talenti, in quanto il capitale umano è il fattore chiave di successo per generare una sovraperformance a lungo termine.



## Caratteristiche

### Data di lancio

04/11/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

J+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

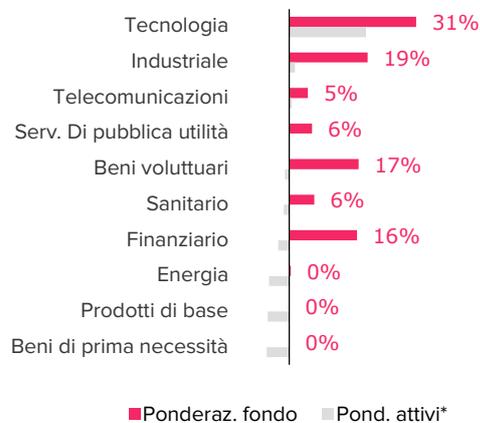
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	20%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	41,7 Mds €

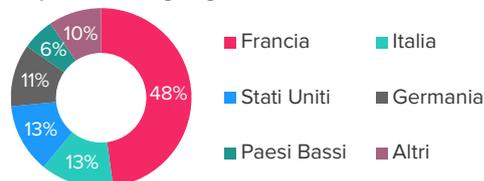
## Esposizione settoriale



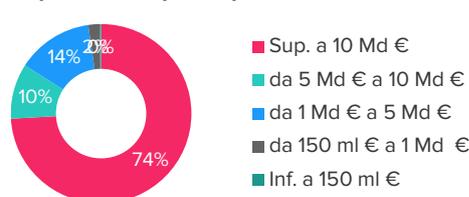
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,3x	12,4x
Crescita degli utili 2023	22,5%	18,2%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,1%	11,9%
Rendimento 2023	11,4%	8,6%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
AXA	5,4%	3,7/5	4,0/5
Intesa Sanpaolo	4,7%	3,5/5	3,9/5
Saint Gobain	4,7%	3,9/5	4,1/5
ASML	4,5%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,3%	3,3/5	3,6/5
Schneider E.	3,8%	4,3/5	4,4/5
Christian Dior	3,6%	4,2/5	3,9/5
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	4,1/5
L'Oreal	2,8%	4,1/5	4,2/5
Michelin	2,7%	4,1/5	4,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Sopra Steria	1,6%	0,34%
Saint Gobain	3,8%	0,27%
Palo Alto	1,2%	0,24%
<b>Negativi</b>		
Synlab	0,4%	-0,18%
ASML	4,3%	-0,11%
First Republic Bank	0,8%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

Rexel  
Microsoft

### Integrazioni

Intesa S.  
Axa  
Deutsche Tel.

### Vendite

Esg Core Investments  
Manutan  
T-Mobile Us

### Sgravi

Fineco Bank  
Sap  
Mastercard



## Punteggio ESG

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

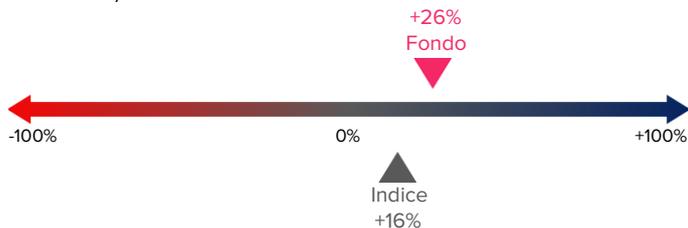
Tasso di copertura : fondo 83% / indice 89%



### 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%

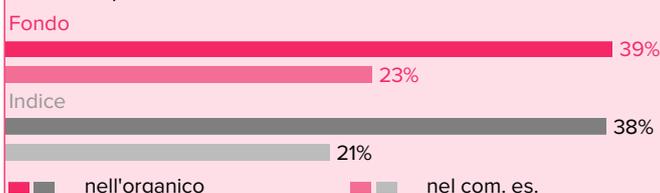


### Parità professionale ♀/♂\*\*\*

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%

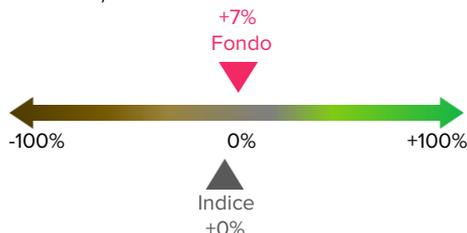


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

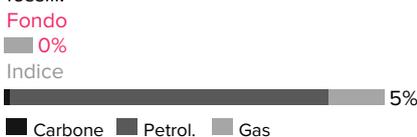
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

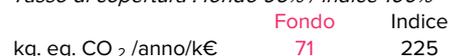
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

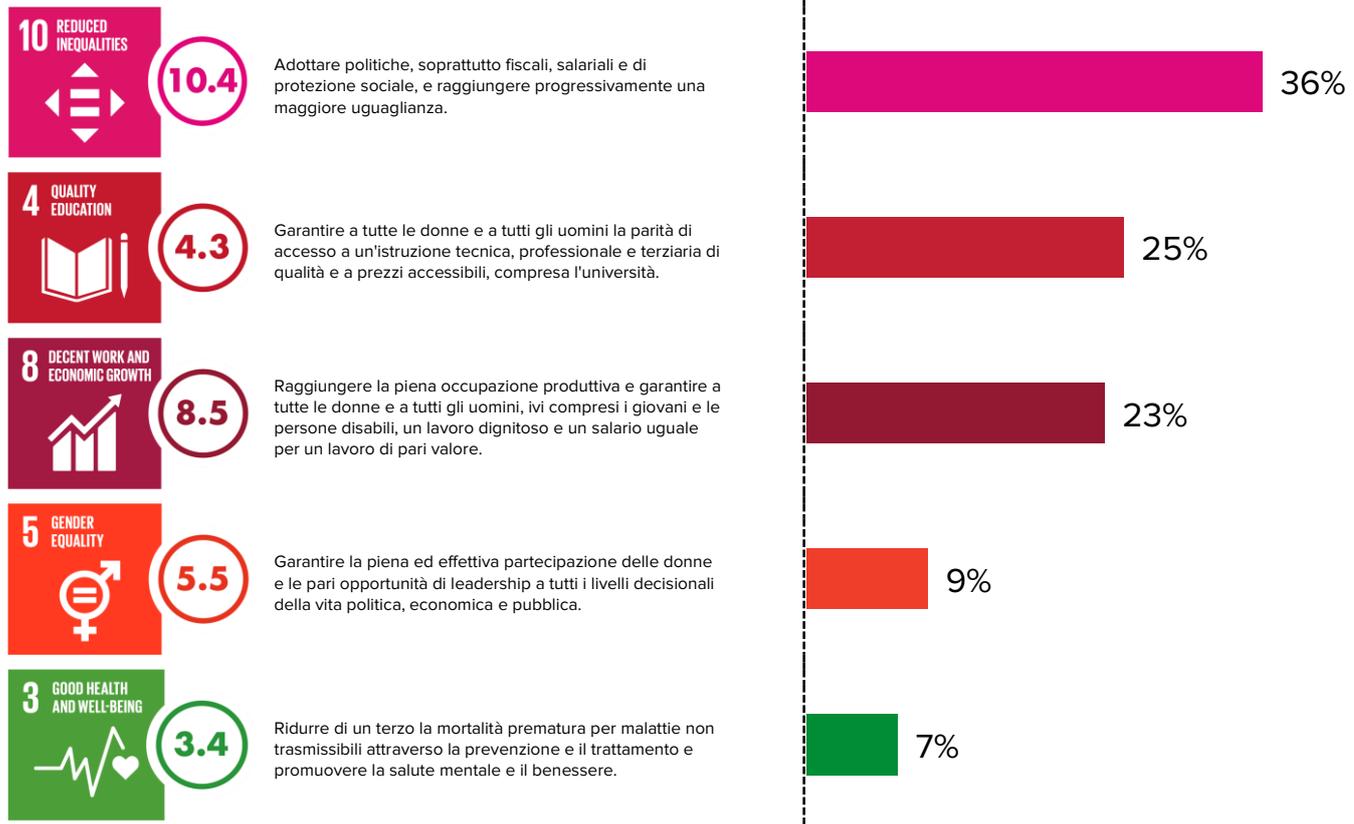
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

Ci siamo confrontati con LVMH attraverso il 30% Club per discutere della diversità di genere. L'azienda è molto impegnata sul tema e ha rivisto la propria tabella di marcia nel 2022 a seguito di consultazioni con i dipendenti del gruppo. LVMH si è impegnata ad aumentare la trasparenza sulle "posizioni chiave" utilizzate per stabilire gli obiettivi di diversità.

#### Soitec

Ci siamo confrontati con Soitec attraverso il 30% Club per discutere della diversità di genere. L'azienda ha un approccio molto olistico e proattivo. Ha in programma di proporre nuovi obiettivi di diversità al consiglio di amministrazione nel marzo 2023, di creare una rete di donne all'interno dell'azienda e di raggiungere l'obiettivo del 40% di donne nella forza lavoro nel 2025. Si sono impegnati a divulgare informazioni più granulari sul divario retributivo tra i sessi (età, mansione).

### Controversie ESG

#### Salesforce

Salesforce ha annunciato che licenzierà 8.000 dipendenti a San Francisco, pari al 10% della forza lavoro. Abbiamo contattato l'azienda che commenterà la vicenda a marzo e finora ha annunciato che i dipendenti che si trovano negli Stati Uniti e che sono stati colpiti dalla ristrutturazione riceveranno 5 mesi di ferie pagate e di assicurazione sanitaria e migliori risorse per migliori opportunità di carriera in futuro.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**global happy@work**

FEBBRAIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 86,3€

Attivi | 4,4 M€

## SFDR 9

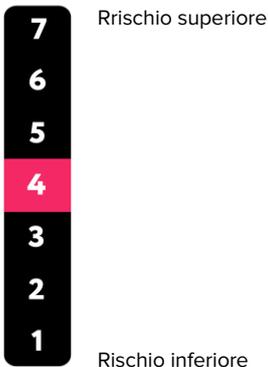
### Investimenti sostenibili

% 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



**Jessica POON**  
Gestore



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



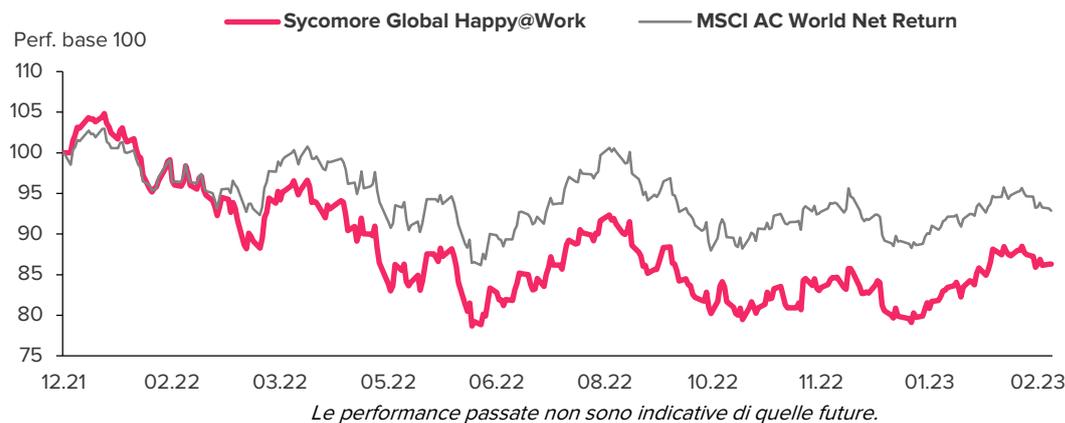
**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG

## 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 28.02.2023



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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Création	0,9	1,1	-4,9%	20,0%	16,8%	6,8%	-0,6	-0,8	-25,0%	-16,3%

### Commento del fondo

In questo mese volatile, il fondo ha battuto il benchmark. HubSpot, Palo Alto e CyberArk sono salite dopo aver registrato una crescita migliore del previsto nonostante il contesto macroeconomico. Anche Eaton Corp è salita grazie alle incoraggianti indicazioni fornite, sostenute dalla forte domanda secolare di elettrificazione e digitalizzazione. Per contro, gli investitori hanno preso profitto su SVB e First Republic perché sospettavano che la Fed potesse diventare più fissa. Siamo usciti anche da Nagarro, poiché il caso d'investimento si è deteriorato. Nel corso del mese abbiamo aperto una posizione in AXA che ha accelerato il ritorno del capitale. La società offre inoltre un generoso piano di partecipazione azionaria per motivare e trattenere i propri dipendenti. Mentre il mercato tende a reagire in modo eccessivo ai dati macro a breve termine, noi continuiamo a investire in società in grado di attrarre e coltivare talenti, perché il capitale umano è il fattore di successo chiave per generare una sovraperformance a lungo termine.



## 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.

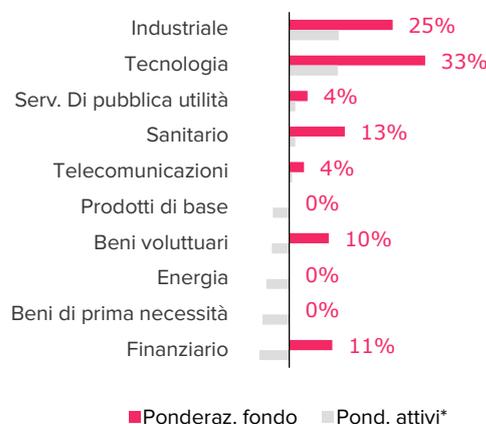
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	13%
Numero di società in portafoglio	57
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	51%
Capitaliz. di borsa mediana	82,7 Mds €

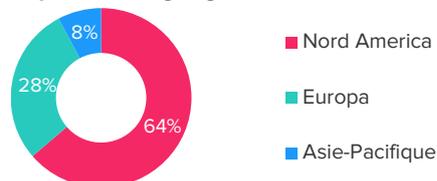
## Esposizione settoriale



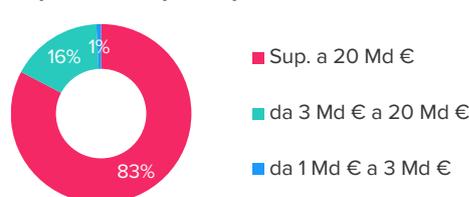
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	20,1x	15,3x
Crescita degli utili 2023	11,5%	6,3%
Ratio P/BV 2023	3,4x	2,4x
Redditività del capitale proprio	17,1%	15,4%
Rendimento 2023	1,4%	2,4%

## 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	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	4,1/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	5,3%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	4,6%	3,6/5	4,2/5
Eaton Corp.	4,4%	3,7/5	4,1/5
United Rentals, Inc.	3,0%	3,6/5	4,1/5
Visa	2,7%	3,6/5	4,3/5
American Express	2,7%	3,5/5	4,1/5
Thermo Fisher	2,7%	3,8/5	4,1/5
MasterCard	2,5%	4,0/5	4,4/5
CyberArk Software	2,5%	3,7/5	4,1/5
Taiwan Semi.	2,5%	3,7/5	3,8/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Palo Alto	3,5%	0,67%
Eaton Corp.	4,1%	0,35%
HubSpot	1,5%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Nagarro	1,0%	-0,15%
Alphabet	1,3%	-0,09%
ServiceNow	1,8%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

Axa  
Nvidia

### Integrazioni

Astra Zeneca  
Salesforce  
Waste Conn.

### Vendite

Estee Lauder  
Msci  
Nagarro

### Sgravi

Alphabet - A  
Splunk Inc  
Fineco Bank



## Punteggio ESG

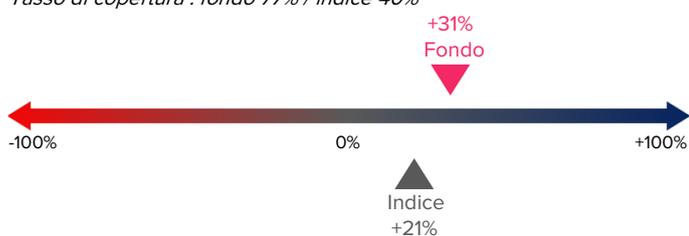
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

## 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 77% / indice 40%



### 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.

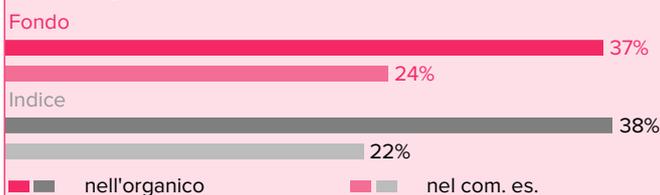
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
SVB Financial	4,5/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5

### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 95% / indice 90%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 95%

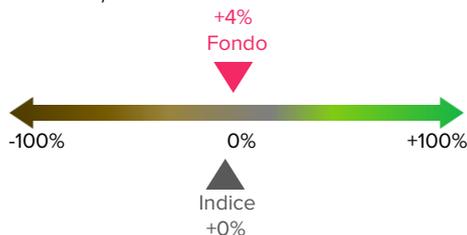


## Analisi ambientale

### 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](https://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati degli anni dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 52%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

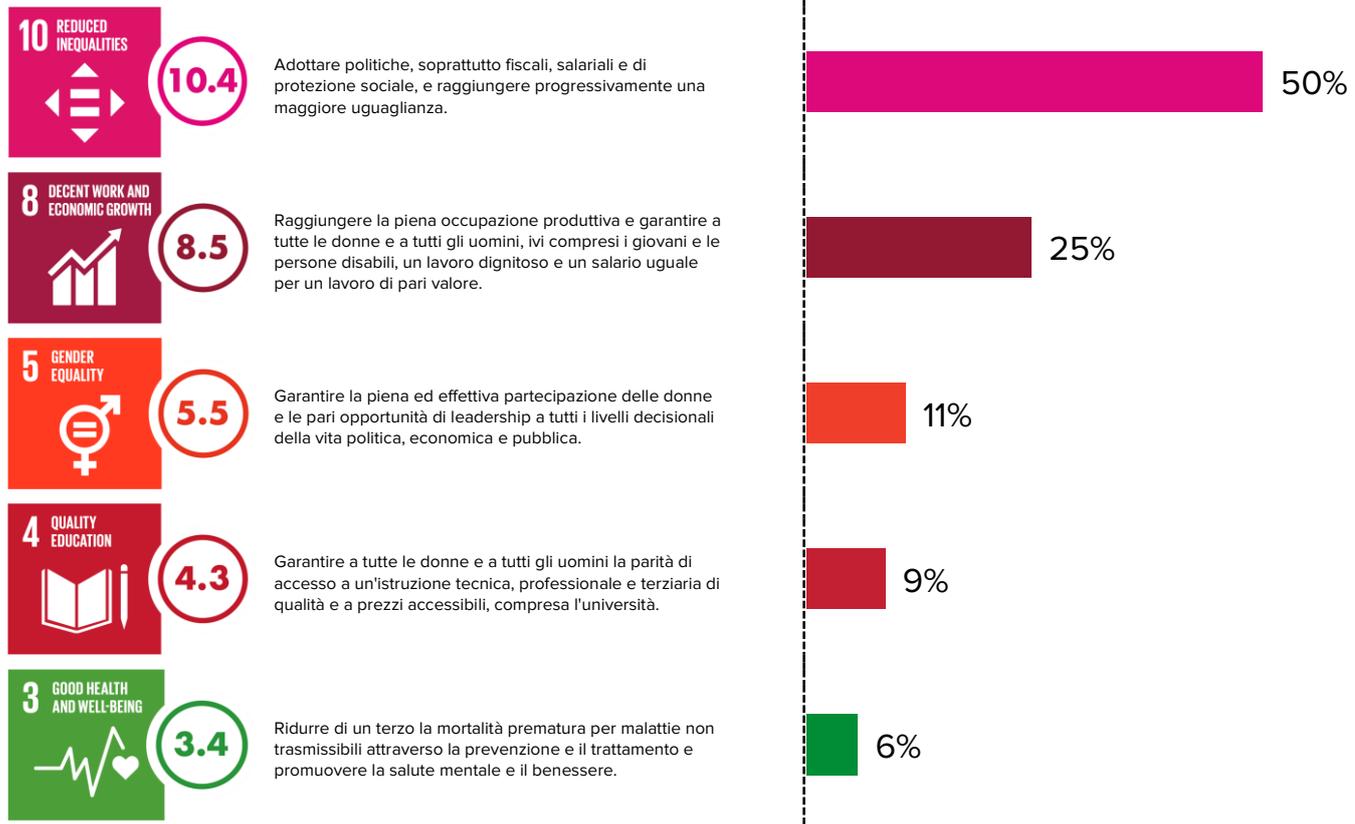
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	37	134



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

Impegno con LVMH nell'ambito del Club 30% al fine di promuovere la diversità tra donne e uomini. Già molto sensibile a questo problema, il gruppo ha rivisto il suo percorso nel 2022 dopo aver effettuato consultazioni con i collaboratori. LVMH si è quindi impegnata a migliorare la trasparenza del certificato agrégé "positions clés" utilizzato per definire i propri obiettivi di diversità.

#### Techtronic

Impegno a livello di azione da parte di Techtronic che richiede alla lentreprise di verificare la pubblicazione del numero di ore di formazione per dipendente e di lavorare su un sondaggio dei collaboratori a livello di gruppo. La fattibilità del reporting più dettagliato per il prossimo rapporto ESG è attualmente in fase di studio.

### Controversie ESG

#### Salesforce

Salesforce ha annunciato il licenziamento di 8.000 persone a San Francisco, pari al 10% del suo organico. Abbiamo contattato l'azienda, che ha promesso di fornire maggiori dettagli a marzo. Al momento ha annunciato che i dipendenti americani colpiti dalla ristrutturazione beneficeranno di 5 mesi di ferie pagate e di un'assicurazione sanitaria, oltre che di assistenza nella gestione delle loro future carriere.

#### Splunk

Splunk ha annunciato l'abilitazione di 325 persone in tutto il mondo, pari al 4% del proprio organico. Il DG di Splunk ha precisato che ai dipendenti americani interessati verranno proposti indennizzi, vantaggi in termini di assicurazione sanitaria e assistenza per trovare un posto all'interno del gruppo. Inoltre, le assunzioni, le zone geografiche e i lavori esterni saranno seguiti in modo più rigoroso nell'ambito della politica di riduzione dei costi.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085

NAV per Azione | 429,4€

Attivi | 268,3 M€

## SFDR 9

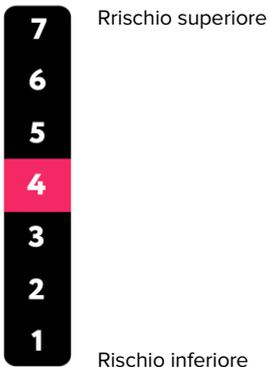
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Frédéric PONCHON**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



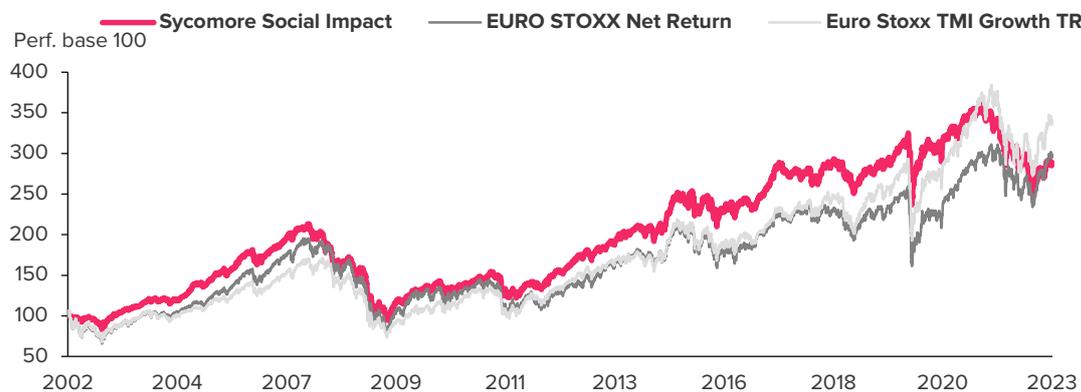
Germania

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

### Performance al 28.02.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
<b>Fondo %</b>	0,1	5,5	-8,1	-2,4	5,6	186,3	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
<b>Indice %</b>	1,9	11,4	7,0	32,7	33,1	198,3	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
<b>3 anni</b>	0,9	0,6	-7,3%	15,8%	22,8%	10,4%	0,0	-1,0	-30,8%	-30,0%
<b>Création</b>	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commento del fondo

I mercati hanno continuato a salire a febbraio, nonostante il continuo aumento dei tassi di interesse, sostenuti da buone notizie sugli utili e dalla forza dei consumatori. In questo contesto di minore avversione al rischio, Sycomore Social Impact ha sottoperformato. Gerresheimer, fornitore di prodotti per il confezionamento e la somministrazione di farmaci in vetro e plastica, è il miglior performer del portafoglio grazie alla pubblicazione di una crescita organica che conferma il forte slancio del gruppo. Orange, in forte rialzo, ha beneficiato del messaggio positivo lanciato in occasione dell'Investor Day, in particolare per quanto riguarda l'accelerazione della generazione di cassa. Compugroup, attore della digitalizzazione del settore sanitario, continua a rimbalzare grazie a prospettive molto solide per il 2023 sia per i ricavi che per i margini. D'altra parte, Korian e Synlab hanno registrato forti cali, influenzati dalle preoccupazioni del mercato sui loro bilanci.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

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.

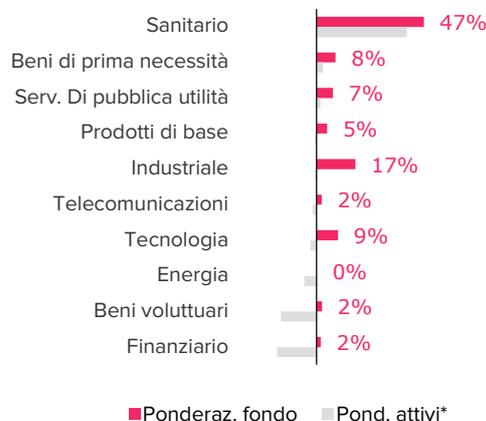
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	92%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	57
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	56%
Capitaliz. di borsa mediana	12,2 Mds €

## Esposizione settoriale

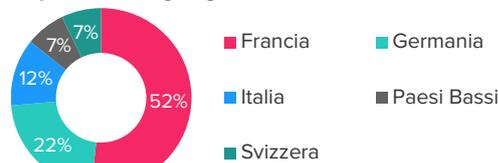


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

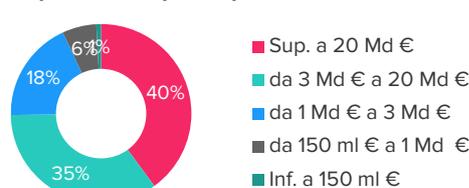
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,1x	12,4x
Crescita degli utili 2023	15,8%	8,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Redditività del capitale proprio	11,2%	11,9%
Rendimento 2023	2,2%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,5/5
Punt. S	3,4/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,7/5	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	8,6%	3,2/5	83%
Qiagen	4,2%	3,3/5	75%
Merck	4,1%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
Elis	3,1%	3,7/5	15%
ASML	2,8%	4,3/5	27%
Kerry Group	2,6%	3,8/5	18%
Schneider E.	2,5%	4,3/5	37%
Nexi	2,5%	3,6/5	35%
Air Liquide	2,4%	4,1/5	10%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Gerresheimer	1,4%	0,29%
Orange	1,8%	0,18%
Sol	0,9%	0,17%
<b>Negativi</b>		
Synlab AG	1,5%	-0,53%
Korian SE	1,8%	-0,38%
Merck	3,9%	-0,24%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

Stratec Biomedical  
Merck Kgaa  
Qiagen

### Vendite

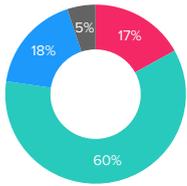
Dsm  
F.I.L.A.

### Sgravi

Air Liquide  
Sap  
Schneider E.



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

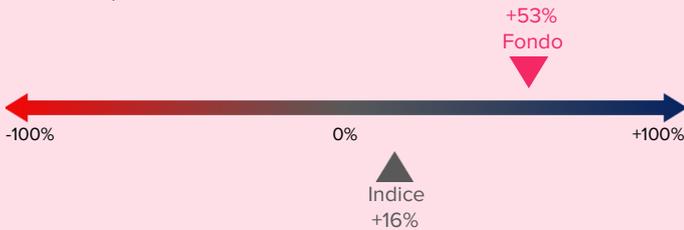
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 93%



### Ripartizione per pilastro

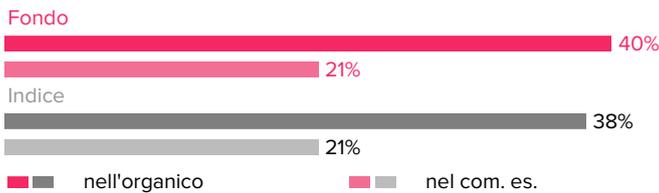


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 96% / indice 98%

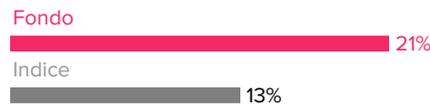
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 98% / indice 99%



### Crescita dell'organico

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

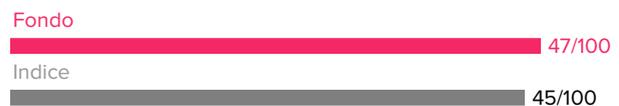
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



### The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 89%

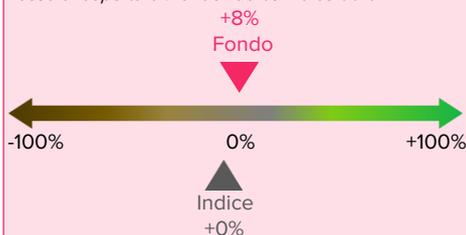


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

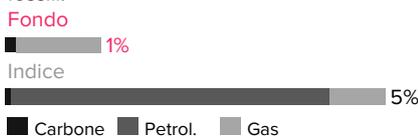
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

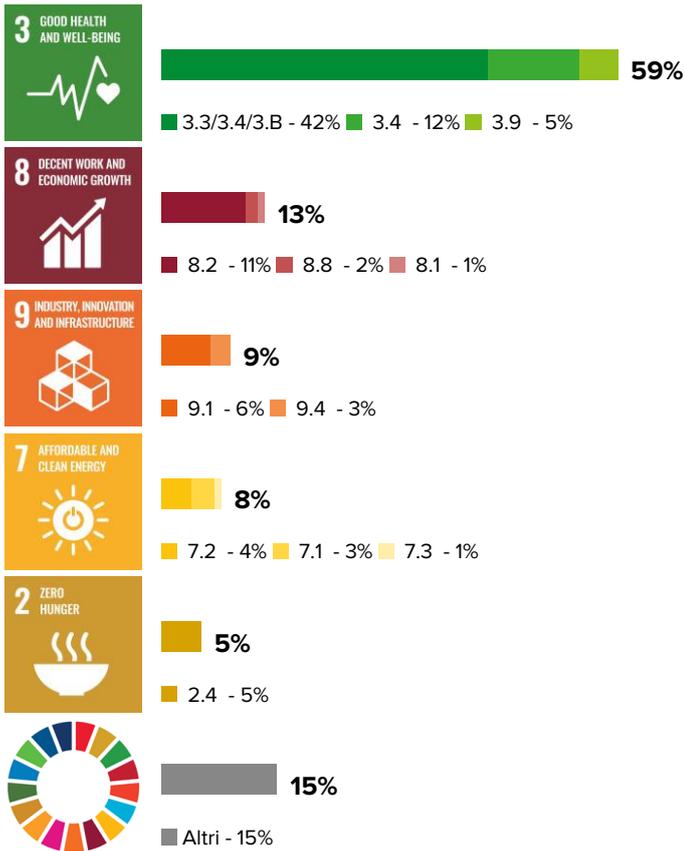
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	112	225

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 : 9%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Korian

Incontro con il signor Duprieu, Presidente del Consiglio di Amministrazione, prima dell'Assemblea Generale per discutere, tra l'altro, della transizione verso una società con una missione e della composizione del Consiglio di Amministrazione. Korian effettua una valutazione dei membri del Consiglio di amministrazione, attraverso interviste a 360° condotte da una terza parte. Ribadiamo l'importanza di avere nel team persone con un'esperienza consolidata nel settore medico.

### Controversie ESG

#### Danone

Trois ONG hanno citato Danone France in giudizio, accusando l'azienda di non aver ridotto l'utilizzo di plastica. Le ONG avevano già messo in mora il gruppo e non hanno ricevuto una risposta soddisfacente. Secondo un rapporto pubblicato dalla Fondation Ellen MacArthur, Danone e le altre imprese firmatarie dell'Engagement Mondial de la Nouvelle Économie des Plastiques non hanno ancora raggiunto i loro obiettivi in materia di inquinamento plastico. Seguiamo da vicino le risposte fornite da Danone.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

# sycomore global education

FEBBRAIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 81,7€

Attivi | 114,6 M€

## SFDR 8

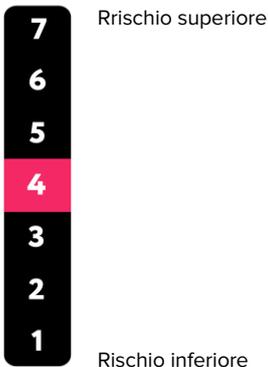
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 70\%$

% Aziende\*:  $\geq 70\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Luca FASAN**  
Gestore



**Frédéric PONCHON**  
Gestore



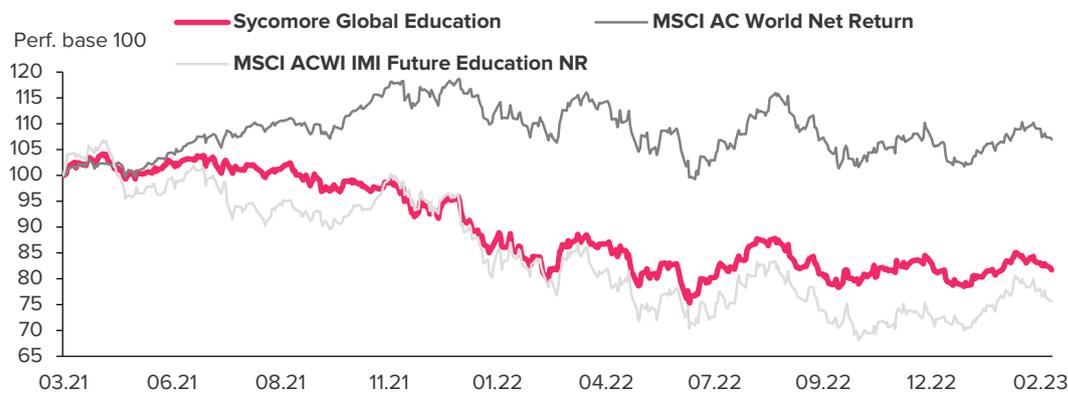
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 28.02.2023



	Feb	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-2,5	3,8	-3,0	-18,3	-10,0	-17,4
Indice %	-0,5	4,8	-2,8	7,0	3,6	-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	-0,6%	17,0%	17,1%	8,8%	-0,2	0,0	-15,0%	-14,5%
Création	0,9	0,9	-13,4%	15,1%	14,6%	8,0%	-0,7	-1,7	-27,7%	-16,3%

### Commento del fondo

Il mese di febbraio 2023 è stato caratterizzato da una maggiore volatilità, quando gli investitori hanno rivalutato la reazione della Fed ai recenti dati macroeconomici. Nel frattempo, la stagione dei bilanci ha fornito maggiore chiarezza su alcuni dei trend che caratterizzeranno il 2023. Purtroppo i risultati di diversi nomi dell'edtech hanno mostrato una decelerazione della crescita dovuta alla riduzione dei budget aziendali per l'aggiornamento e la riqualificazione e ai tassi di disoccupazione storicamente bassi. Il lato positivo è che un'azienda come Udemy sta puntando alla redditività prima del previsto. Ciò dovrebbe contribuire a dimostrare la tenuta di questo nuovo modello di business. Il principale contributo alla performance del fondo è stato quello di RELX, che ha sorpreso gli investitori prevedendo un altro anno di crescita superiore ai livelli storici.



## 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	97%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	44
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	7,7 Mds €

## Esposizione settoriale



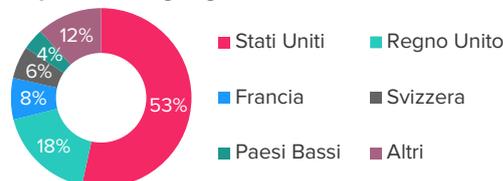
## Valutazione

Ratio P/E 2023	16,2x	15,3x
Crescita degli utili 2023	13,6%	6,3%
Ratio P/BV 2023	2,5x	2,4x
Redditività del capitale proprio	15,6%	15,4%
Rendimento 2023	1,6%	2,4%

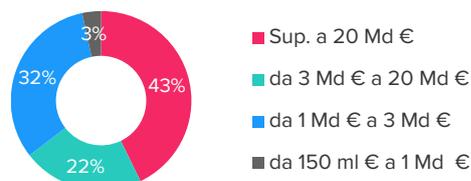
Fondo

Indice

## 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	3,4/5	3,2/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

## Top 10

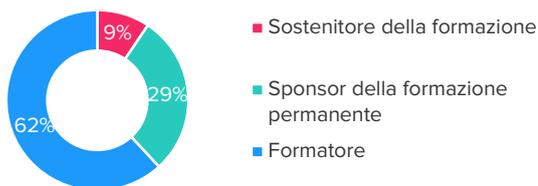
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Stride	7,2%	3,4/5	56%
Pearson	6,5%	3,1/5	33%
Instructure	5,4%	3,5/5	65%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
John Wiley&Sons	5,2%	3,2/5	43%
Microsoft Corp.	4,8%	4,1/5	36%
Blackbaud	4,3%	3,5/5	34%
Novartis	4,2%	3,7/5	85%
Unilever	4,0%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	2%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
RELX	5,1%	0,30%
Stride	7,1%	0,24%
Laureate Education	2,1%	0,24%
<b>Negativi</b>		
Coursera	2,4%	-0,57%
China Education	1,6%	-0,36%
Udemy	1,3%	-0,30%



## Ripartizione per pilastro



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,3/5	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\* 40%



\*Formatori e sostenitori della formazione monitorati attivamente da Sycomore AM

### Numero di ore di formazione\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / universo dei fondi 51%

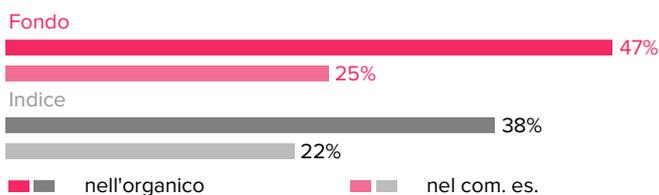


### Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 78% / indice 95%



### Politica sui Diritti umani \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 72%

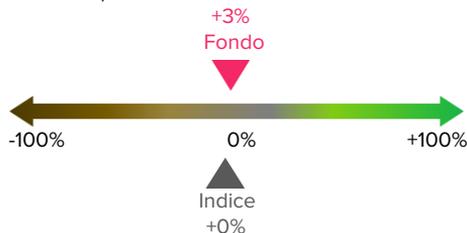


## Analisi ambientale

### 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](http://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati degli anni dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 87% / indice 52%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice

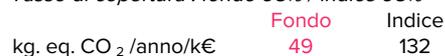


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### 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%

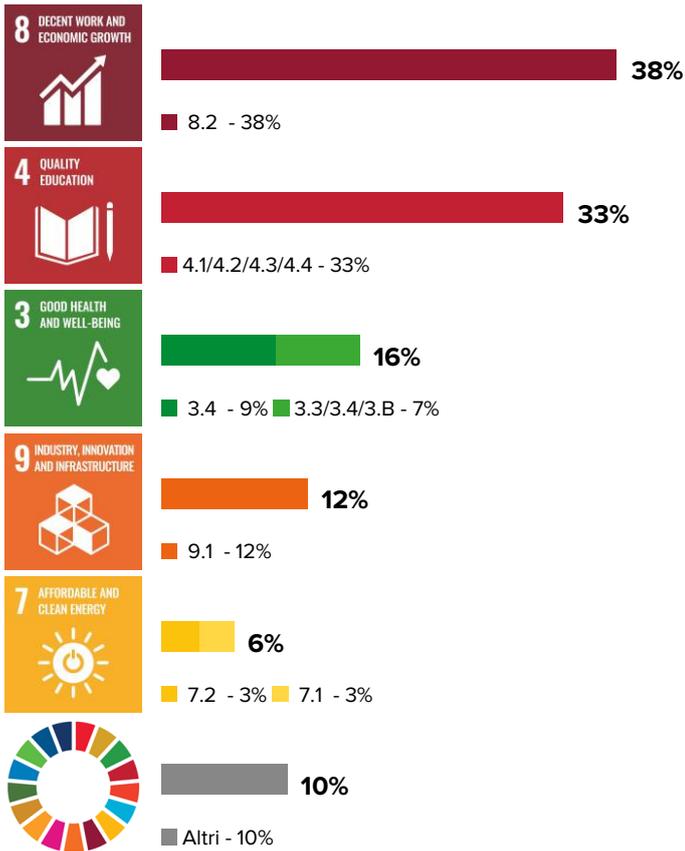


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

\*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

#### LVMH

Impegno con LVMH nell'ambito del Club 30% al fine di promuovere la diversità tra donne e uomini. Già molto sensibile a questo problema, il gruppo ha rivisto il suo percorso nel 2022 dopo aver effettuato consultazioni con i collaboratori. LVMH si è quindi impegnata a migliorare la trasparenza del certificato agrégé "positions clés" utilizzato per definire i propri obiettivi di diversità.

#### Instructure

Abbiamo avviato un'iniziativa di dialogo con il Direttore Generale, il DAF e il Direttore delle Operazioni, per chiedere alla società di formalizzare una Politica dei Diritti Umani. Abbiamo anche chiesto di pubblicare le IPC sociali, come la ripartizione del personale per paese, il tasso di rotazione e di assenteismo, l'impegno dei collaboratori e il numero di ore di formazione per dipendente. Infine, abbiamo espresso le nostre riserve sulla dipendenza del cabinet daudit di EY a cui Instructure ha fatto ricorso dal 2012, e sugli onorari di audit che rappresentano il 30% dei costi versati a EY durante il periodo di prova 2021.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

FEBBRAIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 100,9€

Attivi | 141,0 ME

## SFDR 9

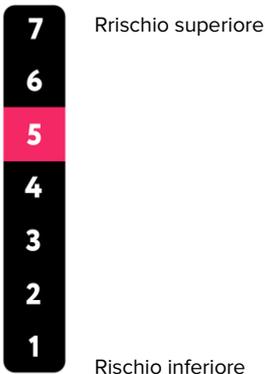
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Luca FASAN**  
Gestore



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

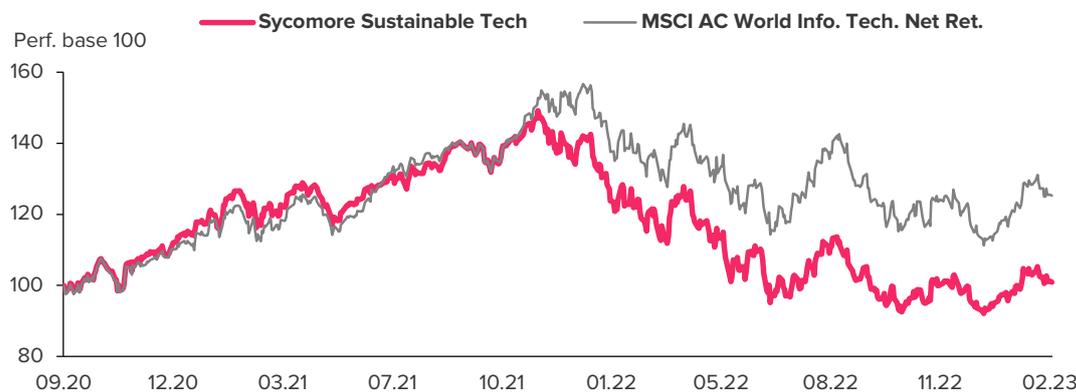
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

### Performance al 28.02.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	1,0	8,4	-17,0	0,9	0,4	-33,9	22,1
Indice %	2,0	11,0	-8,7	25,2	9,5	-26,8	36,9

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-9,4%	27,2%	26,6%	9,7%	-0,6	-0,9	-27,9%	-23,5%
Création	0,9	1,0	-8,1%	22,6%	22,4%	7,8%	0,0	-1,2	-38,3%	-29,0%

### Commento del fondo

Il mese di febbraio 2023 è stato caratterizzato da una maggiore volatilità, quando gli investitori hanno rivalutato la reazione della Fed ai recenti dati macroeconomici. Nel frattempo, la stagione delle relazioni ha fornito maggiore chiarezza su alcune delle tendenze che caratterizzeranno il 2023. I budget IT sembrano resistere fino al 2023, anche se la crescita sarà inferiore a quella del 2022. Nel mese di febbraio, la performance è stata influenzata positivamente dalla nostra esposizione al settore del software, ad esempio Palo Alto ha riportato risultati trimestrali positivi, dimostrando che la sicurezza informatica rimane un investimento prioritario per le aziende di diversi settori. La società è sulla buona strada per diventare la prima società con una capitalizzazione di mercato di 100 miliardi di USD nel settore della sicurezza informatica e per essere inclusa nei principali indici.



## 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.

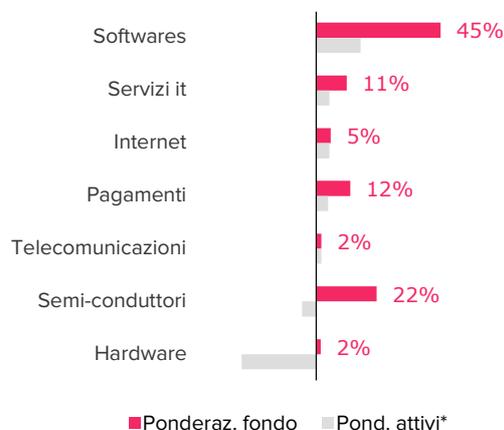
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	30%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	68%
Capitaliz. di borsa mediana	60,1 Mds €

## Esposizione settoriale

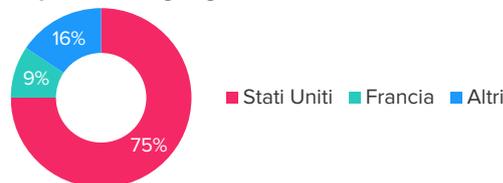


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

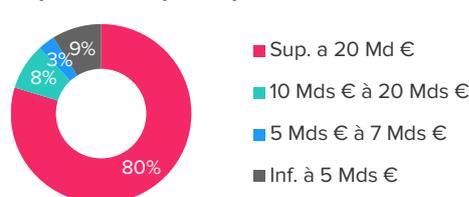
## Valutazione

Ratio P/E 2023	Fondo	Indice
	22,3x	21,4x
Crescita degli utili 2023	13,8%	-2,1%
Ratio P/BV 2023	4,6x	5,1x
Redditività del capitale proprio	20,7%	24,1%
Rendimento 2023	0,7%	1,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,1%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	6,2%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	4,8%	3,7/5	+1%	21%
Palo Alto	4,1%	3,6/5	0%	35%
Accenture	4,0%	4,1/5	+1%	19%
Oracle Corp.	3,6%	3,5/5	+1%	38%
Alight Inc.	3,5%	3,6/5	+3%	34%
Amdocs	3,1%	3,6/5	0%	33%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+11%	27%
Equinix	2,9%	3,6/5	+16%	29%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Palo Alto	3,4%	0,63%
Microsoft Corp.	9,9%	0,32%
Alight Inc.	3,6%	0,26%
<b>Negativi</b>		
Nagarro	1,4%	-0,33%
Coursera	1,1%	-0,26%
Worldline	2,5%	-0,22%

## Movimenti

### Acquisti

Solaredge

### Integrazioni

On Semiconductor

Infineon

Intuit

### Vendite

Broadcom

### Sgravi

Splunk Inc

Microsoft



## 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	39	40	37
Pond.	98%	98%	94%

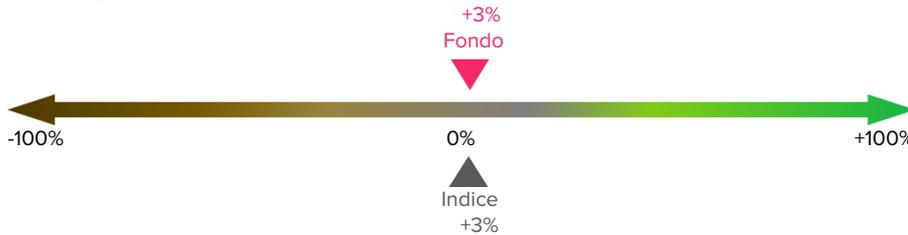
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## 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](https://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati degli anni dal 2018 al 2021.

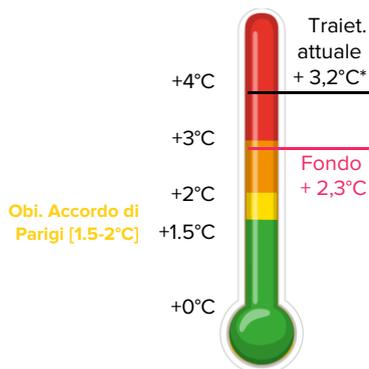
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



### 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 20%



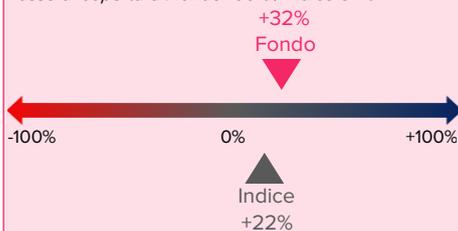
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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%



### Politica sui Diritti umani \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 94%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 90%



## 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

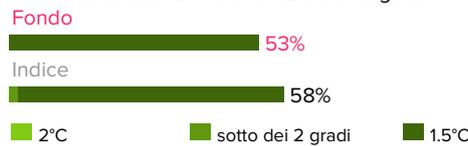
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 92%



### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



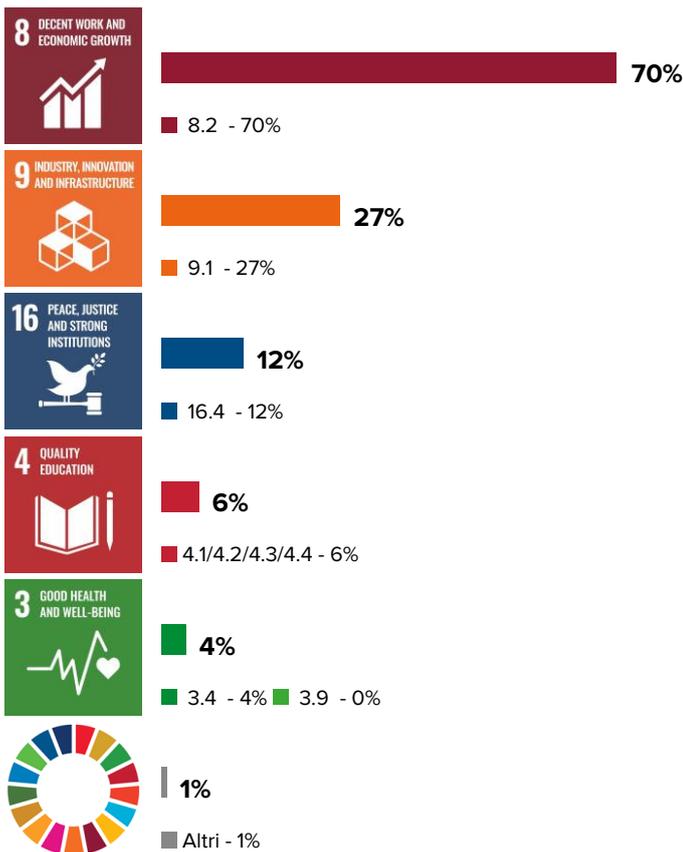
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 2%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Instructure

Abbiamo avviato un'iniziativa di dialogo con il Direttore Generale, il DAF e il Direttore delle Operazioni, per chiedere alla società di formalizzare una Politica dei Diritti Umani. Abbiamo chiesto di pubblicare le IPC sociali, come la ripartizione del personale per paese, il tasso di rotazione e di assenteismo, l'impegno dei collaboratori e il numero di ore di formazione per dipendente. Infine, abbiamo espresso le nostre riserve sulla dipendenza del cabinet daudit di EY a cui Instructure si appella dal 2012, e sugli onorari di audit che rappresentano il 30% dei costi versati a EY durante il periodo di prova 2021.

#### ON Semiconductor

Abbiamo incontrato il Responsabile dello Sviluppo Durevole che ha sottolineato come Onsemi affini la sua strategia ESG. Gli obiettivi sociali sono in corso di definizione e si basano sulle comunità, la diversità e l'impegno dei collaboratori. Onsemi fornirà ulteriori dati sulle sue performance energetiche negli anni a venire. Abbiamo avviato un dialogo sulla granularità delle informazioni relative al 75% di ricavi derivanti da prodotti durevoli e sull'inclusione dei costi sociali nel piano di remunerazione del direttore.

### Controversie ESG

#### Salesforce

Salesforce ha annunciato l'assunzione di 8000 persone a San Francisco, pari al 10% della massa salariale. Abbiamo contattato l'azienda che si è impegnata a fornire maggiori informazioni nel mese di marzo. A questo punto, ha annunciato che i dipendenti americani colpiti dalla ristrutturazione potranno beneficiare di 5 mesi di congressi retribuiti e di assicurazione sanitaria, oltre che di un'assistenza per migliorare la propria carriera.

#### Splunk

Splunk ha annunciato l'abilitazione di 325 persone in tutto il mondo, pari al 4% del proprio organico. Il DG di Splunk ha precisato che ai dipendenti americani interessati verranno proposti indennizzi, vantaggi in termini di assicurazione sanitaria e assistenza per trovare un posto all'interno del gruppo. Inoltre, le assunzioni, le zone geografiche e i lavori esterni saranno seguiti in modo più rigoroso nel quadro della politica di riduzione dei costi.

### 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 [ICI](#).

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

FEBBRAIO 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.775,6€

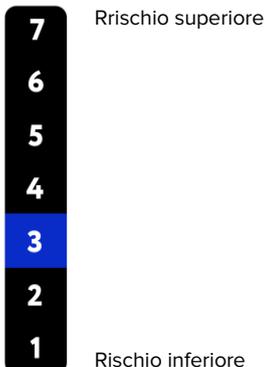
Attivi | 184,3 ME

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$   
% Aziende\*:  $\geq 25\%$   
\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Référente ESG



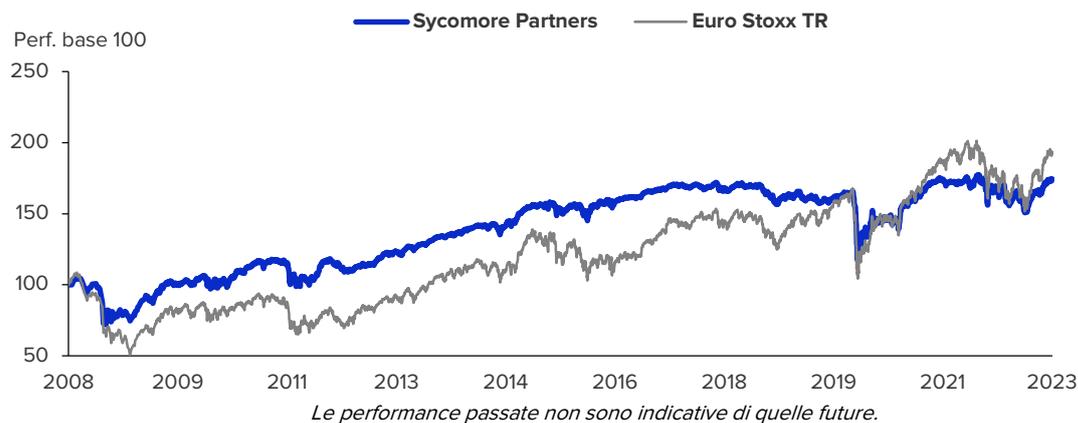
**Alexandre TAIEB**  
Expert en allocation

## 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 28.02.2023



	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	1,8	6,2	3,2	11,8	74,4	3,8	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	1,9	11,4	7,0	32,7	93,1	4,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

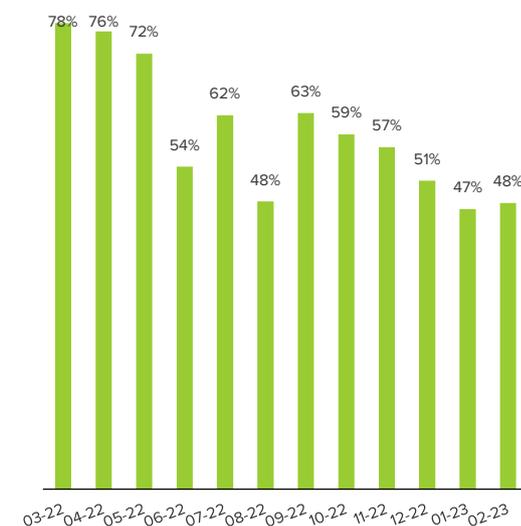
### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,5	-1,6%	13,7%	22,8%	12,5%	0,3	-0,5	-25,0%	-30,0%
Lancio	0,9	0,5	1,3%	12,7%	22,4%	13,3%	0,3	-0,1	-31,9%	-53,4%

### Commento del fondo

Il mese di febbraio è stato caratterizzato da ottime pubblicazioni in Europa in un contesto di inflazione persistente e di continue tensioni geopolitiche. Abbiamo pertanto mantenuto un'esposizione azionaria netta prudente (inferiore al 50%). Abbiamo invece tagliato cinque posizioni (Walt Disney, Verbund, Chargeurs, Fuchs Petrolub e Atos) e investito in Publicis, STMicroelectronics, Stellantis, Galp ed Engie. Publicis ed Engie sono due esempi di trasformazione strategica. Attraverso l'acquisizione di CitrusAd e la joint venture con Carrefour nel settore dei media per la vendita al dettaglio, Publicis sta accelerando il suo passaggio ai media digitali, il che le consente di guadagnare quote di mercato. Per quanto riguarda Engie, l'aumento del 50% degli investimenti per la crescita, unito alla focalizzazione sulle energie rinnovabili, le consente di prevedere un aumento del 9% dell'EPS nel 2024 e nel 2025.

### 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](http://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	48%
Numero di società in portafoglio	22
Capitaliz. di borsa mediana	19,5 Mds €

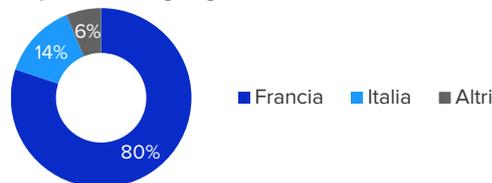
## Esposizione settoriale



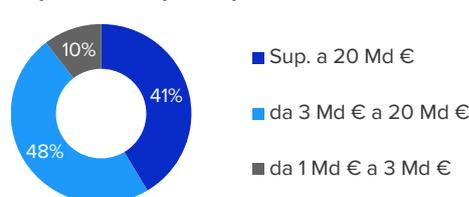
## Valutazione

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	6,2%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Elis	4,5%	3,7/5
Saint Gobain	4,3%	3,9/5
Veolia	3,5%	3,7/5
TotalEnergies	2,9%	3,0/5
Engie	2,6%	3,3/5
Orange	2,3%	3,1/5
Stellantis	2,3%	3,3/5
Amundi	2,1%	3,4/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ALD	6,0%	0,50%
Saint Gobain	3,6%	0,28%
Elis	4,4%	0,24%
<b>Negativi</b>		
Synlab	1,5%	-0,55%
Galp Energia	1,5%	-0,08%
Enel	4,8%	-0,07%

## Movimenti

### Acquisti

Engie  
Stellantis N.V.  
Orange

### Integrazioni

Verallia  
Enel Spa  
Saint-Gobain

### Vendite

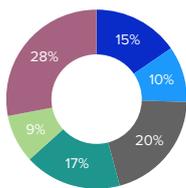
Walt Disney  
Verbund  
Fuchs Petrolub

### Sgravi

Imerys



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

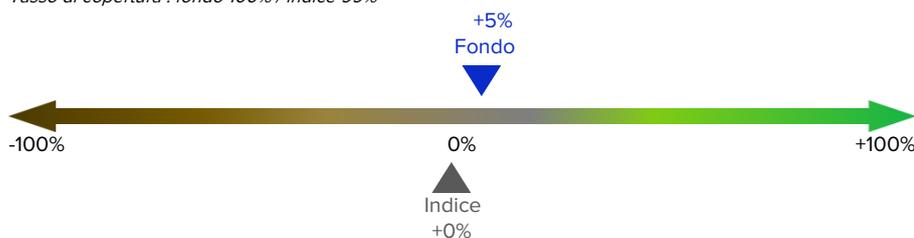
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## 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](https://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

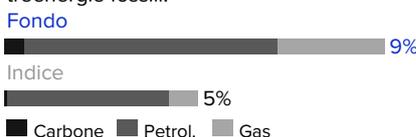
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

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 97% / indice 100%

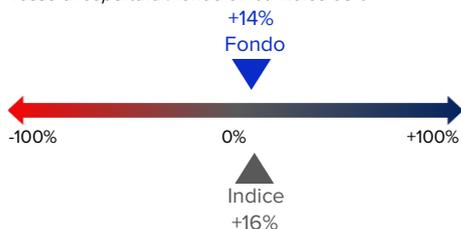


## Analisi sociale e societaria

### 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 97% / 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 98% / indice 98%

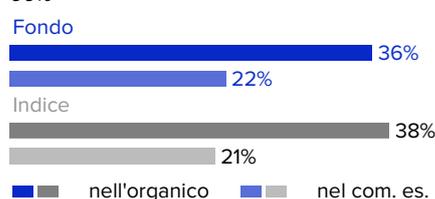


### Parità professionale ♀/ ♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



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



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

#### TotalEnergies

L'inizio dell'anno è un'opportunità per monitorare i progressi delle aziende sulle aree di miglioramento identificate due anni fa. Per TotalEnergies, ci rammarichiamo dell'assenza di una traiettoria di decarbonizzazione in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi di limitare il riscaldamento globale a 1,5 °C. Continueremo a impegnarci in vista dell'Assemblea generale del 2023.

### Controversie ESG

#### TotalEnergies

A seguito della comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

#### BNP Paribas

In seguito alla comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

# sycomore next generation

FEBBRAIO 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 101,7€

Attivi | 417,6 M€

## SFDR 8

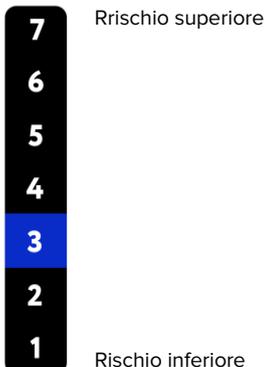
### Investimenti sostenibili

% 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

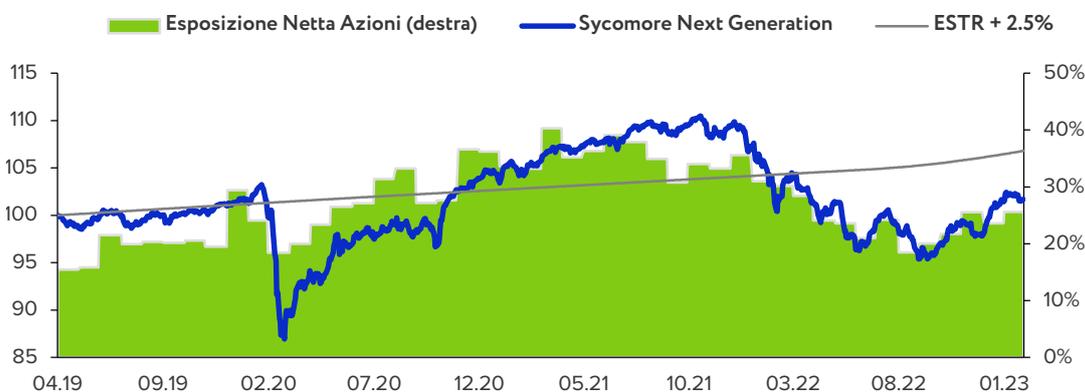


Belgio

### 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 28.02.2023



*Le performance passate non sono indicative di quelle future.*

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

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La pubblicazione degli utili ha continuato a spingere il mercato al rialzo, soprattutto in Europa. Alcuni settori si sono distinti, come le banche: quelle in portafoglio (BNP, Société Générale, Santander) hanno registrato solide pubblicazioni. Anche i nostri investimenti nel settore automobilistico si sono apprezzati grazie a prospettive interessanti (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Anche alcuni titoli a sconto, come Publicis e Orange, hanno registrato un significativo rimbalzo. Abbiamo venduto alcuni titoli come Accor dopo il rialzo, nonché parte della nostra esposizione ai Paesi emergenti. Poiché l'aumento dei tassi di interesse ha avuto un impatto sulle obbligazioni, abbiamo mantenuto bassa la duration e continuato a investire in obbligazioni societarie. Riteniamo che i rendimenti di questo segmento siano interessanti.



## 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.

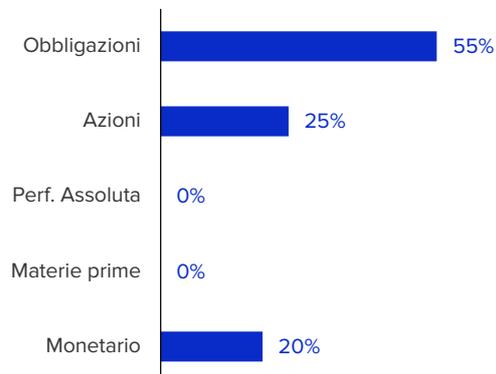
### Com. di movimentaz.

Nessuna

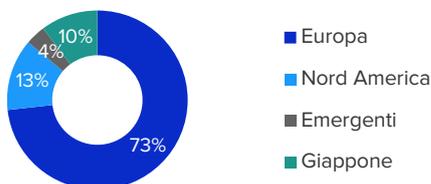
## Componente azionaria

Società in portafoglio 47  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

## Allocazione patrimoniale



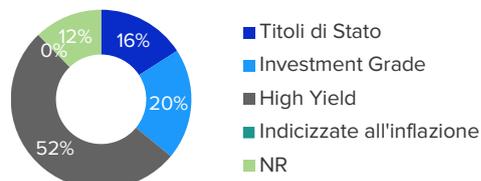
## Esposiz. azionaria per Paese



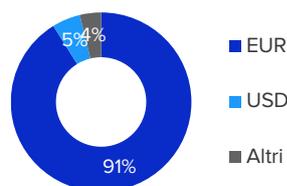
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 117,0  
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	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

## Partecipazioni azionarie

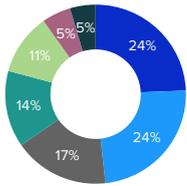
	Pond.	Punt. SPICE	Punt.NE C	Punt.C S
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

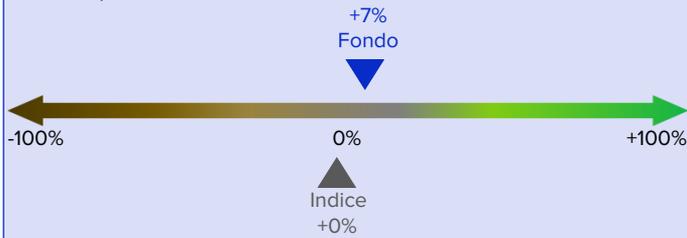
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

## 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](http://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 80%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



■ 2°C    ■ sotto dei 2 gradi    ■ 1.5°C

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone    ■ Petrol.    ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 69%



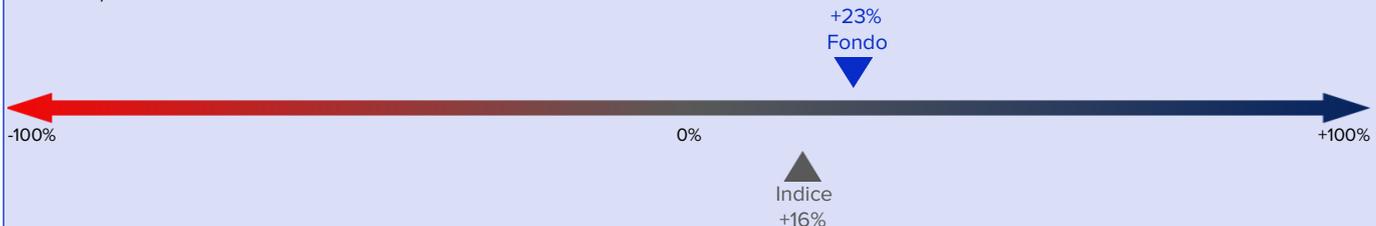
kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

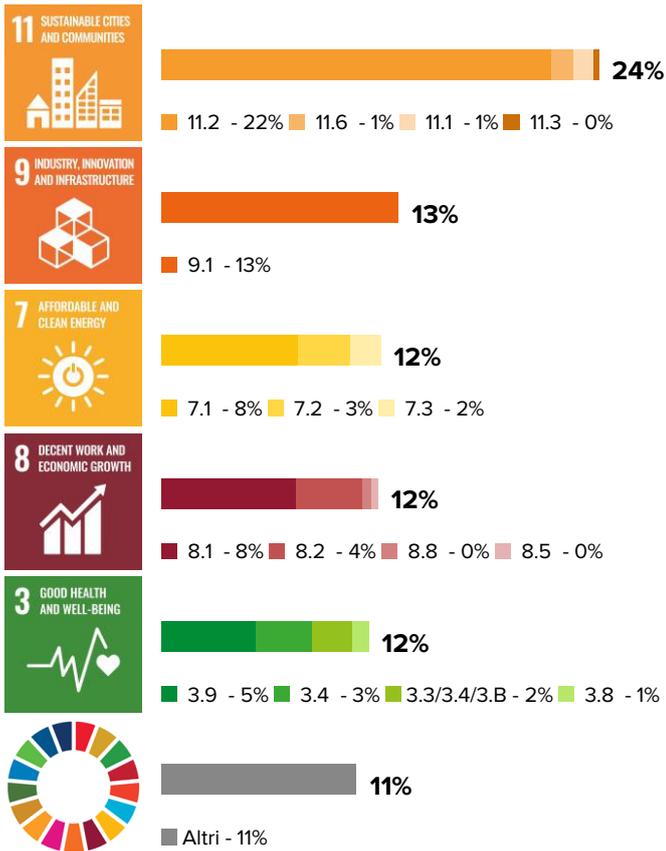
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 93%



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 : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Korian

Incontro con il signor Duprieu, Presidente del Consiglio di Amministrazione, prima dell'Assemblea Generale per discutere, tra l'altro, della transizione verso una società con una missione e della composizione del Consiglio di Amministrazione. Korian effettua una valutazione dei membri del Consiglio di amministrazione, attraverso interviste a 360° condotte da una terza parte. Ribadiamo l'importanza di avere nel team persone con un'esperienza consolidata nel settore medico.

#### JPMorgan

impegno degli azionisti per una rendicontazione sociale più dettagliata, eventualmente attraverso la partecipazione alla Workforce Disclosure Initiative e il dialogo sulla strategia ambientale del Gruppo attraverso la partecipazione alla Net Zero Banking Alliance.

### Controversie ESG

#### BNP Paribas

In seguito alla comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 151,3€

Attivi | 237,8 M€

## SFDR 8

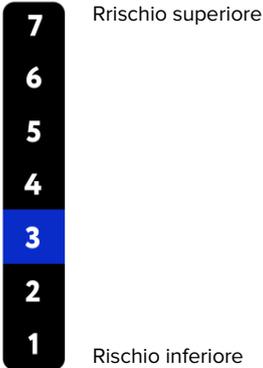
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Emmanuel de SINYET**  
Gestore



**Ariane HIVERT**  
Analista ESG

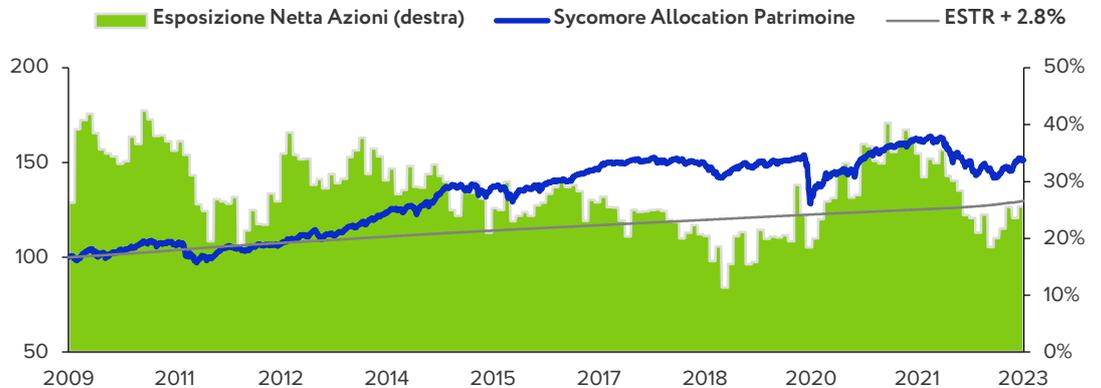


Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 28.02.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,2	3,9	-2,3	1,9	0,2	51,2	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,3	0,7	2,4	5,4	8,8	29,1	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,3	-2,2%	6,4%	0,1	-0,5	-14,1%			
Lancio	0,8	0,2	1,8%	4,5%	0,7	-0,2	-16,7%	1,2	6%	6%

### Commento del fondo

La pubblicazione degli utili ha continuato a spingere il mercato al rialzo, soprattutto in Europa. Alcuni settori si sono distinti, come le banche: quelle in portafoglio (BNP, Société Générale, Santander) hanno registrato solide pubblicazioni. Anche i nostri investimenti nel settore automobilistico si sono apprezzati grazie a prospettive interessanti (Stellantis, Mercedes, Faurecia). Anche alcuni titoli a sconto, come Publicis e Orange, hanno registrato un significativo rimbalzo. Abbiamo venduto alcuni titoli come Accor dopo il rialzo, nonché parte della nostra esposizione ai Paesi emergenti. Poiché l'aumento dei tassi di interesse ha avuto un impatto sulle obbligazioni, abbiamo mantenuto bassa la duration e continuato a investire in obbligazioni societarie. Riteniamo che i rendimenti di questo segmento siano interessanti.



## Caratteristiche

### Data di lancio

27/11/2002

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+2

### Spese fisse

Quota I - 0,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

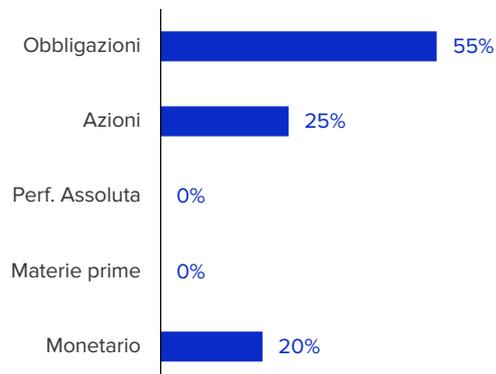
### Com. di movimentaz.

Nessuna

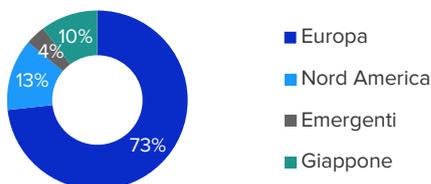
## Componente azionaria

Società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	15%

## Allocazione patrimoniale



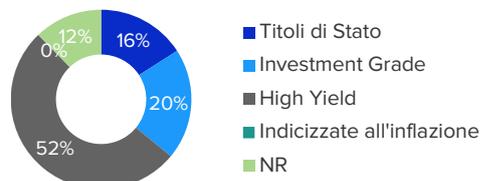
## Esposiz. azionaria per Paese



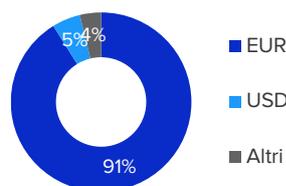
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	117,0
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	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,6/5	3,6/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Stellantis	0,87%	0,13%	Eni	1,29%	-0,08%
Publicis	0,67%	0,12%	Nintendo	0,57%	-0,06%
Banco Santander S.A.	0,72%	0,09%	Shimano	0,53%	-0,05%

## Partecipazioni azionarie

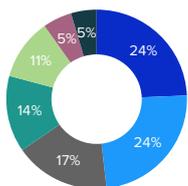
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,1%	3,2/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	1,0%	3,2/5	0%	83%
Stellantis	0,9%	3,3/5	6%	6%
ALD	0,9%	3,6/5	9%	16%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 4.5% 2023	3,2%
Eramet 5.875% 2025	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
lpd 5.5% dec-2025	1,2%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

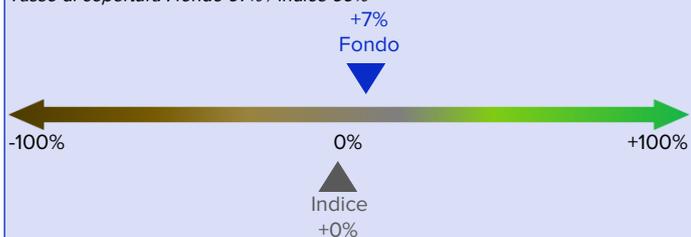
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

## 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](http://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 80%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



■ 2°C    ■ sotto dei 2 gradi    ■ 1.5°C

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone    ■ Petrol.    ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 69%



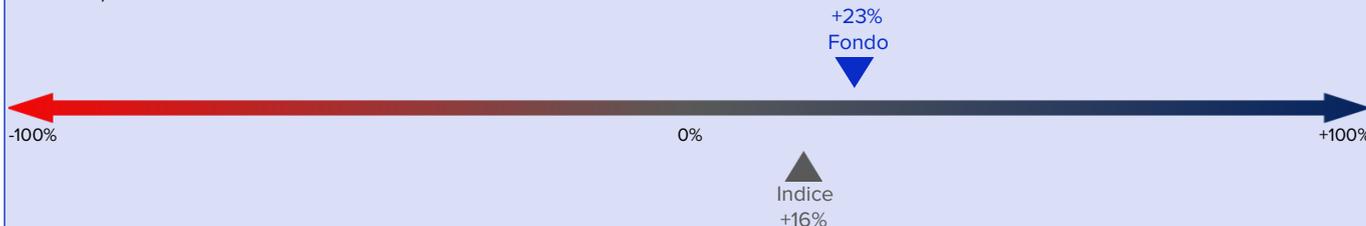
kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

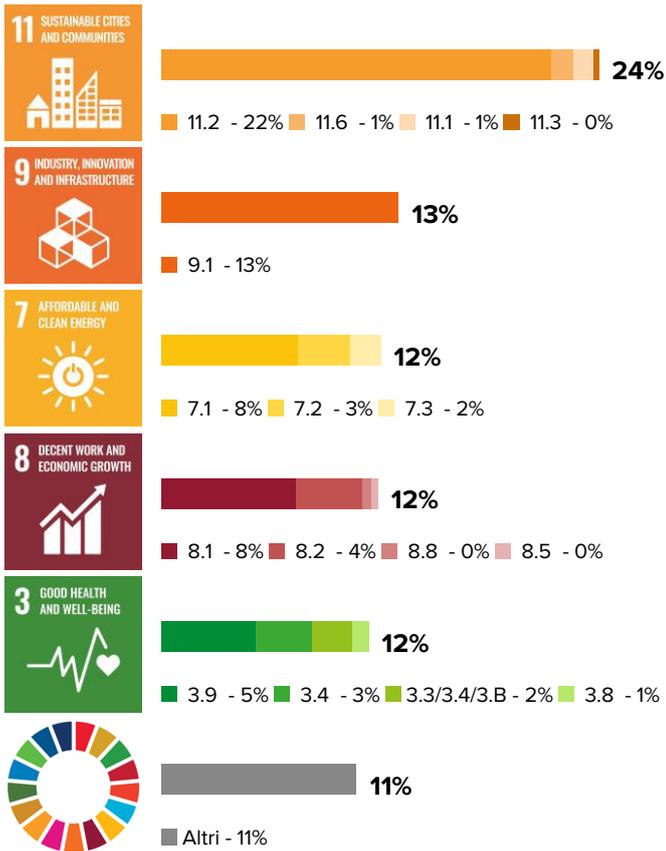
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 93%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'esaurività dei report extra-finanziari. \*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare 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 : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Korian

Incontro con il signor Duprieu, Presidente del Consiglio di Amministrazione, prima dell'Assemblea Generale per discutere, tra l'altro, della transizione verso una società con una missione e della composizione del Consiglio di Amministrazione. Korian effettua una valutazione dei membri del Consiglio di amministrazione, attraverso interviste a 360° condotte da una terza parte. Ribadiamo l'importanza di avere nel team persone con un'esperienza consolidata nel settore medico.

#### JPMorgan

impegno degli azionisti per una rendicontazione sociale più dettagliata, eventualmente attraverso la partecipazione alla Workforce Disclosure Initiative e il dialogo sulla strategia ambientale del Gruppo attraverso la partecipazione alla Net Zero Banking Alliance.

### Controversie ESG

#### BNP Paribas

In seguito alla comunicazione formale inviata a BNP Paribas da tre ONG (Oxfam, Notre Affaire à tous e Friends of the Earth) in merito al finanziamento dei combustibili fossili, abbiamo incontrato il Direttore finanziario del Gruppo per chiarire gli impegni assunti in materia di clima. La posizione del Gruppo non è chiara, in particolare per quanto riguarda l'assegnazione di finanziamenti a società che rimangono attive nello sviluppo di nuovi progetti di combustibili fossili. Continuiamo a dialogare con l'azienda.

### 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 [ICI](#).



**sycomore**  
am

# sycomore /s opportunities

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 369,9€

Attivi | 245,0 M€

## SFDR 8

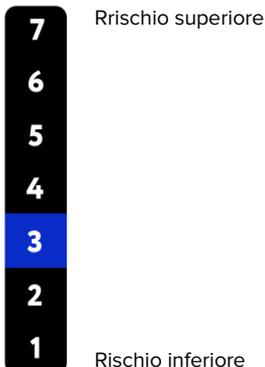
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 28.02.2023



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	feb 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
<b>Fondo %</b>	1,7	4,4	-7,1	-1,3	-4,5	84,9	3,4	-16,2	1,0	8,7	9,9
<b>Indice %</b>	0,2	0,3	0,4	-0,7	-1,5	14,3	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
<b>3 anni</b>	0,9	0,4	-5,0%	11,8%	n/a	13,9%	0,0	-0,7	-24,4%	-30,0%
<b>Lancio</b>	0,8	0,4	0,8%	9,9%	n/a	13,9%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

## Commento del fondo

Il mese di febbraio è stato caratterizzato da ottime pubblicazioni in Europa in un contesto di inflazione persistente e di continue tensioni geopolitiche. Abbiamo pertanto mantenuto un'esposizione azionaria netta prudente (inferiore al 50%). Abbiamo invece tagliato tre posizioni (Walt Disney, BNP e Vinci) e investito in Publicis, Galp ed Engie. Publicis ed Engie sono due esempi di trasformazione strategica. Attraverso l'acquisizione di CitrusAd e la joint venture con Carrefour nel settore dei media al dettaglio, Publicis sta accelerando il suo passaggio ai media digitali, il che le consente di guadagnare quote di mercato. Per quanto riguarda Engie, l'aumento del 50% degli investimenti per la crescita, unito alla focalizzazione sulle energie rinnovabili, le consente di prevedere un aumento del 9% dell'EPS nel 2024 e nel 2025.

## 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 - SYCOPTI FP

### Indice di riferimento

ESTR capitalizzato

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	45%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	21
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	24,6 Mds €

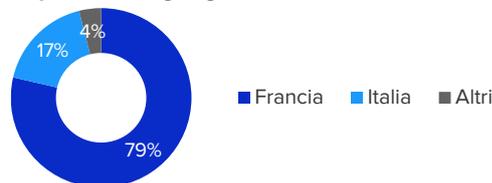
## Esposizione settoriale



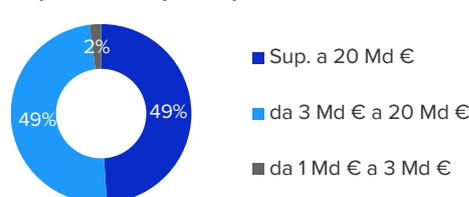
## Valutazione

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
ALD	5,9%	3,6/5
Enel	4,9%	3,7/5
Saint Gobain	4,2%	3,9/5
Stellantis	3,5%	3,3/5
Veolia	3,2%	3,7/5
Engie	2,8%	3,3/5
TotalEnergies	2,6%	3,0/5
Amundi	2,4%	3,4/5
Orange	2,3%	3,1/5
Galp Energia	1,9%	3,0/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ALD	5,8%	0,48%
Saint Gobain	3,5%	0,27%
Verallia	1,4%	0,16%
<b>Negativi</b>		
Deutsche Bank	0,1%	-0,19%
EDF	1,9%	-0,10%
Autogrill	2,0%	-0,07%

## Movimenti

### Acquisti

Engie  
Stellantis  
Galp Energia

### Integrazioni

Stmicroelec.  
Verallia  
Orange

### Vendite

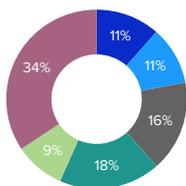
Autogrill  
Edf  
Walt Disney

### Sgravi

Bnp Paribas  
Worldline



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

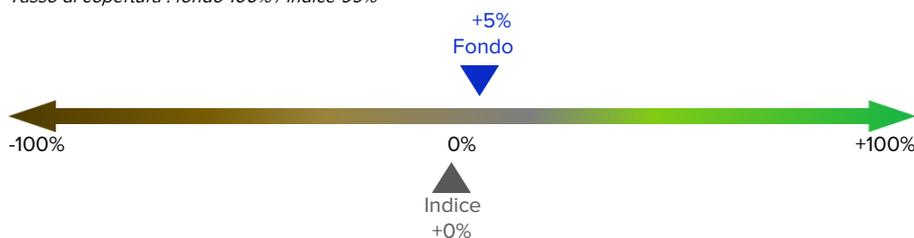
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

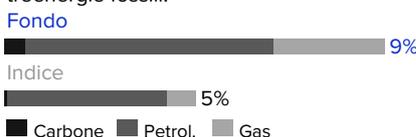
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

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%

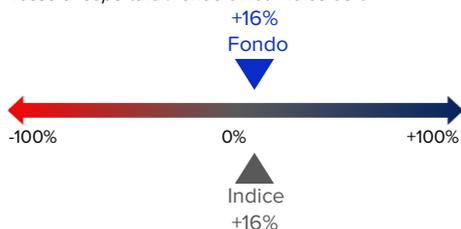


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

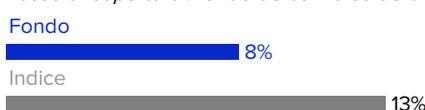
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 93%



### 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 98% / indice 98%

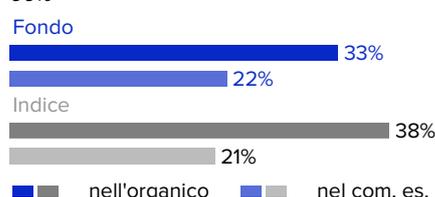


### Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



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



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

FEBBRAIO 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 123,0€

Attivi | 857,5 M€

## SFDR 8

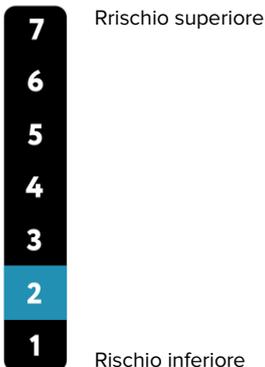
### Investimenti sostenibili

% 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



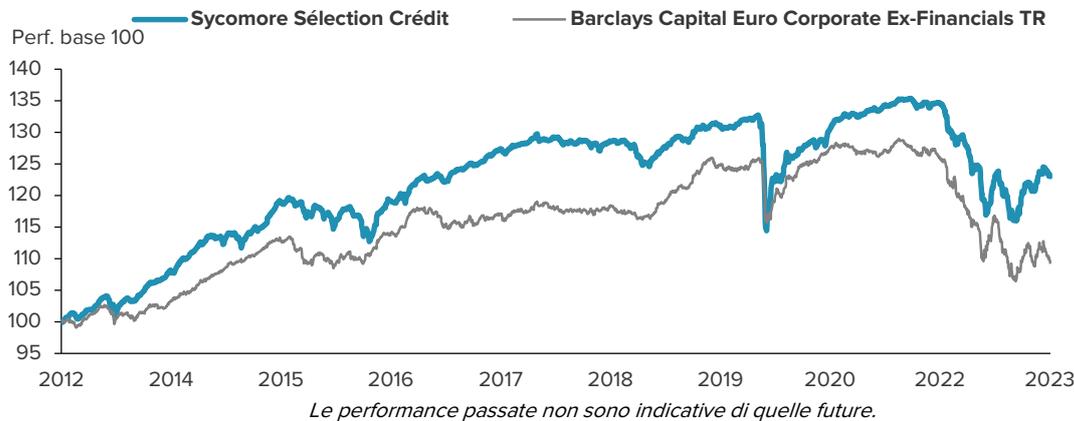
Germania

### 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 28.02.2023



	feb 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
<b>Fondo %</b>	-0,3	2,0	-4,9	-6,0	23,0	2,0	-10,4	1,9	0,2	5,5
<b>Indice %</b>	-1,7	0,5	-10,0	-12,7	9,3	0,9	-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	0,6	0,6	0,6%	4,6%	4,7%	4,0%	-0,4	0,6	-14,3%	-17,5%
<b>Création</b>	0,6	0,5	1,6%	2,9%	3,2%	2,9%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

### Commento del fondo

Dopo il forte rialzo di gennaio, il mercato europeo del credito ha registrato una performance più eterogenea a febbraio, influenzata a fine mese dai dati negativi sull'inflazione statunitense. L'high yield ha registrato una performance leggermente migliore, mentre l'investment grade, più sensibile ai tassi d'interesse, è sceso. Il mercato primario ha subito un forte rallentamento. Abbiamo partecipato all'emissione di Arcadis, una società olandese di ingegneria, consulenza e gestione di progetti attiva nell'energia eolica offshore. L'emissione di 500 milioni di euro, con rating BBB-, offre un rendimento a 5 anni del 5%. Il mese è stato ricco di comunicati stampa sugli utili, con risultati particolarmente brillanti da parte di Faurecia, Elis e Tereos, società sulle quali ci siamo rafforzati. Vista la buona performance delle obbligazioni Lagardère, abbiamo realizzato una parte dei nostri guadagni su di esse. In termini di posizionamento sul mercato, abbiamo mantenuto una duration ridotta sul fondo.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

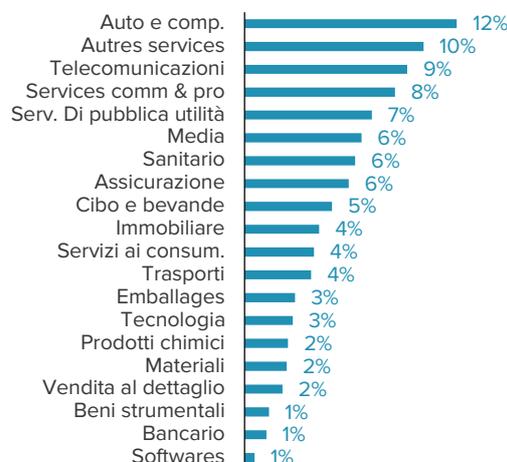
### Com. di movimentaz.

Nessuna

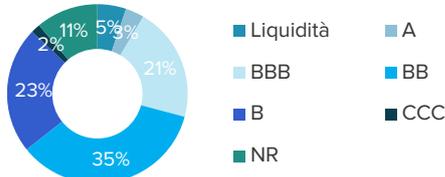
## Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	226
Numero di emittenti	139

## Ripartizione per settore



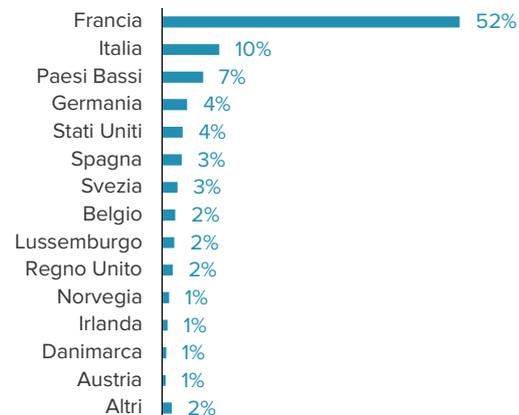
## Ripartizione per rating



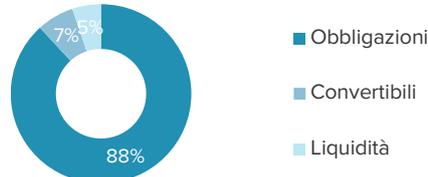
## Valutazione

Sensibilità	2,5
Rendimento a scadenza	6,4%
Scadenza media	3,3anni

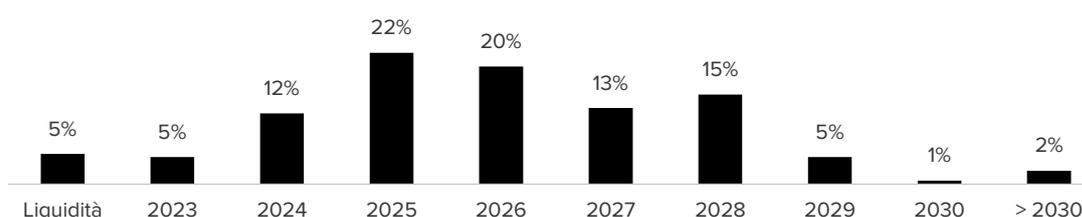
## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



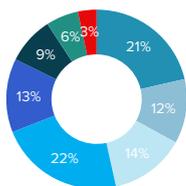
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della 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	3,3/5	3,3/5
Punt. S	3,2/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,2/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Gestamp 3.25% 2026	1,3%	Consumer Discretionary	3,0/5	Gest. sostenibile delle risorse
Picard 3.875% 2026	1,3%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Solvay 4.25% Perp	1,3%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Allianz 4.75% Perp	1,2%	Financials	3,5/5	Salute e sicurezza
La Mondiale 5.05% Perp	1,1%	Financials	3,5/5	Salute e sicurezza



## 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
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,1/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Governance	3,3/5	3,3/5

## Migliori punteggi ESG

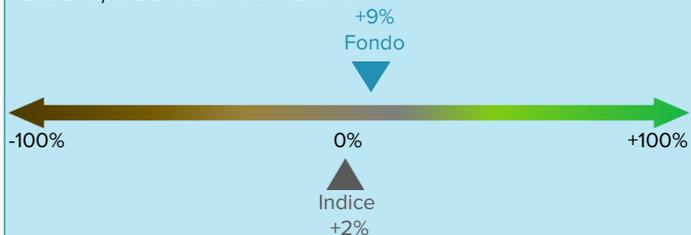
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Voltaia	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati degli anni dal 2018 al 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 88%

Fondo



Indice



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 66% / indice 93%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

Fondo



Indice



## 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 85% / indice 86%

Fondo



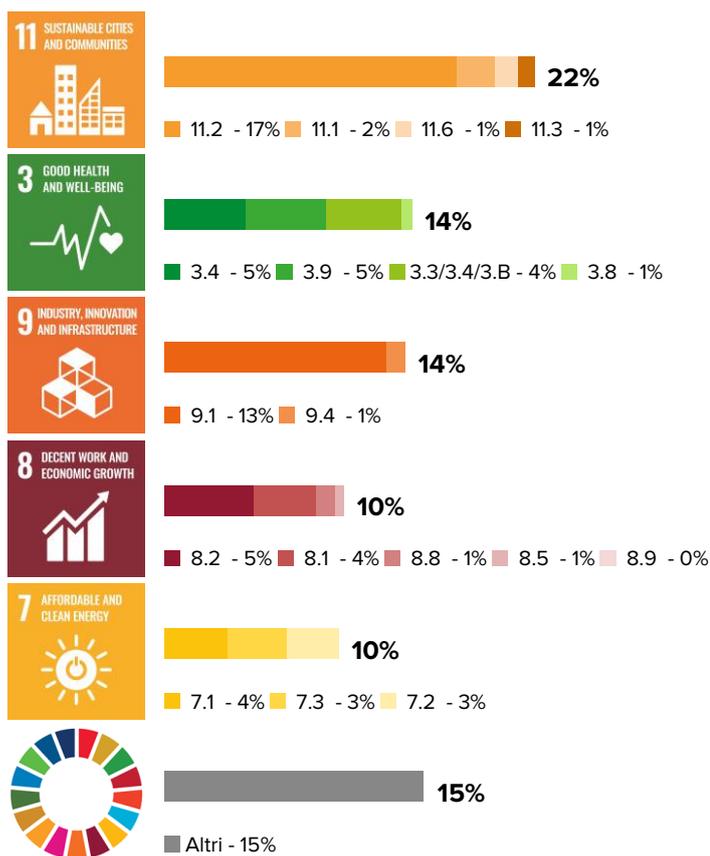
Indice



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Korian

Abbiamo incontrato il signor Duprieu, presidente del consiglio di amministrazione, per discutere delle questioni di governance nel contesto della transizione allo status di società di missione. Abbiamo anche discusso con il team di investimento la questione del rapporto di organico e le normative che regolano il settore delle case di riposo.

#### Iberdrola

Il dialogo pre-AG si è concentrato sul piano di transizione energetica del Gruppo, comprese le unità CCGT in Spagna e Messico, che sono gestite in base a un contratto di servizio e quindi non rientrano nell'obiettivo di neutralità energetica operativa del 2025. Questi impianti, la cui vita utile è stimata al 2040, sono comunque presi in considerazione nel piano di transizione certificato da SBTi come allineato a uno scenario di +1,5°C.

### Controversie ESG

#### Lagardère

Pubblicazione del libro "Histoire d'un ogre" di Erik Orsenna, in cui attacca Vincent Bolloré e lo accusa di voler dominare i media e l'editoria. Questa pubblicazione arriva in un momento in cui l'accordo Vivendi/Lagardère è attualmente all'esame delle autorità antitrust europee. Bolloré è accusato di potenziale "game jumping": controllo effettivo prima dell'acquisizione vera e propria.