

RAPPORTI MENSILI

Inversores Institucionales

Settembre 2022



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 382,5€

Attivi | 501,4 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento

7

A rischio superiore, rendimento potenzialmente superiore

6

5

4

3

2

1

A rischio inferiore, rendimento potenzialmente inferiore

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



Olivier CASSÉ
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



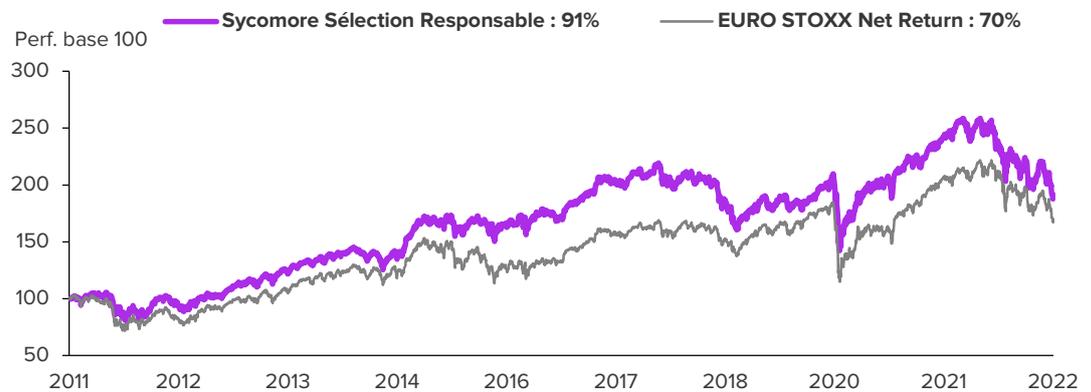
Germania

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 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	set 2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fondo %	-6,2	-24,8	-21,1	3,4	-8,9	91,3	5,7	16,2	11,1	20,1	-22,0
Indice %	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	4,6	69,5	4,6	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	0,7%	20,2%	22,7%	6,2%	0,1	0,1	-32,2%	-37,9%
Lancio	1,0	0,8	1,7%	16,6%	19,4%	6,1%	0,4	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

Il perdurare dell'inflazione ha comportato un netto aumento dei principali tassi di riferimento in Europa e negli Stati Uniti, nonché una rapida crescita dei tassi di interesse a 10 anni. A ciò si aggiungono l'escalation del conflitto russo-ucraino (referendum fittizi mirati all'annessione di diversi territori dell'Ucraina, mobilitazione militare di massa di civili russi), le revisioni al ribasso della crescita economica per il 2023 e le tensioni politiche, economiche e finanziarie nel Regno Unito. Questo contesto ha fortemente penalizzato i mercati azionari. Il fondo chiude il mese in linea con il benchmark, sostenuto dalla sottoponderazione nella maggior parte dei settori industriali che riduciamo da diversi mesi. I titoli growth hanno invece proseguito il declassamento dovuto al rialzo dei tassi.



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 Equity
 Quota ID - SYSERED FP Equity
 Quota ID2 - SYSERD2 FP Equity
 Quota RP - SYSERER FP Equity

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

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. de ref.

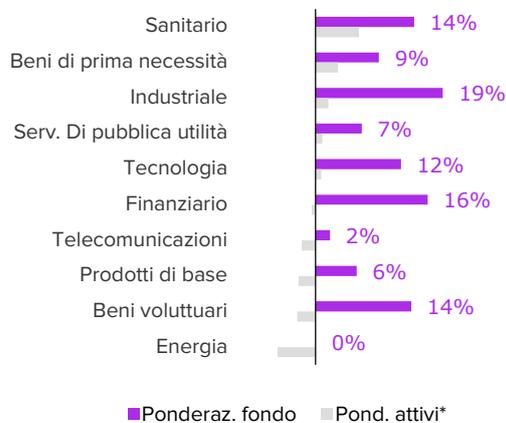
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	61
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	52%
Capitaliz. di borsa mediana	33,0 Mds €

Esposizione settoriale

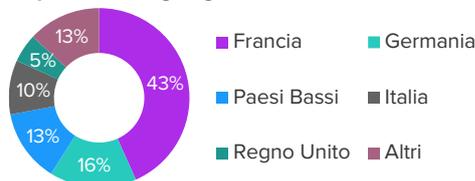


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

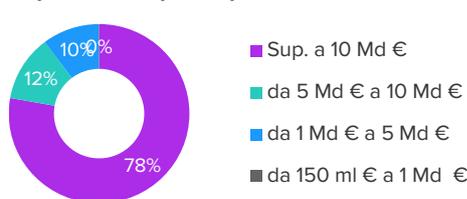
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2022	14,4x	10,9x
Crescita degli utili 2022	14,6%	15,7%
Ratio P/BV 2022	1,8x	1,4x
Redditività del capitale proprio	12,3%	12,7%
Rendimento 2022	3,2%	3,9%

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
Punteggio S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,4/5
Punteggio I	3,9/5	3,6/5
Punteggio C	3,9/5	3,6/5
Punteggio E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	4,5%	4,2/5	+4%	27%
Air Liquide	3,6%	4,1/5	+1%	10%
Merck	3,1%	3,3/5	0%	66%
Sanofi	3,0%	3,2/5	0%	92%
AXA	3,0%	3,7/5	0%	35%
DSM	2,8%	3,8/5	-3%	20%
BNP Paribas	2,8%	3,3/5	+0%	12%
Schneider E.	2,8%	4,3/5	+11%	37%
Hermès	2,7%	4,1/5	-16%	-15%
L Oreal	2,6%	4,1/5	-5%	2%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
FinecoBank	1,6%	0,24%
Azelis	0,8%	0,12%
Munich Reinsurance	1,9%	0,05%
Negativi		
ASML	4,6%	-0,49%
Kerry Group	2,3%	-0,27%
Smurfit Kappa	2,2%	-0,27%

Movimenti

Acquisti

Novo Nordisk
 NN Group
 Asr

Integrazioni

Legal&General
 Air Liquide
 Siemens H.

Vendite

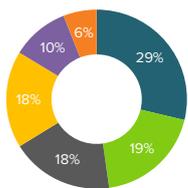
Polypeptide

Sgravi

Sanofi
 Hellofresh
 Autoliv



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Leadership SPICE
- Alimentazione e benessere
- Altri

Punteggio ESG

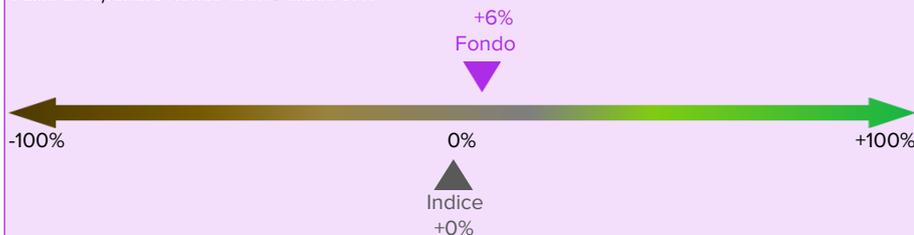
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Tassonomia europea

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

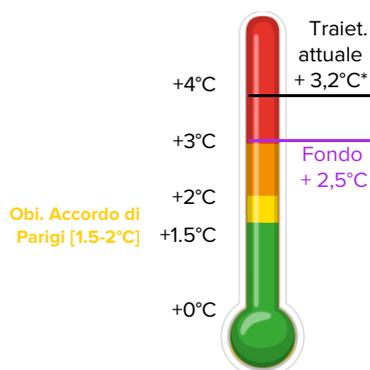
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

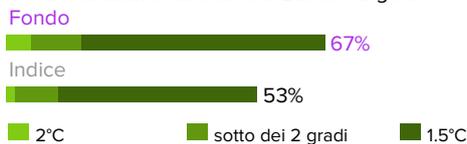
Tasso di copertura : fondo 74%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

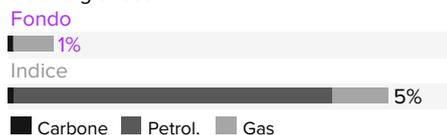
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	150	223

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

Suolo artificializzato in m² MSA di Corporate Biodiversity Footprint, per migliaia di € investiti***.

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 96%

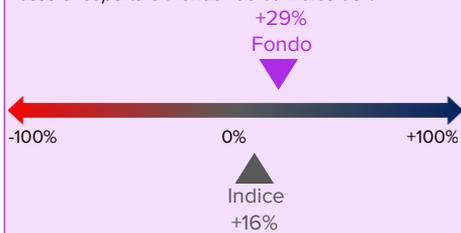
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	73	77

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%.

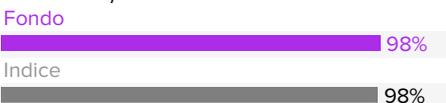
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

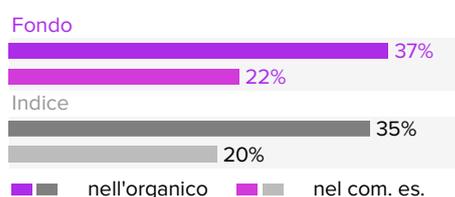
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Parità professionale ♀/♂

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

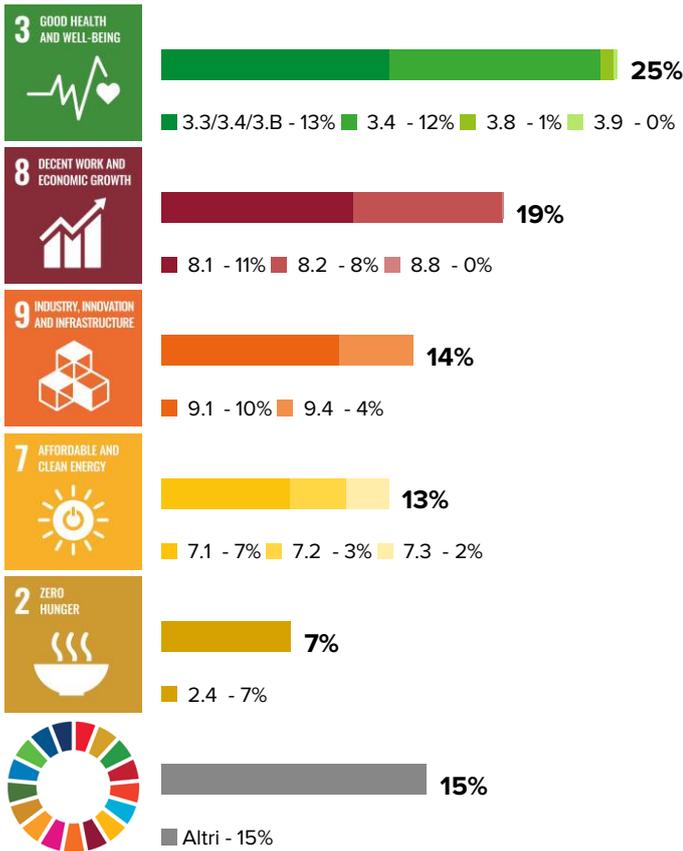
Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 97%
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 93%



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'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 : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Orange

Engagement individuale - Obiettivo: pubblicare statistiche relative all'accesso dei dipendenti alle formazioni per migliorare la trasparenza del gruppo sulle questioni sociali.

Deutsche Telekom

Engagement individuale - Obiettivo: pubblicare statistiche relative all'accesso dei dipendenti alle formazioni per migliorare la trasparenza del gruppo sulle questioni sociali.

Controversie ESG

Orange

I rischi sociali si accumulano nel contesto teso del ricorso in appello del "caso France Telecom": 1/ due suicidi avvenuti nel 2022 sono stati riconosciuti come "incidenti sul lavoro", 2/ l'indagine associata al barometro sociale non è stata effettuata nel 2021 nonostante il contesto post-pandemico e la ristrutturazione (~20.000 dipendenti hanno lasciato il gruppo negli ultimi 5 anni) e 3/ la quinta indagine triennale sulle condizioni di lavoro e lo stress evidenzia un peggioramento di diversi indicatori.

Decisione di gestione: Considerata la gravità degli impatti negativi accertati e potenziali sulle persone e in assenza di progressi significativi per attenuare i rischi fino ad oggi, abbiamo deciso di chiudere la posizione.

Votes

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](#).



sycamore
am

sycomore

global éco solutions

SETTEMBRE 2022

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 88,4€

Attivi | 10,9 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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 30.09.2022

In conformità alla regolamentazione vigente, non possiamo comunicare la performance di un fondo con un periodo di riferimento inferiore a 12 mesi. Per qualsiasi informazione aggiuntiva, contattare i nostri team.

Commento del fondo

I mercati registrano una flessione in settembre, mentre le banche centrali inaspriscono le loro politiche sulle due sponde dell'Atlantico e la crescita economica rallenta in Europa. In questo contesto, le migliori performance del mese giungono da percorsi particolari: Ariston che acquisisce Centrotec Sustainable per consolidare la propria posizione nelle soluzioni di efficienza energetica per la casa e Allego, attiva nel settore delle colonnine di carica dei veicoli elettrici. I servizi di raccolta dei rifiuti negli Stati Uniti si rivelano resilienti (Waste Connection, Republic Services). L'energia rinnovabile rimane volatile, con Shoals, Solaria e Boralex che cedono una parte dei risultati conseguiti nei mesi precedenti. Eppure, sia in Europa che negli Stati Uniti, le politiche pubbliche hanno consentito di aumentare la visibilità sul settore.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX Equity

Quota RC - SYGESRE LX Equity

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

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. de ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	50%
Capitaliz. di borsa mediana	13,1 Mds €

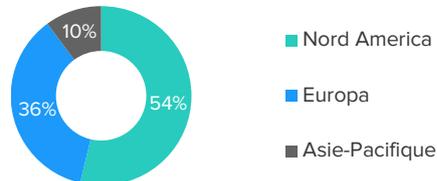
Esposizione settoriale



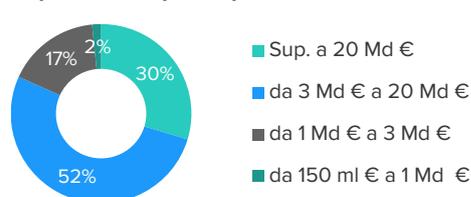
Valutazione

Ratio P/E 2022	19,1x	13,7x
Crescita degli utili 2022	22,4%	8,2%
Ratio P/BV 2022	2,7x	2,2x
Redditività del capitale proprio	14,3%	15,9%
Rendimento 2022	1,5%	2,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Waste Connections	3,4%	3,7/5	+42%
Wabtec	3,1%	3,3/5	+100%
Quanta Services	2,9%	3,4/5	+8%
Owens Corning	2,9%	3,6/5	+22%
Schneider E.	2,8%	4,3/5	+11%
Xylem	2,8%	3,9/5	+16%
NextEra Energy	2,8%	3,2/5	+15%
Eaton Corp.	2,8%	3,6/5	+5%
Shoals Technologies Group	2,8%	3,3/5	+62%
American Water Works	2,8%	4,0/5	+30%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Wolfspeed	1,7%	0,59%
Clean Harbors	2,1%	0,41%
SunOpta	1,9%	0,22%
Negativi		
SolarEdge Tech.	2,8%	-0,72%
Owens Corning	2,6%	-0,25%
Schneider E.	2,7%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Orsted

Vendite

Hoffmann

Sgravi

Saint-Gobain



Temi ambientale



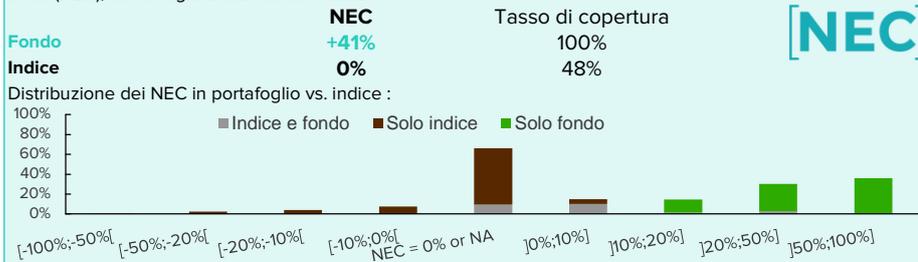
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,8/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

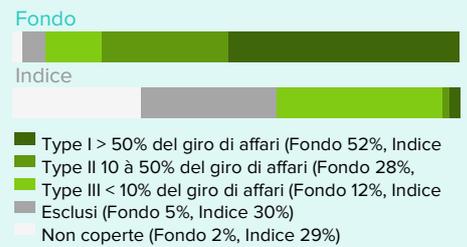
Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Répartition Greenfin**

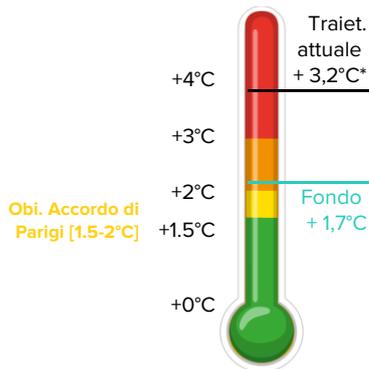
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par le label Greenfin



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 40%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 99%



kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

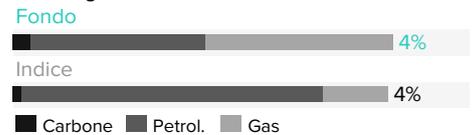
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 69%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

Suolo artificializzato in m² MSA di Corporate Biodiversity Footprint, per migliaia di € investiti***.

Tasso di copertura : fondo 45% / indice 31%



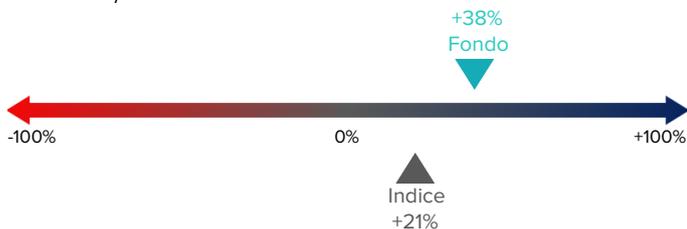
m².MSA/k€

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%.

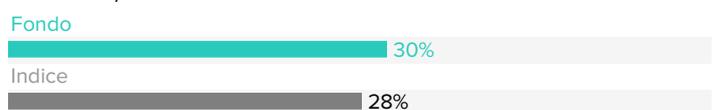
Tasso di copertura : fondo 76% / indice 39%



Crescita dell'organico

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

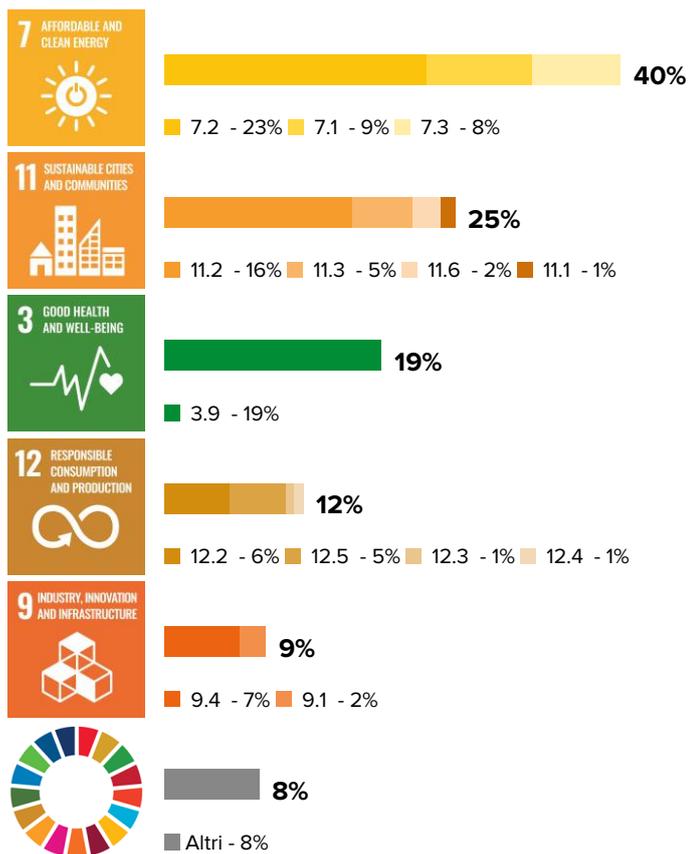
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 69%



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 : 15%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SCA

Engagement individuale - Obiettivo: Pubblicare i principali indicatori ESG in modo formale, e idealmente sottoposto ad audit, in particolare sull'impatto ambientale delle operazioni del gruppo (utilizzo dell'acqua, dell'energia, gestione dei rifiuti, ecc.)

MP Materials

Engagement individuale - Obiettivo: Pubblicare i principali indicatori ESG in modo formale, e idealmente sottoposto ad audit, in particolare sull'impatto ambientale delle operazioni del gruppo (utilizzo dell'acqua, dell'energia, gestione dei rifiuti, ecc.)

Controversie ESG

Schneider Electric

Schneider, Legrand e Rexel, sospettate di aver fissato i prezzi in Francia: le aziende hanno annunciato di aver ricevuto un avviso di reclamo dall'Autorità per la concorrenza. Rexel ha precisato che "l'avviso di reclamo riguarda specificamente il meccanismo di esenzione". In merito a queste accuse, Rexel assicura di "monitorare costantemente il rigoroso rispetto delle leggi e dei regolamenti in vigore".

Votes

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

europa eco solutions

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 149,4€

Attivi | 586,3 ME

**Classificazione Sostenibile
Europea**



**Indicatore sintetico di rischio
e rendimento**



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

Team di gestione



**Anne-Claire
ABADIE**
Gestore



**Alban
PRÉAUBERT**
Gestore



Francia



Francia



Belgio



Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	set	2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	-10,1	-22,0	-17,9	28,8	13,4	49,4	5,8	17,6	28,3	25,1	-22,3
Indice %	-6,3	-17,4	-11,0	5,7	13,4	28,4	3,6	25,1	-3,3	26,0	-10,6

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	7,0%	20,3%	20,5%	9,0%	0,5	0,8	-34,2%	-35,3%
Lancio	0,9	0,9	2,7%	17,0%	17,3%	7,8%	0,4	0,3	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

I mercati registrano una netta flessione in settembre, mentre le banche centrali inaspriscono le loro politiche e la crescita economica rallenta in Europa. In questo contesto, solo Ariston progredisce sensibilmente in seguito all'acquisizione di Centrotec Sustainable che le permette di rafforzarsi nelle soluzioni di efficienza energetica per la casa. Tra i più brillanti risultati del mese troviamo anche le società produttrici di cavi Nexans e Prysmian, che beneficiano delle dinamiche positive relative alle reti elettriche e ai collegamenti dei parchi eolici offshore. Le società del settore delle energie rinnovabili, come Voltalia e Solaria, subiscono una correzione dovuta ai tassi di interesse. Eppure, il tetto dei prezzi dell'elettricità evocato dall'Unione europea e gli obiettivi di sviluppo delle fonti energetiche rinnovabili offrono visibilità al settore.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX Equity

Quota R - SYCECOR LX Equity

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

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. de ref.

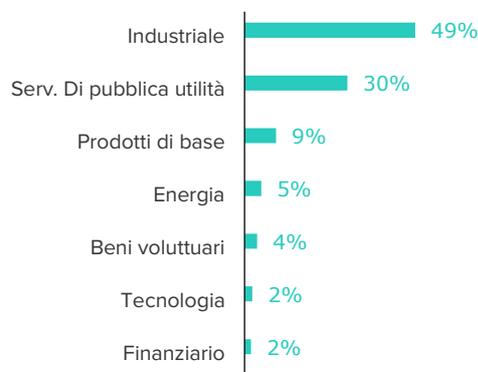
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	61
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	4,2 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

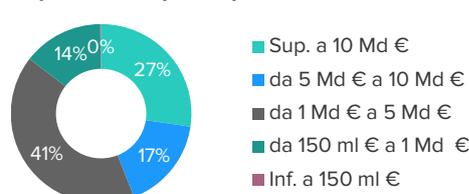
Ratio P/E 2022	13,9x	10,9x
Crescita degli utili 2022	21,0%	12,5%
Ratio P/BV 2022	2,0x	1,6x
Redditività del capitale proprio	14,3%	14,3%
Rendimento 2022	2,3%	4,0%

Fondo	Indice
13,9x	10,9x
21,0%	12,5%
2,0x	1,6x
14,3%	14,3%
2,3%	4,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	3,7%	4,3/5	+11%
Alfen NV	2,9%	3,9/5	+53%
Veolia	2,6%	3,7/5	+46%
Nexans	2,6%	3,9/5	+16%
Prysmian	2,6%	3,7/5	+23%
SIG Group AG	2,5%	3,9/5	+22%
Acciona Energias	2,5%	3,6/5	+95%
SPIE	2,2%	3,8/5	+14%
ERG	2,2%	4,0/5	+95%
Shimano	2,2%	3,9/5	+79%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Ariston Holding	1,1%	0,13%
Arcadis	1,6%	0,08%
Biffa	1,2%	0,03%
Negativi		
Steico	1,0%	-0,51%
Renewi	1,6%	-0,50%
Solaria Energia	1,9%	-0,49%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

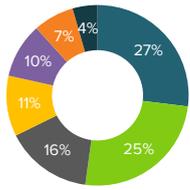
Erg
Bravida
Solaria

Verbio

Saint-Gobain
Prysmian
Steico



Temi ambientale



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

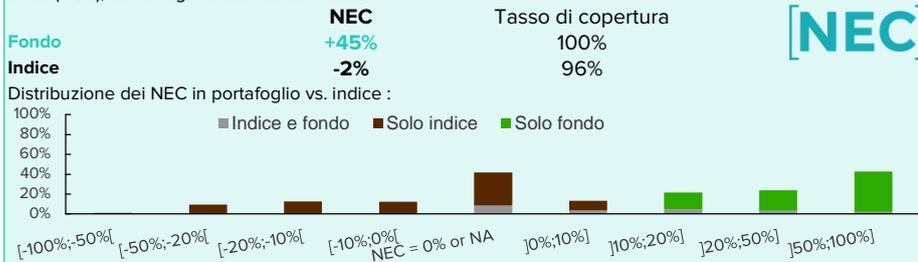
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Ambiente	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,2/5
Governance	3,6/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

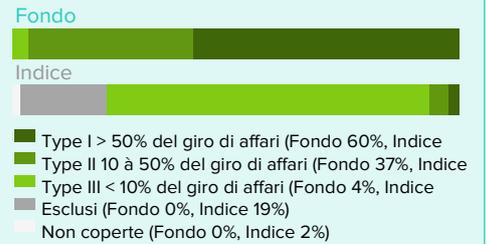
Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Répartition Greenfin**

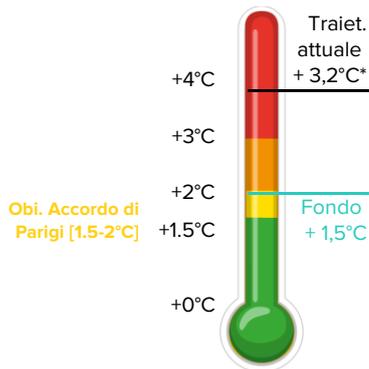
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par le label Greenfin



Innalz. della temperatura - SB2A

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

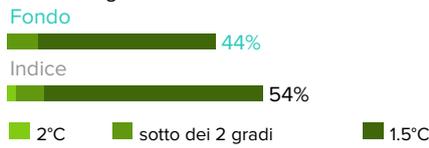
Tasso di copertura : fondo 62%



*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 88% / indice 99%

Fondo 296 / Indice 187

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

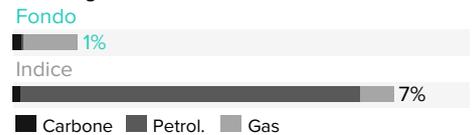
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%

Quota idonea Fondo 77% / Indice 37%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

Suolo artificializzato in m² MSA di Corporate Biodiversity Footprint, per migliaia di € investiti***.

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 92%

Fondo 161 / Indice 77

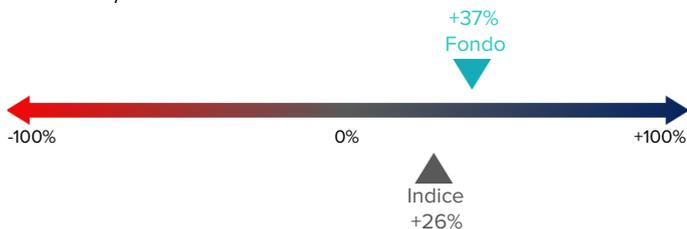
m².MSA/k€

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%.

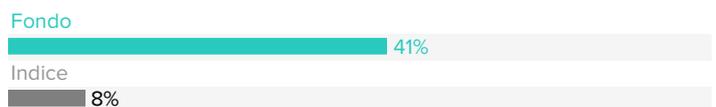
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 73%



Crescita dell'organico

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

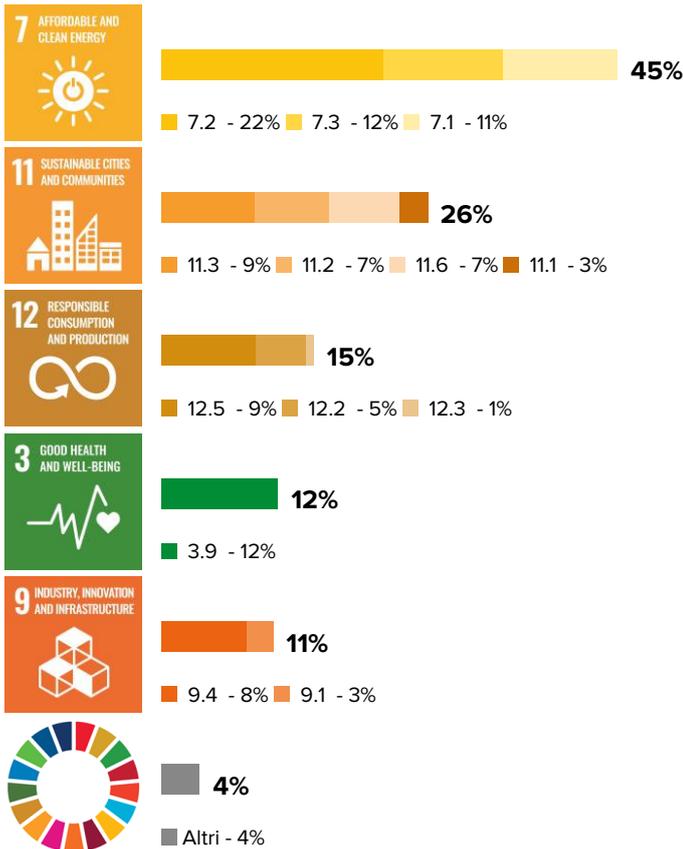
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%



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

Andritz

Engagement collaborativo per incoraggiare la società a partecipare al questionario del CDP (ex Carbon Disclosure Project) sul clima per l'anno 2022, allo scopo di valutare meglio l'impatto climatico delle operazioni della società e della sua strategia di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra. La società ha risposto positivamente alla nostra richiesta e ha presentato le sue risposte al CDP.

Séché Environnement

Engagement collaborativo per incoraggiare la società a partecipare al questionario del CDP (ex Carbon Disclosure Project) sul clima per l'anno 2022, allo scopo di valutare meglio l'impatto climatico delle operazioni della società e della sua strategia di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra. La società ha risposto positivamente alla nostra richiesta e ha presentato le sue risposte al CDP.

Controversie ESG

Schneider Electric

Schneider, Legrand e Rexel sospettate di cartello sui prezzi in Francia - le società hanno annunciato di aver ricevuto una notifica di comunicazione degli addebiti dall'Autorità garante della concorrenza in merito a un cartello sui prezzi di vendita sul mercato francese. Schneider Electric "contesta fermamente le accuse contenute nella notifica di comunicazione degli addebiti" e "presenterà la sua risposta all'Autorità garante della concorrenza a tempo debito", ha dichiarato il gruppo in un comunicato.

Legrand

Schneider, Legrand e Rexel sospettate di cartello sui prezzi in Francia - le società hanno annunciato di aver ricevuto una notifica di comunicazione degli addebiti dall'Autorità garante della concorrenza in merito a un cartello sui prezzi di vendita sul mercato francese. Legrand "conferma il proprio impegno al rigoroso rispetto della legislazione vigente" e "intende esercitare pienamente i propri diritti nell'ambito del procedimento in contraddittorio che sta per aprirsi".

Votes

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](#).



**sycamore
am**

sycomore

europe happy@work

SEPTEMBER 2022

Anteil I

Isin-Code | LU1301026206

Liquidationswert | 127,7€

Vermögenswerte |
451,5 M€

Europäische Nachhaltigkeitsklassifizierung



Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator

- 7 Höheres Risiko, potenziell höhere Rendite
- 6**
- 5
- 4
- 3
- 2
- 1 Geringeres Risiko, potenziell geringere Rendite

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Cyril CHARLOT
Manager



Jessica POON
Manager



Frankreich



Belgien

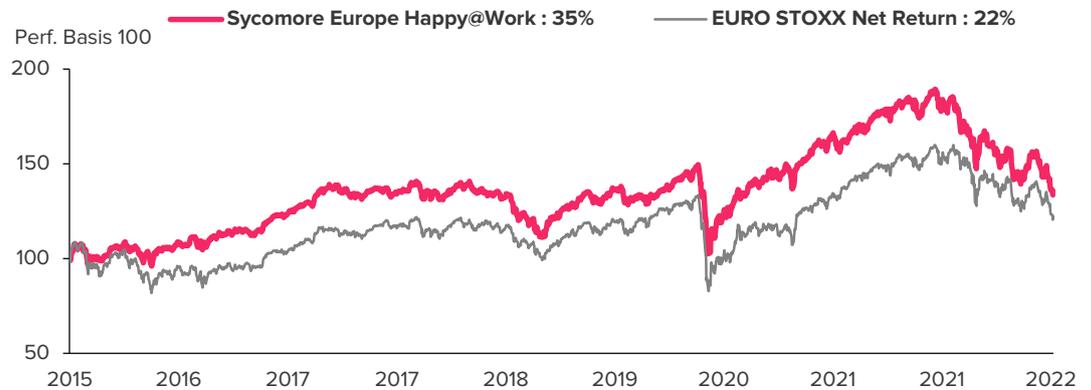


Deutschland

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle Auswahl europäischer Unternehmen, deren Schwerpunkt auf dem Humankapital liegt
Sycomore Europe Happy@Work investiert in europäische Unternehmen, die besonderen Wert auf die Aufwertung des Humankapitals legen, das ein wesentlicher Leistungsträger ist. Auf diese Weise versuchen wir, einen positiven Beitrag zu den sozialen Herausforderungen zu leisten, wie sie in den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen herausgestellt werden. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt anhand einer strengen Fundamentalanalyse und einer ESG-Analyse, die sich auf die Fähigkeit des Unternehmens konzentriert, die Entwicklung und das Engagement seiner Mitarbeiter mit Hilfe von einem exklusiven Bewertungsrahmen zu fördern. Diese Analyse wird durch die Meinung von Experten, Personalmanagern, Mitarbeitern und Besuchen vor Ort unterstützt. Der Fonds strebt eine 5-Jahres-Performance an, die über der des Euro Stoxx TR Index liegt.

Leistungen am 30.09.2022



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

	Sep	2022	1 Jahr	3 Jhr.	5 Jhr.	Krea. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fonds %	-6,7	-26,6	-23,4	2,1	-0,9	35,4	4,3	15,5	13,0	23,8	-15,7
Index %	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	4,6	22,3	2,8	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	0,8	0,2%	19,3%	22,6%	8,1%	0,1	0,1	-31,4%	-37,9%
Erstell.	0,9	0,7	2,0%	15,1%	19,0%	7,9%	0,3	0,2	-31,4%	-37,9%

Managementkommentar

Mitte September glitt der Markt ins Minus ab, nachdem die US-Verbraucherpreisinflation hoch ausgefallen war und die Rhetorik der Fed pessimistischer wurde. Der Europe H@W-Fonds entwickelte sich in diesem turbulenten Monat weitgehend im Einklang mit der Benchmark. Small-Cap-Aktien wie Maisons du Monde und SEB wurden in dem risikoarmen makroökonomischen Umfeld stark benachteiligt, da der Markt die langfristigen Erholungsgelegenheiten übersah. FinecoBank verbesserte sich stark (um 14 %), da die Geschäftsleitung davon ausging, dank steigender Zinsen die Prognosen für den Nettozinsertrag übertreffen zu können. Auch Pernod Ricard entwickelte sich gut, nachdem das Unternehmen ein positives Quartalsergebnis vorlegen konnte. Im Laufe des Monats stiegen wir aus E2Open und Netcompany aus, um unsere Exposure gegenüber Small-Caps weiter zu reduzieren, und wir nahmen bei Acciona Energia und EDPR, die sich seit Jahresbeginn gut entwickelt haben, Gewinne mit. Während viele hochwertige Aktien des Anlageuniversums von Happy@Work aufgrund von makroökonomischen Bedenken überverkauft waren, sind wir der Meinung, dass sich nach weiteren Gewinnrückgängen bessere Kaufgelegenheiten ergeben könnten. Daher bleiben wir vorsichtig und halten mehr als 10 % Barmittel im Portfolio, um diese zum richtigen Zeitpunkt einzusetzen.



Merkmale

Datum der Erstellung

04/11/2015

ISIN-Codes

Anteil I - LU1301026206

Anteil R - LU1301026388

Bloomberg-Codes

Anteil I - SYCHAWI LX Equity

Anteil R - SYCHAWR LX Equity

Referenzindex

EURO STOXX Net Return

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizilierung

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jhr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Aufwertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 11 Uhr (BPSS LUX)

Wertmäßige Regelung

J+2

Feste Kosten

Anteil I - 1,00%

Anteil R - 2,00%

Kom. für Outperformance

15% > Benchmark

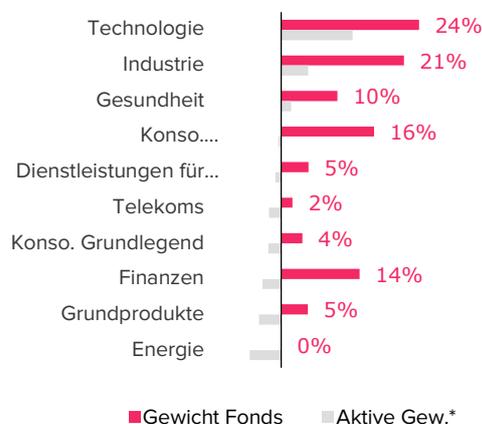
Bewegungskom

Keine

Portfolio

Aktienquote	88%
Overlap mit dem Index	22%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	62
Gewicht der ersten 20 Einträge	52%
Median Börsenkapit	20,3 Mds €

Branchenexposition

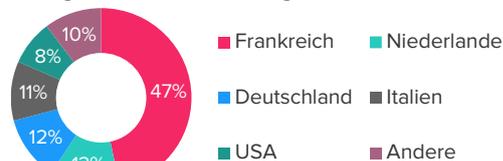


*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

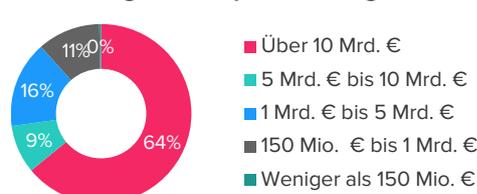
Aufwertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2022	13,0x	10,9x
Gewinnwachstum 2022	14,6%	15,7%
Ratio P/BV 2022	1,8x	1,4x
Rentabilität des Eigenkapitals	13,8%	12,7%
Rendite 2022	2,9%	3,9%

Geografische Verteilung



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,8/5	3,5/5
S-Note	3,5/5	3,2/5
P-Note	3,9/5	3,4/5
I-Note	3,9/5	3,6/5
C-Note	3,8/5	3,6/5
E-Note	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Note	People-Note
ASML	4,4%	4,2/5	4,4/5
Air Liquide	4,0%	4,1/5	3,9/5
SAP	4,0%	4,1/5	4,2/5
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	3,9/5
ESG Core Inv.	3,4%	3,0/5	3,2/5
AstraZeneca	3,1%	3,5/5	3,5/5
Christian Dior	2,6%	4,0/5	3,9/5
Schneider E.	2,6%	4,3/5	4,4/5
AXA	2,5%	3,7/5	3,6/5
DSM	2,4%	3,8/5	3,4/5

Beiträge zur Leistung

	Durch. Pds.	Beitrag
Positiv		
FinecoBank	0,5%	0,07%
Ariston Holding	0,2%	0,02%
Pernod Ricard	1,1%	0,02%
Negative		
Smurfit Kappa	2,1%	-0,34%
Saint Gobain	3,5%	-0,28%
AstraZeneca	3,2%	-0,25%

Bewegungen

Einkaufen

Porsche

Verstärkungen

Hermès

Axa

Antin

Verkäufe

Dassault Sys.

E2Open

Ariston

Erleichterungen

Acciona Ener.

Infineon

Astra Zeneca



ESG-Note

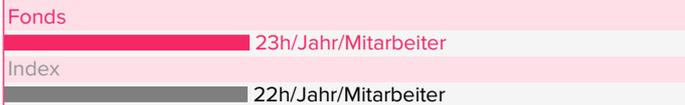
	Fonds	Index
ESG*	3,7/5	3,3/5
Umgebung	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Regierungsführung	3,7/5	3,5/5

Soziale und gesellschaftliche Analyse

Anzahl der Lernstunden**

Durchschnittliche Anzahl von Weiterbildungsstunden je Angestellte/r und Jahr in Gesellschaften.

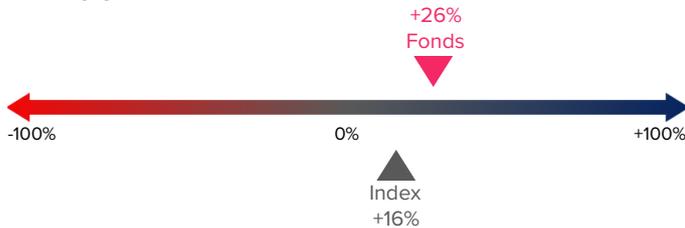
Deckungsgrad : fonds 92% / index 90%



Gesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der wirtschaftlichen Tätigkeit von Gesellschaften zur Lösung von größeren gesellschaftlichen Problemen, von -100 % bis +100 %.

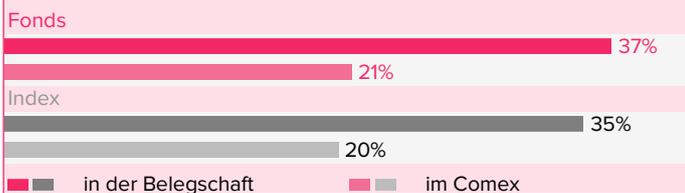
Deckungsgrad : fonds 99% / index 93%



Berufliche Gleichstellung %/σ***

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Effektive Deckungsrate : fonds 98% / index 97%
Deckungsrate. Comex : fonds 100% / index 93%

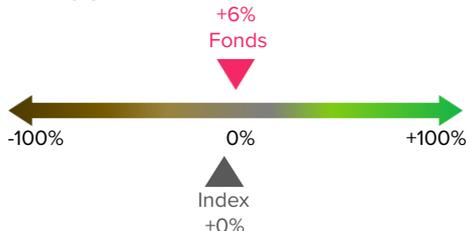


Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Anpassung der Wirtschaftsmodelle an den ökologischen Wandel, gemessen am Nettoumweltbeitrag (NEC), unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima

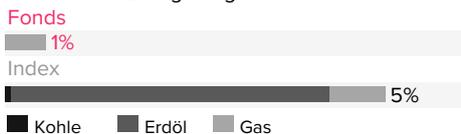
Deckungsgrad : fonds 99% / index 97%



NEC 1.0 berechnet von Sycomore AM nach der Methodik 1.0 (nec-initiative.org) auf der Grundlage der Daten von 2018 bis 2021. 0% bezeichnet den weltweiten Durchschnitt der Benchmarks.

Fossile Ausstellung

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

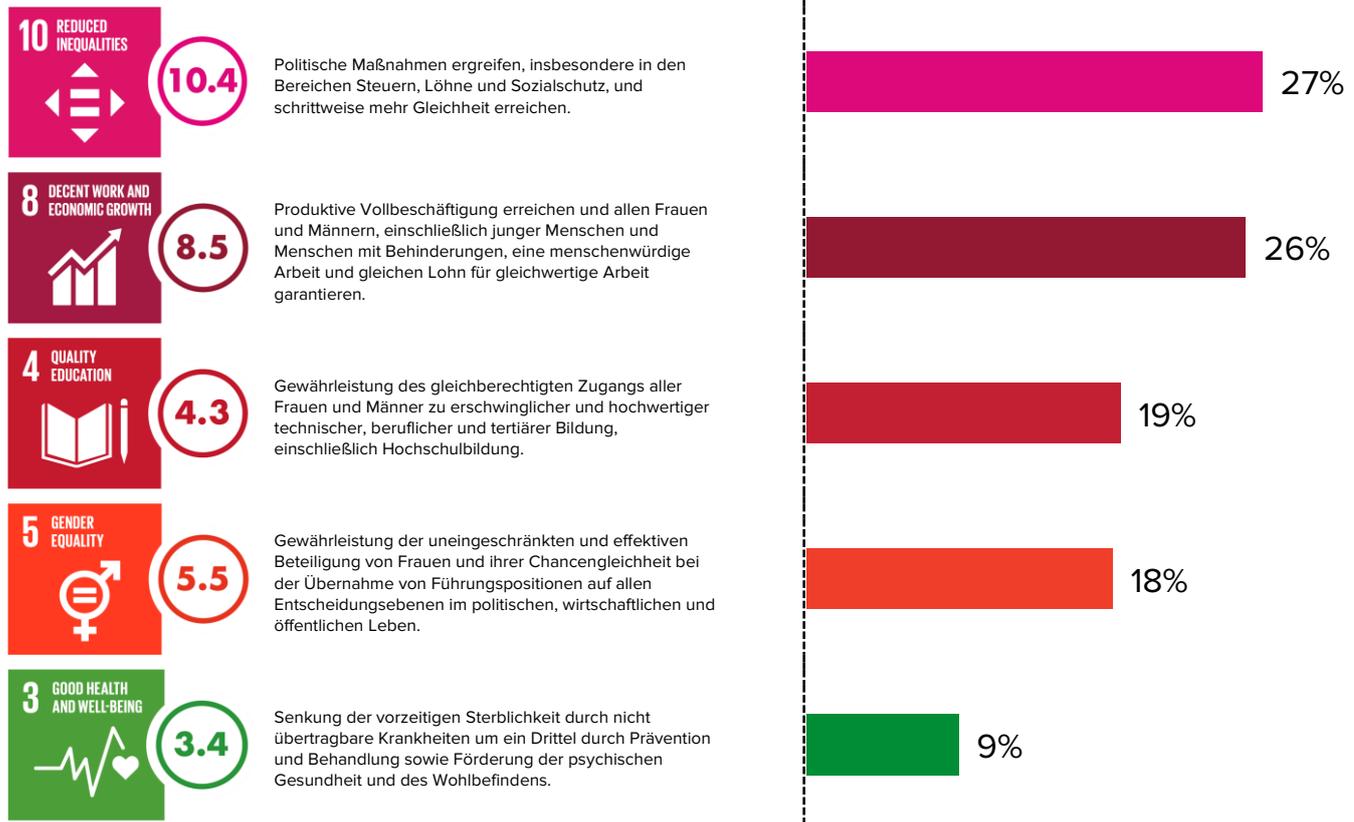
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) von Scopes 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : fonds 93% / index 98%

	Fonds	Index
kg. eq. CO ₂ /Jahr/k€	132	223



Ausstellung zu den Zielen für nachhaltige



Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Soitec

Austausch mit dem HR-Direktor der Gruppe zum sozialen Klima, den Arbeitsbedingungen und der Vergütung an den Produktionsstandorten nach einem Streik am Standort Bernin.

E2Open

Im Rahmen unserer Engagement-Kampagne im Vorfeld der Hauptversammlungen 2022 hat das Unternehmen verpflichtet, Umwelt- und Sozialindikatoren in die (kurz- und langfristigen) Vergütungselemente von Führungskräften aufzunehmen.

ESG-Kontroversen

Schneider Electric

Schneider, Legrand und Rexel werden der Beteiligung an einem Preiskartell in Frankreich verdächtigt – die Unternehmen gaben bekannt, dass ihnen die Beschwerdepunkte, die sich auf eine Absprache der Verkaufspreise auf dem französischen Markt beziehen, von der Wettbewerbsbehörde mitgeteilt wurden. Schneider Electric „bestreitet die Behauptungen in der Mitteilung der Beschwerdepunkte entschieden“ und „wird der Wettbewerbsbehörde zu gegebener Zeit seine Antwort vorlegen“, erklärte der Konzern in einer Pressemitteilung.

Votes

0 / 0 abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat.

Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung hier [ICI](#).

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KIID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



**sycomore
am**

sycomore

global happy@work

SETTEMBRE 2022

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 80,2€

Attivi | 4,2 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 30.09.2022

In conformità alla regolamentazione vigente, non possiamo comunicare la performance di un fondo con un periodo di riferimento inferiore a 12 mesi. Per qualsiasi informazione aggiuntiva, contattare i nostri team.

Commento del fondo

Da metà settembre il mercato è di nuovo orientato al ribasso sulla scia dei dati elevati sull'inflazione negli Stati Uniti seguiti da un messaggio poco incoraggiante della Fed. Il fondo Global Happy@Work si è mantenuto in linea con il benchmark nel corso del mese, grazie a partecipazioni azionarie diversificate per area geografica e settore. Eli Lilly, ad esempio, che sta sviluppando un nuovo farmaco contro la malattia di Alzheimer, è salita dopo l'annuncio di risultati promettenti delle loro sperimentazioni cliniche da parte di Biogen ed Eisai. Roche ha tratto vantaggio dallo stesso read across positivo. Inoltre, Lululemon ha sovraperformato dopo la pubblicazione di risultati e profitti superiori alle attese e dopo aver rivisto al rialzo le sue previsioni per l'anno intero. D'altro canto, i titoli growth (come ServiceNow e Palo Alto), che sono sensibili ai tassi di interesse, sono stati penalizzati, per quanto si tratti di titoli relativamente difensivi con contratti di sottoscrizione a lungo termine. Nel corso del mese abbiamo ridotto in modo proattivo le nostre posizioni nei semiconduttori, come Nvidia e Infineon, perché prevediamo un rallentamento nel settore. Abbiamo aperto una posizione relativamente difensiva in Automatic Data Processing, che potrebbe trarre vantaggio da ulteriori aumenti dei tassi di interesse.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX Equity

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

No

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%

Com. di sovraperformance

15% > ind. de ref.

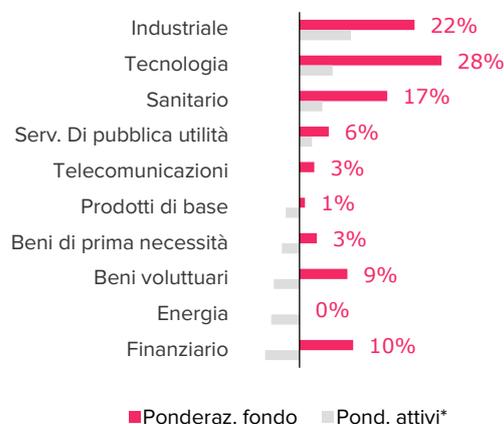
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	90%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	67
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	51%
Capitaliz. di borsa mediana	77,7 Mds €

Esposizione settoriale

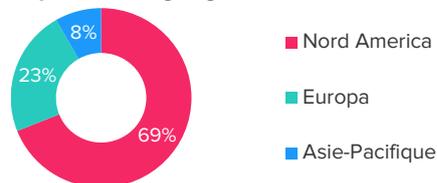


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

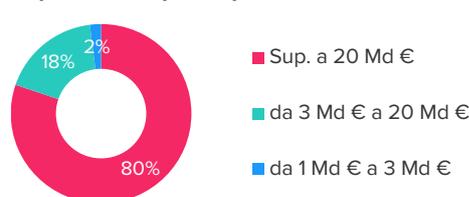
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2022	22,0x	13,7x
Crescita degli utili 2022	14,1%	8,2%
Ratio P/BV 2022	3,6x	2,2x
Redditività del capitale proprio	16,4%	15,9%
Rendimento 2022	1,3%	2,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	5,7%	4,1/5	3,8/5
Palo Alto	3,9%	3,5/5	3,8/5
Eaton Corp.	3,8%	3,6/5	3,6/5
Thermo Fisher	3,2%	3,7/5	3,9/5
Northern Trust Corporation	2,9%	3,0/5	3,2/5
MSCI Inc.	2,8%	3,5/5	3,1/5
AstraZeneca	2,8%	3,5/5	3,5/5
Alphabet	2,8%	3,3/5	3,4/5
American Express	2,7%	3,5/5	3,9/5
CyberArk Software	2,4%	3,6/5	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eli Lilly & Co	1,4%	0,19%
CyberArk Software	2,2%	0,16%
Roche Holding	1,4%	0,07%
Negativi		
Microsoft Corp.	5,7%	-0,29%
Adyen	1,2%	-0,25%
Worley	1,2%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

ADP

Integrazioni

Hermès
Palo Alto

Vendite

Infineon
Adv Micro
Nvidia

Sgravi

Acciona Ener.
Erg
Adyen



Punteggio ESG

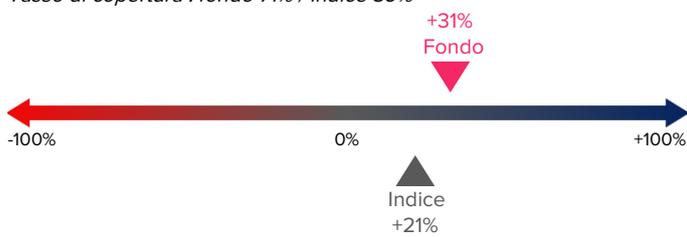
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Governance	3,5/5	3,3/5

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 71% / indice 39%



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.

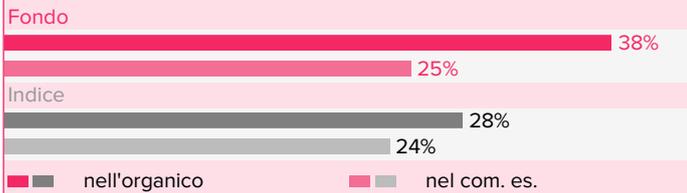
	Punt. People
Brunello C.	4,6/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
EDP Renovaveis	4,2/5
ERG	4,2/5

Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 89% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 96% / indice 83%

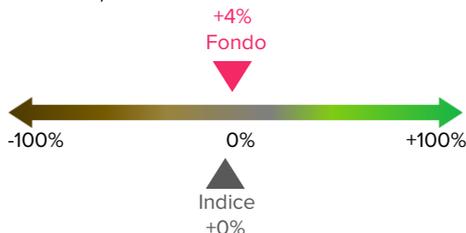


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 80% / indice 48%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

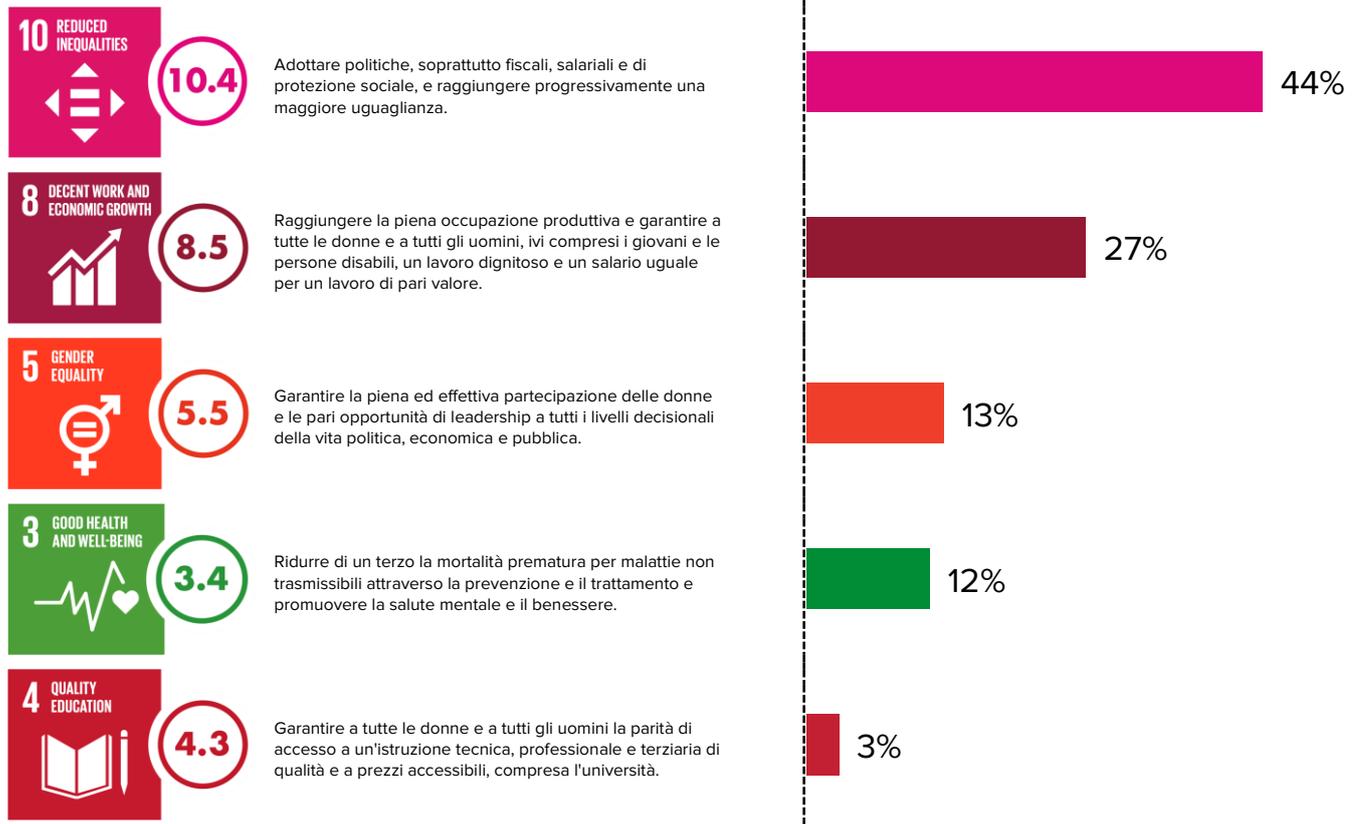
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 41 Indice 121



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Microsoft

Impegno collaborativo - Per motivi etici, Microsoft limita l'accesso ai suoi strumenti di riconoscimento facciale. L'uso dello strumento sarà limitato e alcune funzioni saranno bloccate, in particolare quelle che consentono di caratterizzare gli attributi identificativi e lo stato emotivo di una persona.

Controversie ESG

Schneider Electric

Schneider, Legrand e Rexel sospettate di cartello sui prezzi in Francia - le società hanno annunciato di aver ricevuto una notifica di comunicazione degli addebiti dall'Autorità garante della concorrenza in merito a un cartello sui prezzi di vendita sul mercato francese. Schneider Electric "contesta fermamente le accuse contenute nella notifica di comunicazione degli addebiti" e "presenterà la sua risposta all'Autorità garante della concorrenza a tempo debito", ha dichiarato il gruppo in un comunicato.

Votes

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 social impact

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 379,8€

Attivi | 264,8 ME

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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



Francia



Belgio



Austria



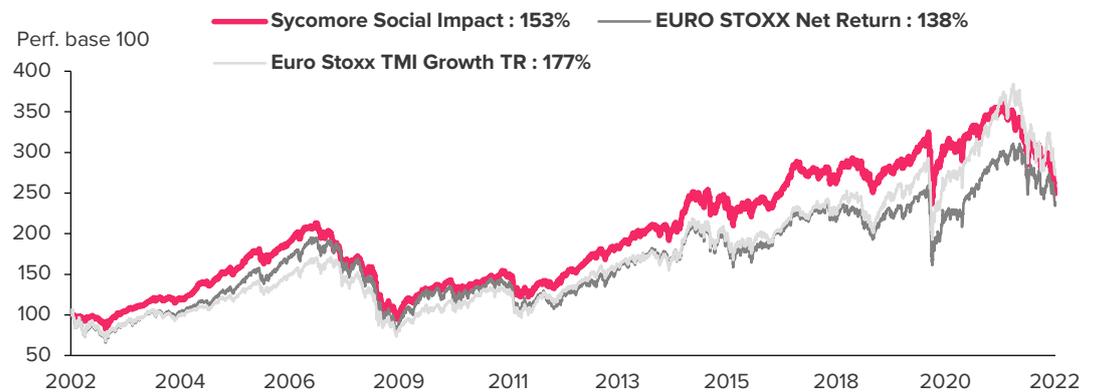
Germania

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 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

Team di gestione



Frédéric PONCHON
Gestore



Sara CARVALHO DE OLIVEIRA
Gestore - Analista ESG

	set	2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018	
Fondo %	-7,7	-26,1	-26,7	-14,0	-8,9	153,2	4,7	5,3	5,2	21,2	-7,3
Indice %	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	4,6	137,7	4,4	22,7	0,2	26,1	-12,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,6	-5,7%	15,5%	22,7%	10,5%	-0,3	-0,5	-30,8%	-37,9%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,4%	21,2%	11,0%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Il ribasso dei mercati si è accentuato in settembre, alimentato da un contesto macroeconomico molto incerto e da un cambiamento accelerato del regime dei tassi. I titoli growth, a duration lunga, continuano ad essere declassati e le small cap e medium cap ne risentono in modo particolare, mentre le imprese finanziarie resistono meglio. In questo contesto, il fondo sottoperforma il benchmark. I titoli con una leva finanziaria significativa, già poco presenti nel fondo, sono stati ridotti o ceduti completamente (Vonovia, Xior, GN Store Nord, Grifols...). I titoli delle piccole imprese sono a loro volta stati ridotti per tenere conto dei significativi flussi di vendita non in relazione con i fondamentali di queste aziende. Alcuni titoli growth, i cui prezzi parevano troppo alti nel 2021, ritrovano invece livelli di valutazione ragionevoli, anche considerando il nuovo contesto dei tassi. Abbiamo quindi acquistato o rafforzato Siemens Healthineers, Schneider Electric, ASML. Torneremo, con cautela, a investire in questo tipo di titoli. Infine, sono stati ulteriormente rafforzati i laboratori farmaceutici (Roche e Novartis), poco esposti agli alti e bassi dell'economia, all'inflazione o a un rischio di declassamento, dato che le valutazioni sono già basse con rendimenti elevati.



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 Equity
 Quota I - SYCMTWI FP Equity
 Quota ID - SYSMTWD FP Equity
 Quota R - SYSMTWR FP Equity

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Si

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. de ref.

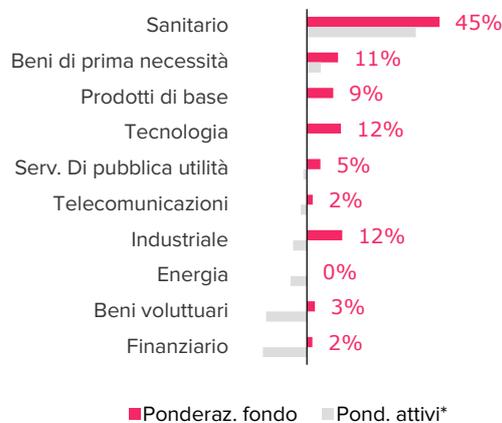
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	65
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	16,1 Mds €

Esposizione settoriale

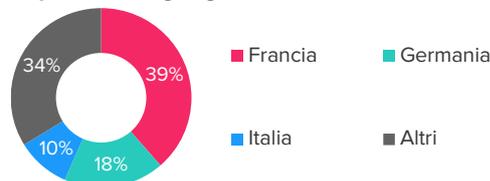


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

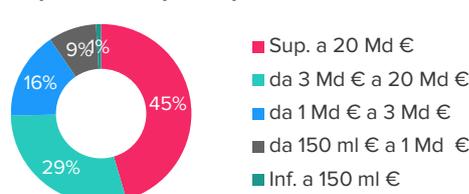
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2022	14,9x	10,9x
Crescita degli utili 2022	12,9%	15,7%
Ratio P/BV 2022	1,6x	1,4x
Redditività del capitale proprio	10,7%	12,7%
Rendimento 2022	2,5%	3,9%

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
Punteggio S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,4/5
Punteggio I	3,7/5	3,6/5
Punteggio C	3,7/5	3,6/5
Punteggio E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Sanofi	8,2%	3,2/5	92%
Air Liquide	5,9%	4,1/5	10%
Qiagen	5,1%	3,3/5	75%
Kerry Group	4,6%	3,9/5	18%
SAP	4,4%	4,1/5	30%
Veolia	3,2%	3,7/5	43%
Novartis	3,1%	3,6/5	85%
ASML	3,0%	4,2/5	27%
Roche Holding	2,9%	3,7/5	90%
Nexi	2,2%	3,6/5	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Zealand Pharma	0,4%	0,12%
Almirall	1,2%	0,12%
Roche Holding	2,6%	0,11%
Negativi		
Kerry Group	4,6%	-0,53%
Elis	1,7%	-0,38%
Sanofi	7,8%	-0,36%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

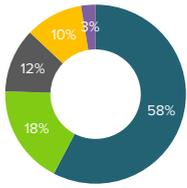
Vendite

Sgravi

Sanofi
Sap



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Digitale e comunicazioni
- Modes de vie durables
- Alimentazione e benessere
- Altri

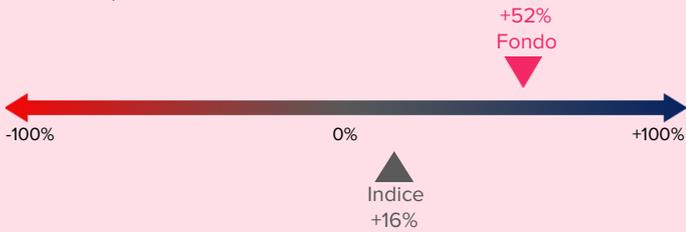
Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



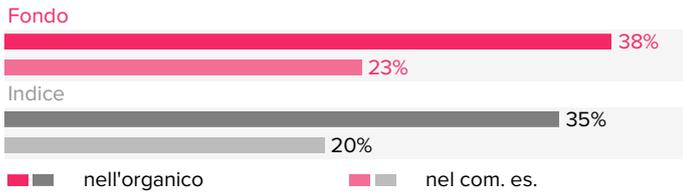
Ripartizione per pilastro



Parità professionale ♀/♂

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

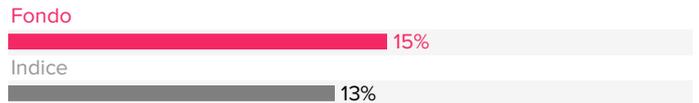
Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 97%
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 93%



Crescita dell'organico

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

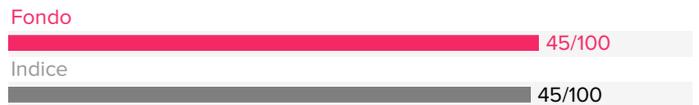
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



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 98% / indice 89%

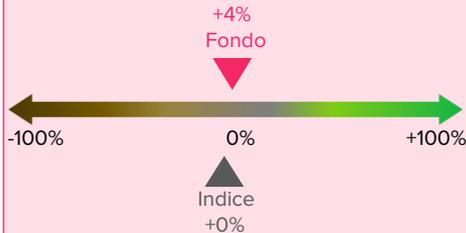


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

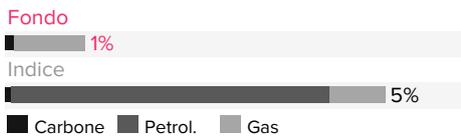
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

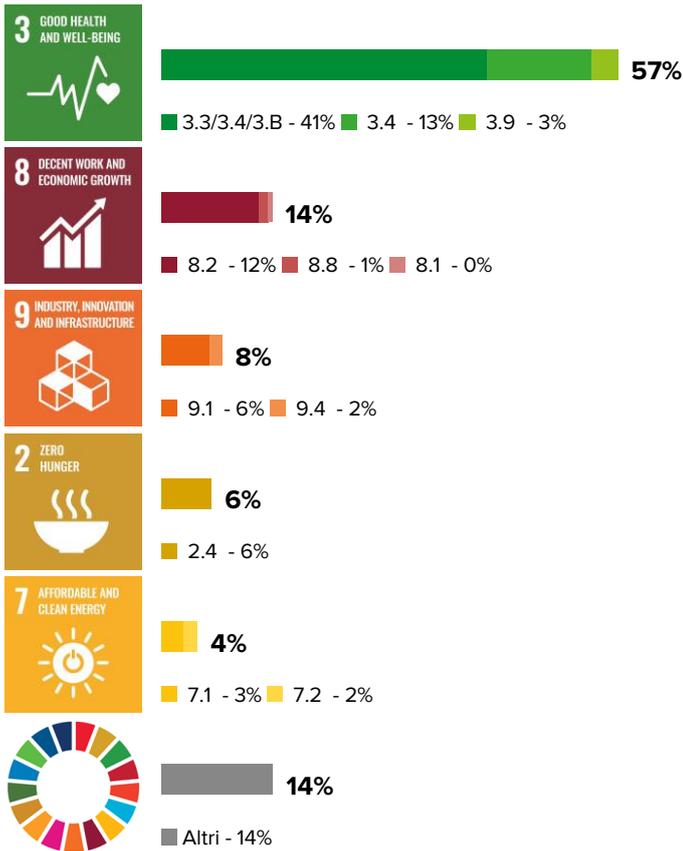
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	121	223



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

AstraZeneca

Invio di una serie di raccomandazioni ed esempi di buone pratiche riguardanti la misurazione e la pubblicazione dell'equità retributiva di genere a livello di gruppo.

Controversie ESG

Sanofi

Sanofi e diversi altri laboratori sono stati oggetto di diverse migliaia di denunce negli Stati Uniti e in Canada a seguito del ritiro dal mercato nel 2019 dello Zantac, un farmaco contro l'acidità di stomaco contenente una sostanza potenzialmente cancerogena. I primi processi sono fissati per l'inizio del 2023. Il rischio legale è difficile da quantificare in questa fase, in quanto l'importo dei risarcimenti in casi simili varia notevolmente.

Votes

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](#).



sycamore
am

sycomore

global éco solutions

SETTEMBRE 2022

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 88,4€

Attivi | 10,9 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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 30.09.2022

In conformità alla regolamentazione vigente, non possiamo comunicare la performance di un fondo con un periodo di riferimento inferiore a 12 mesi. Per qualsiasi informazione aggiuntiva, contattare i nostri team.

Commento del fondo

I mercati registrano una flessione in settembre, mentre le banche centrali inaspriscono le loro politiche sulle due sponde dell'Atlantico e la crescita economica rallenta in Europa. In questo contesto, le migliori performance del mese giungono da percorsi particolari: Ariston che acquisisce Centrotec Sustainable per consolidare la propria posizione nelle soluzioni di efficienza energetica per la casa e Allego, attiva nel settore delle colonnine di carica dei veicoli elettrici. I servizi di raccolta dei rifiuti negli Stati Uniti si rivelano resilienti (Waste Connection, Republic Services). L'energia rinnovabile rimane volatile, con Shoals, Solaria e Boralex che cedono una parte dei risultati conseguiti nei mesi precedenti. Eppure, sia in Europa che negli Stati Uniti, le politiche pubbliche hanno consentito di aumentare la visibilità sul settore.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX Equity

Quota RC - SYGESRE LX Equity

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

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. de ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	50%
Capitaliz. di borsa mediana	13,1 Mds €

Esposizione settoriale

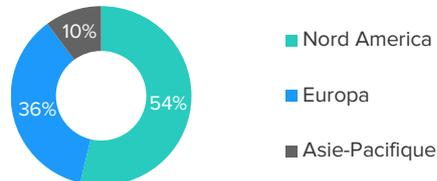


Valutazione

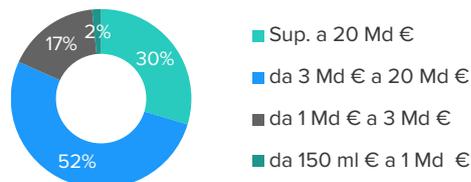
Ratio P/E 2022	19,1x	13,7x
Crescita degli utili 2022	22,4%	8,2%
Ratio P/BV 2022	2,7x	2,2x
Redditività del capitale proprio	14,3%	15,9%
Rendimento 2022	1,5%	2,5%

Fondo	Indice
19,1x	13,7x
22,4%	8,2%
2,7x	2,2x
14,3%	15,9%
1,5%	2,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Waste Connections	3,4%	3,7/5	+42%
Wabtec	3,1%	3,3/5	+100%
Quanta Services	2,9%	3,4/5	+8%
Owens Corning	2,9%	3,6/5	+22%
Schneider E.	2,8%	4,3/5	+11%
Xylem	2,8%	3,9/5	+16%
NextEra Energy	2,8%	3,2/5	+15%
Eaton Corp.	2,8%	3,6/5	+5%
Shoals Technologies Group	2,8%	3,3/5	+62%
American Water Works	2,8%	4,0/5	+30%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Wolfspeed	1,7%	0,59%
Clean Harbors	2,1%	0,41%
SunOpta	1,9%	0,22%
Negativi		
SolarEdge Tech.	2,8%	-0,72%
Owens Corning	2,6%	-0,25%
Schneider E.	2,7%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Orsted

Hoffmann

Saint-Gobain



Temi ambientale



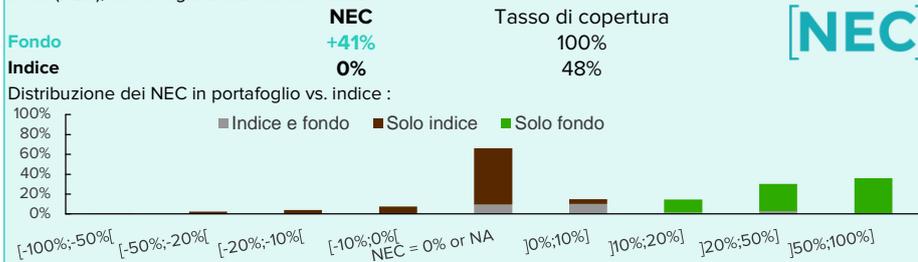
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,8/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

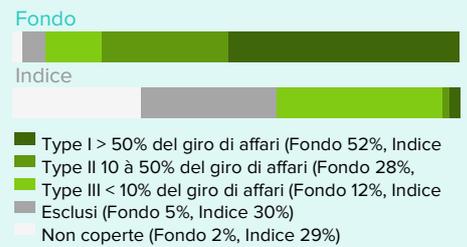
Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Répartition Greenfin**

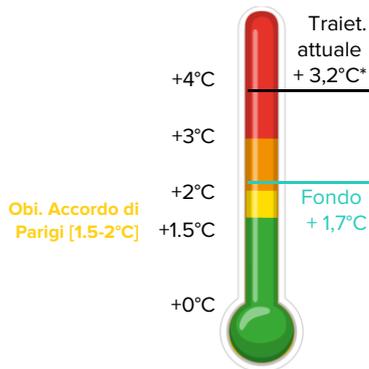
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par le label Greenfin



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 40%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	164	121

Tassonomia europea

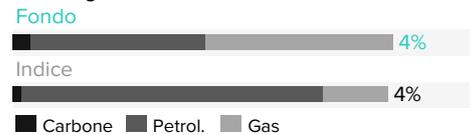
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 69%

Quota idonea Fondo 76% Indice 43%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

Suolo artificializzato in m² MSA di Corporate Biodiversity Footprint, per migliaia di € investiti***.

Tasso di copertura : fondo 45% / indice 31%

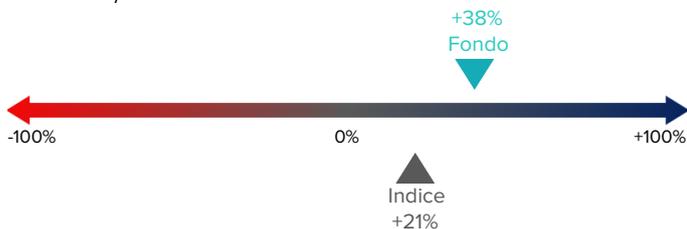
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	108	40

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%.

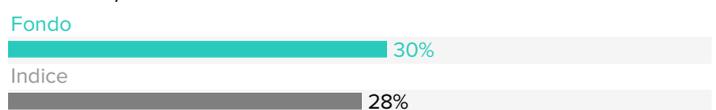
Tasso di copertura : fondo 76% / indice 39%



Crescita dell'organico

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

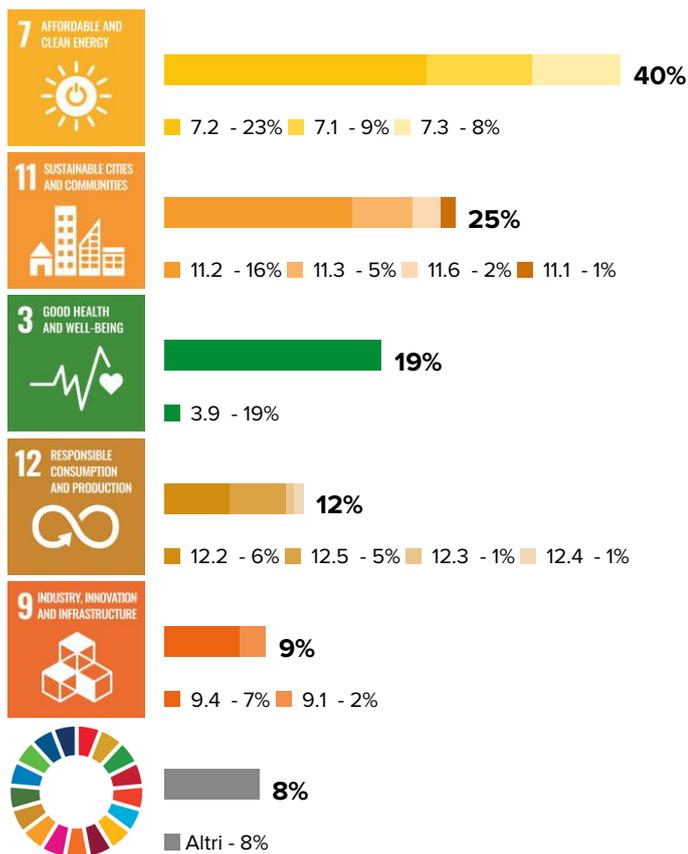
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 69%



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 : 15%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SCA

Engagement individuale - Obiettivo: Pubblicare i principali indicatori ESG in modo formale, e idealmente sottoposto ad audit, in particolare sull'impatto ambientale delle operazioni del gruppo (utilizzo dell'acqua, dell'energia, gestione dei rifiuti, ecc.)

MP Materials

Engagement individuale - Obiettivo: Pubblicare i principali indicatori ESG in modo formale, e idealmente sottoposto ad audit, in particolare sull'impatto ambientale delle operazioni del gruppo (utilizzo dell'acqua, dell'energia, gestione dei rifiuti, ecc.)

Controversie ESG

Schneider Electric

Schneider, Legrand e Rexel, sospettate di aver fissato i prezzi in Francia: le aziende hanno annunciato di aver ricevuto un avviso di reclamo dall'Autorità per la concorrenza. Rexel ha precisato che "l'avviso di reclamo riguarda specificamente il meccanismo di esenzione". In merito a queste accuse, Rexel assicura di "monitorare costantemente il rigoroso rispetto delle leggi e dei regolamenti in vigore".

Votes

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

sustainable tech

SETTEMBRE 2022

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 94,3€

Attivi | 131,0 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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

Team di gestione



Gilles SITBON
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

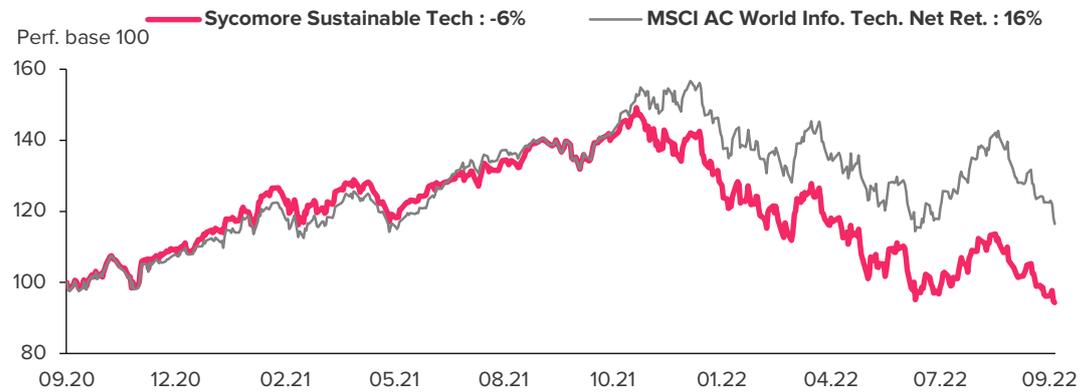
Francia

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 30.09.2022



	set	2022	1 ano	Creaz.	Annu.	2021
Fondo %	-8,4	-33,0	-30,1	-5,7	-2,8	22,1
Indice %	-10,1	-24,4	-13,3	16,5	7,7	36,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-19,9%	27,7%	25,3%	9,7%	-1,1	-1,7	-36,8%	-27,0%
Lancio	0,9	1,0	-9,9%	22,9%	21,4%	8,1%	-0,1	-1,3	-36,8%	-27,0%

Commento del fondo

No Comment.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota R - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX Equity

Quota FD - SYSSTFE LX Equity

Quota IC - SYSTIEC LX Equity

Quota R - SYSTREC LX Equity

Quota RD - SYSTRED LX Equity

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Compartiment de SICAV

Domiciliazione

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

OICVM 5

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 R - 2,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > Benchmark

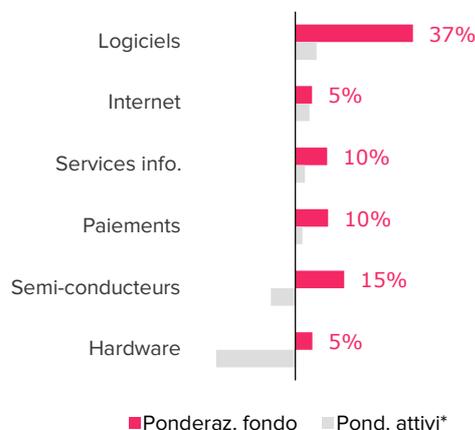
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	59%
Capitaliz. di borsa mediana	50,0 Mds €

Esposizione settoriale

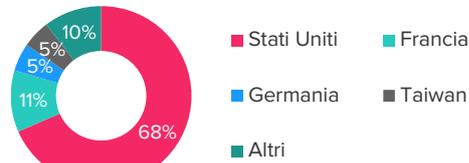


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

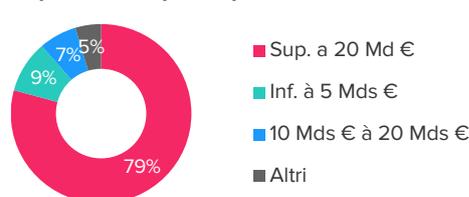
Valutazione

Ratio P/E 2022	Fondo	21,5x	Indice	18,9x
Crescita degli utili 2022		14,1%		8,7%
Ratio P/BV 2022		3,7x		4,8x
Redditività del capitale proprio		17,1%		25,2%
Rendimento 2022		1,0%		1,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,7%	4,1/5	+5%	36%
MasterCard	5,0%	4,0/5	+7%	33%
Taiwan Semi.	4,5%	3,6/5	+1%	21%
Palo Alto	3,7%	3,5/5	0%	35%
Equinix	2,6%	3,5/5	+16%	29%
Capgemini	2,5%	3,7/5	+2%	11%
Splunk	2,5%	3,6/5	0%	44%
Worldline	2,5%	3,8/5	0%	42%
Nokia	2,4%	3,3/5	+4%	24%
Synopsys	2,3%	3,6/5	0%	32%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
CyberArk Software	2,4%	0,13%
Chegg	1,2%	0,13%
Infrastructure	1,2%	0,02%
Negativi		
Taiwan Semi.	5,3%	-0,83%
Microsoft Corp.	10,9%	-0,69%
MasterCard	5,8%	-0,54%

Movimenti

Acquisti

Cisco Systems

ADP

Gartner

Integrazioni

Servicenow

Nokia

Intuit

Vendite

Adobe Systems

Nvidia

Viaplay

Sgravi

Alight

Nagarro

Salesforce



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	41	43	40
Pond.	86%	88%	85%

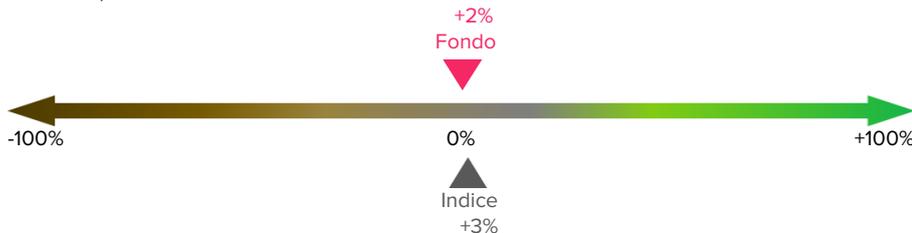
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

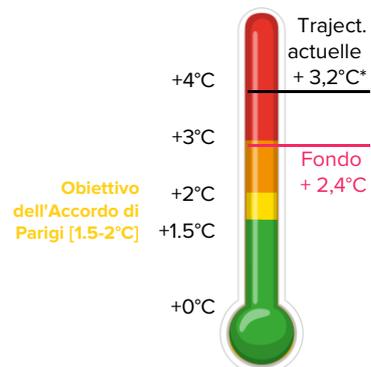
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 80%



Innalzamento della temperatura - SB2A

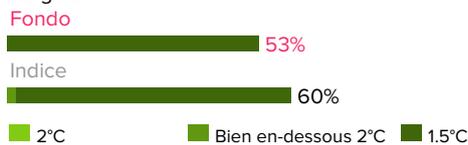
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale, secondo la metodologia Science-Based 2°C Alignment.

Tasso di copertura : fondo 21%



Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito dell'iniziativa 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 97% / indice 99%



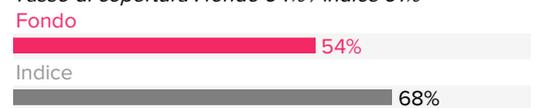
Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

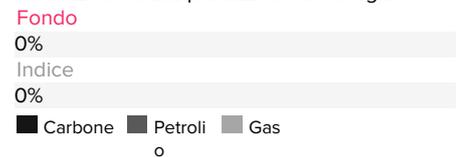
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 91%



Esposizione fossile

Quota di redditi delle attività collegate ai tre combustibili fossili upstream fino alla raffinazione e alla produzione di energia.

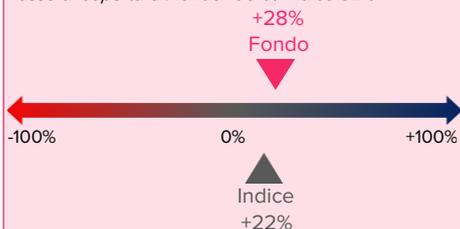


Analisi sociale e societaria

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 82%



Politica sui Diritti umani **

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

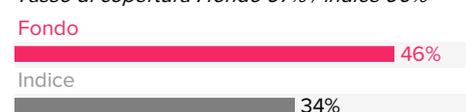
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 93%



Crescita dell'organico

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

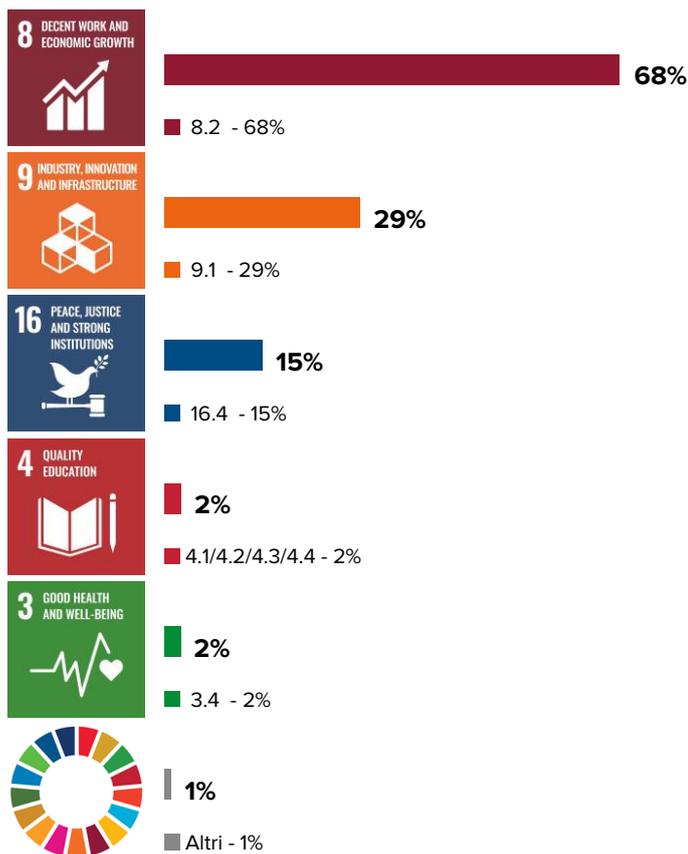
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 90%



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 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 : 2%

Dialoga, notizie e follow-up ESG

Dialoga e impegna

ServiceNow

Engagement individuale - Incontro con Nokia per aumentare la percentuale di donne all'interno del comitato esecutivo portandola al 30%.

Nokia

Engagement individuale - Incontro con Nokia per aumentare la percentuale di donne all'interno del comitato esecutivo portandola al 30%.

Controversie ESG

HelloFresh

La Food and Drug Administration (FDA) statunitense lancia un allarme sulla carne di manzo macinata legata a una possibile contaminazione alimentare da Escherichia coli.

Votes

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
partners

SETTEMBRE 2022

Quota IB

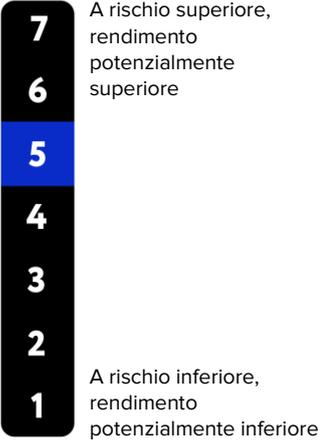
Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1,539 €

Attivi | 204,5 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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

Team di gestione



Emeric PRÉAUBERT
Gestore



Damien MARIETTE
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



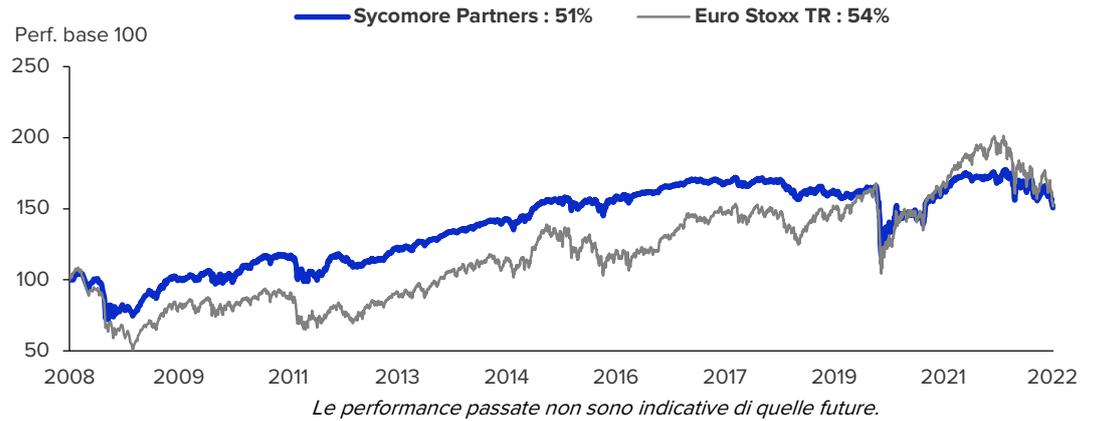
Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.09.2022



	set 2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018
Fondo %	-5,3	-13,2	-12,1	-5,4	51,2	2,9	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	53,9	3,0	22,7	0,2	26,1

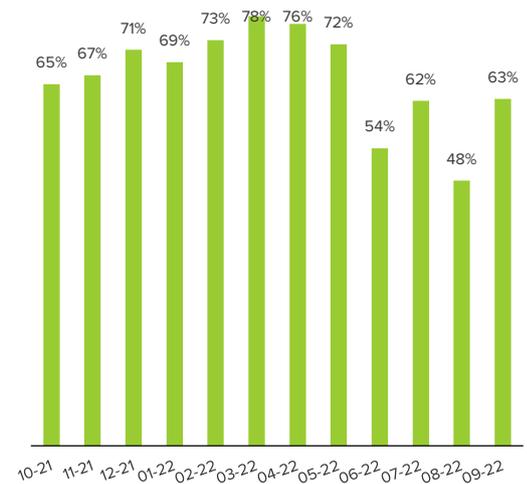
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,5	-2,5%	13,5%	22,7%	12,6%	-0,1	-0,2	-29,4%	-37,9%
Lancio	0,9	0,5	1,1%	12,8%	22,6%	13,4%	0,2	0,0	-31,9%	-53,4%

Commento del fondo

Le principali inquietudini del 2022, ossia l'energia, l'Ucraina, i tassi di interesse e la potenziale recessione, si sono continuamente aggravate durante il mese settembre. Negli Stati Uniti la Fed accentua ulteriormente il suo discorso di fermezza e si mostra disposta a correre il rischio di una recessione pur di controllare le tensioni inflazionistiche. Questa posizione è rafforzata dalla solidità degli ultimi dati economici. In Europa, numerose imprese hanno cambiato decisamente atteggiamento dopo l'estate e sembrano ormai molto più prudenti, lasciando presagire numerose revisioni al ribasso delle previsioni degli utili. In questo contesto e dopo avere fortemente ridotto il nostro tasso di esposizione il mese scorso, abbiamo realizzato vari arbitraggi: 1/ cessioni di M6, Viel & Cie, Elior e Santander, 2/ apertura di posizioni in Amundi e Brembo, 3/ partecipazione all'introduzione in borsa di Porsche e 4/ un consolidamento delle nostre posizioni in Sanofi e SAP. L'insieme di questi arbitraggi porta il nostro tasso di esposizione a oltre il 60% a fine mese.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP Equity

Quota IB - SYCPRTB FP Equity

Quota P - SYCPARP FP Equity

Indice di riferimento

Nessuno

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

Forma giuridica

Fonds Commun de Placement

Domiciliazione

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

OICVM 5

Si

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% avec HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	63%
Numero di società in portafoglio	35
Capitaliz. di borsa mediana	23,8 Mds €

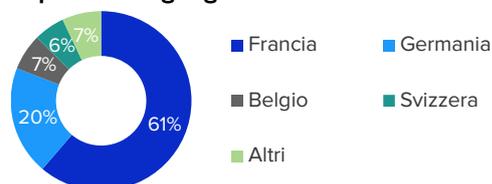
Esposizione settoriale



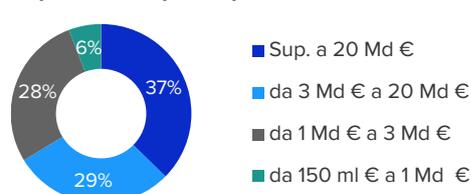
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2022	8,8x	10,9x
Crescita degli utili 2022	7,8%	15,7%
Ratio P/BV 2022	1,0x	1,4x
Redditività del capitale proprio	11,1%	12,7%
Rendimento 2022	5,0%	3,9%

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
Punteggio S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punteggio I	3,8/5	3,6/5
Punteggio C	3,6/5	3,6/5
Punteggio E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Sanofi	4,6%	3,2/5
Rubis	3,8%	3,3/5
SAP	3,8%	4,1/5
Air Liquide	3,5%	4,1/5
Elis	3,1%	3,8/5
AB Inbev	2,5%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Peugeot	2,0%	3,4/5
SGS	1,7%	3,9/5
Synlab AG	1,7%	3,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
M6	0,7%	0,10%
Netflix	0,6%	0,05%
Banco Santander S.A.	0,7%	0,01%
Negativi		
Elis	2,7%	-0,55%
Rubis	4,0%	-0,38%
ALD	2,3%	-0,33%

Movimenti

Acquisti

Amundi
Brembo
Interpump

Integrazioni

Carmila
Ackermans
Vonovia Se

Vendite

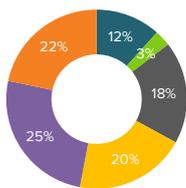
M6
Viel Et Cie
Elior

Sgravi

Saint-Gobain
Peugeot Invest Sa
Walt Disney



Tematicos sostenibles



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

Punteggio ESG

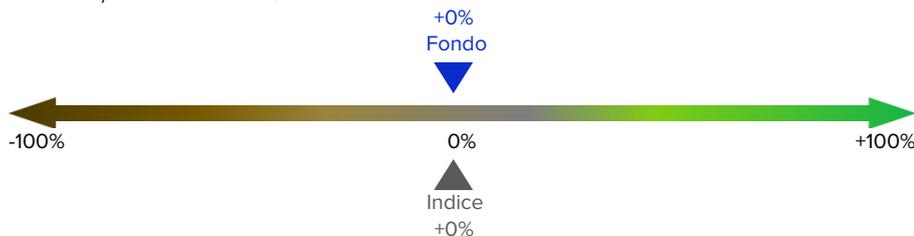
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Tassonomia europea

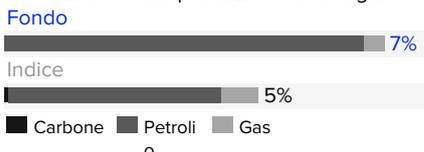
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



Esposizione fossile

Quota di redditi delle attività collegate ai tre combustibili fossili upstream fino alla raffinazione e alla produzione di energia.



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%

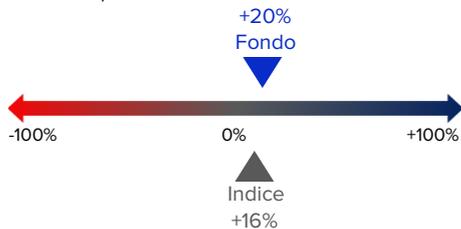


Analisi sociale e societaria

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 91% / 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%

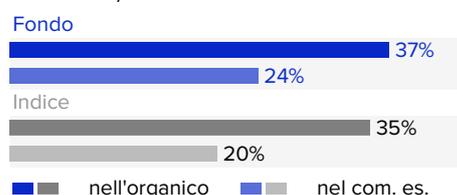


Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 97%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / 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'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).



Dialoga, notizie e follow-up ESG

Dialoga e impegna

Atos

Engagement iniziato in giugno 2022 con il consiglio di amministrazione, allo scopo di: 1/ rinnovare ulteriormente il consiglio di amministrazione e in particolare il suo presidente per assicurare maggiore indipendenza e competenze in materia di risorse umane e tecniche, 2/ separare le funzioni di presidente del consiglio di amministrazione e di presidente del comitato per le nomine, 3/ ripristinare la forza di attrazione dell'employer brand, 4/ migliorare la comunicazione finanziaria e l'informativa ai mercati e 5/ allineare i criteri di retribuzione dei dirigenti agli interessi di tutti gli stakeholder.

Faurecia

Engagement collaborativo - Obiettivo: incoraggiare la società a pubblicare un report dettagliato per il CDP (ex Carbon Disclosure Project) su clima, acqua e biodiversità. La società ha confermato la propria disponibilità a lavorare sugli aspetti relativi al clima e all'acqua, mentre non ha ancora risposto sull'aspetto della biodiversità.

Controversie ESG

Atos

Atos sta attraversando una grave crisi di governance. Diversi azionisti richiedono la partenza del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Bertrand Meunier. Questa richiesta arriva poco dopo l'annuncio delle dimissioni dell'amministratore delegato Rodolphe Belmer e del piano di scissione delle attività del Gruppo. Rodolphe Belmer era stato nominato nel gennaio 2022. Dalla partenza di Thierry Breton a fine 2019, la governance e la strategia del Gruppo sono instabili.

TF1

Morte di un dipendente del servizio informatico constatata il 7 luglio nell'atrio di TF1 a Boulogne-Billancourt. Un'indagine, affidata dalla procura di Nanterre al commissariato di Boulogne-Billancourt, è stata aperta per "ricercare le cause della morte". All'interno della società è stata istituita un'unità psicologica.

Votes

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

SETTEMBRE 2022

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 95,46

Attivi | 412,0 ME

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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



Francia

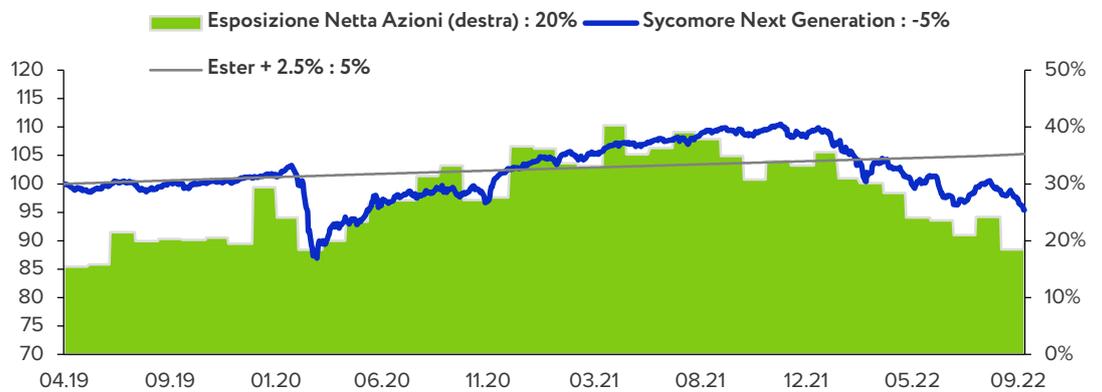


Belgio

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 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

Team di gestione



Stanislas de BAILLENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINEY
Gestore



Ariane HIVERT
Analista ESG

	set	2022	1 ano	3 anni	Creaz.	Annu.	2021	2020
Fondo %	-3,1	-12,8	-12,4	-4,7	-4,6	-1,4	5,3	2,8
Indice %	0,2	1,2	1,5	4,5	5,3	1,5	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	-2,2%	6,4%	-0,2	-0,1	-15,8%			
Lancio	0,9	0,3	-2,0%	6,1%	-0,2	-0,1	-15,8%	1,1	7%	7%

Commento del fondo

L'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo, mentre le banche centrali, e in primis la Fed, si mostrano determinate a combattere l'aumento dei prezzi. L'impatto di un forte rialzo dei tassi sull'economia con il rischio di una recessione è pienamente assunto dalle banche centrali, riprova di un completo cambiamento di paradigma rispetto allo scorso decennio. In questo contesto, i tassi sono fortemente aumentati su tutta la curva per adattarsi alla nuova dottrina e i mercati azionari hanno registrato una netta flessione a fronte di un contesto monetario molto più restrittivo e di segni più diffusi di rallentamento economico. Abbiamo conservato un'esposizione limitata alle azioni, mentre le coperture sui tassi di interesse hanno permesso di compensare una parte del rialzo. Questo posizionamento è destinato a perdurare a breve termine.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

Quota IC - LU1961857478
 Quota ID - LU1973748020
 Quota RC - LU1961857551
 Quota RD - LU1973748376

Codici Bloomberg

Quota IC - SYCNXIE LX Equity
 Quota ID - SYCNXID LX Equity
 Quota RC - SYCNXRE LX Equity
 Quota RD - SYCNXRD LX Equity

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. de ref.

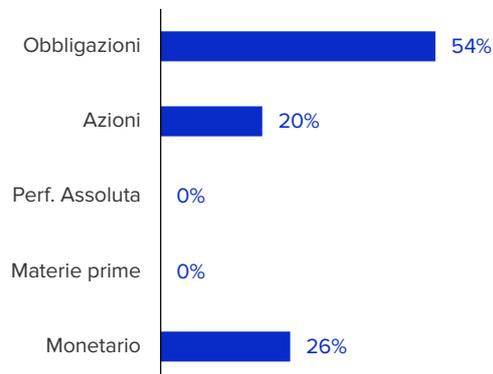
Com. di movimentaz.

Nessuna

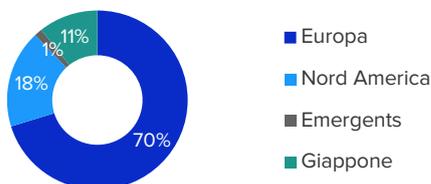
Componente azionaria

Società in portafoglio 45
 Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



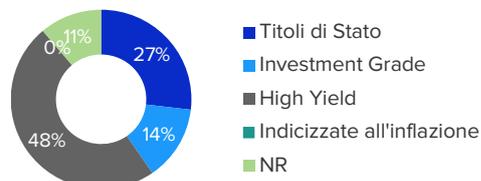
Esposiz. azionaria per Paese



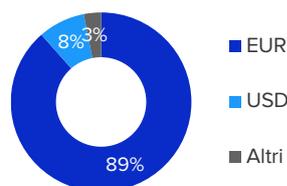
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 123,0
 Numero di emittenti 68,0

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
SPICE	3,4/5
Punteggio S	3,2/5
Punteggio P	3,3/5
Punteggio I	3,4/5
Punteggio C	3,5/5
Punteggio E	3,4/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
FinecoBank	0,16%	0,04%	Ubisoft	0,25%	-0,12%
Publicis	0,14%	0,02%	Vivendi	0,81%	-0,10%
Euroapi	0,09%	0,02%	Alphabet	0,74%	-0,09%

Partecipazioni azionarie

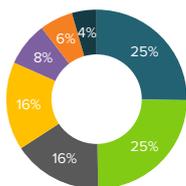
	Pond.	Punt. SPICE	Punteggi o NEC	Punteggi CS
Eni	1,1%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	1,0%	3,3/5	-6%	24%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	92%
Vivendi	0,9%	3,5/5	-4%	-7%
STMicroelect.	0,8%	3,7/5	5%	28%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Government Italy 4.5% may-2023	3,9%
Government US 2.5% jan-2025	2,1%
Government US 2.75% may-2023	1,9%
Government Italy 2.8% 2028	1,5%
Eramet Sa 5.875% 2025	1,4%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

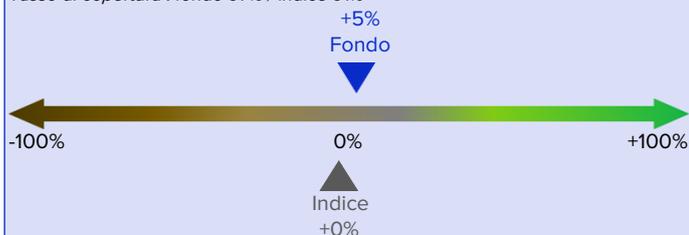
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 91%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 62%



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

33%

Indice

53%

2°C sotto dei 2 gradi 1,5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

2%

Indice

5%

Carbone Petrol. Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 67%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo

218

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%.

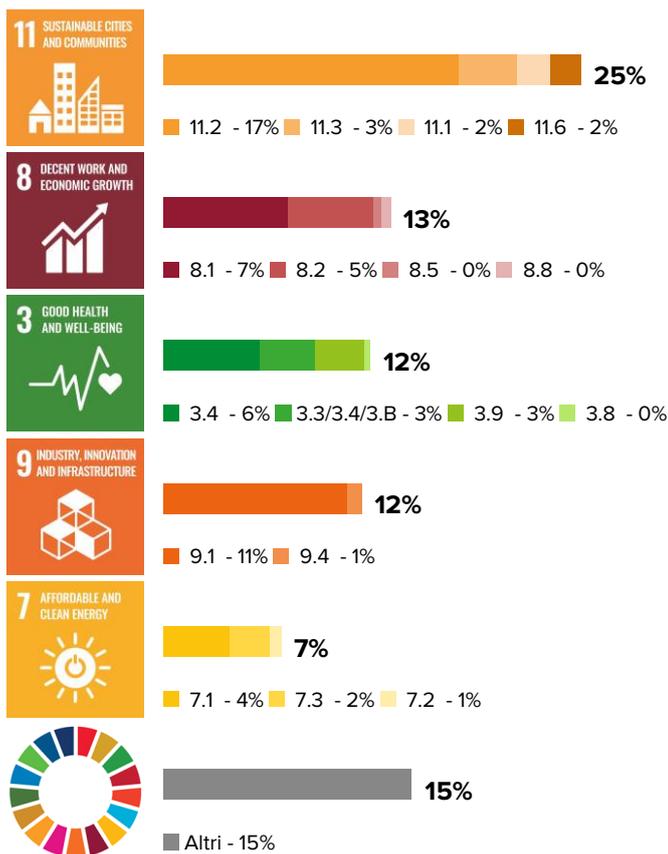
Tasso di copertura : fondo 76% / indice 93%



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

Microsoft

Engagement collaborativo sul rispetto dei diritti umani delle tecnologie di riconoscimento del volto iniziato nel 2021 - Risultato positivo - Mentre l'impresa lavorava sull'argomento, ha pubblicato, nel 2022, il suo approccio al riguardo: Microsoft limita l'accesso ai suoi strumenti di riconoscimento del volto, l'uso dello strumento sarà limitato e alcune funzionalità verranno eliminate, in particolare quelle che permettono di dedurre gli attributi di identità e gli stati emotivi di una persona.

Altarea

Incontro con il vice direttore finanziario e il responsabile ambientale della società per avviare un dialogo sulla strategia ambientale del Gruppo e incoraggiare la società a essere più trasparente sui dati pubblicati al fine di facilitare il monitoraggio degli obiettivi fissati sia sull'adattamento delle città e degli asset ai cambiamenti climatici, sia sull'efficienza energetica degli edifici con l'anticipazione degli obblighi derivanti dal regolamento ambientale francese RE 2020 entro il 2028.

Controversie ESG

Sanofi

Sanofi e diversi altri laboratori sono stati oggetto di diverse migliaia di denunce negli Stati Uniti e in Canada a seguito del ritiro dal mercato nel 2019 dello Zantac, un farmaco contro l'acidità di stomaco contenente una sostanza potenzialmente cancerogena. I primi processi si apriranno all'inizio del 2023. Il rischio legale è difficile da quantificare in questa fase, in quanto l'importo dei risarcimenti in casi simili varia notevolmente.

Paprec

Jean-Luc Petithuguenin, presidente e fondatore del Gruppo Paprec, è stato posto in stato di fermo e poi messo sotto indagine su sua richiesta per favoritismo, corruzione, conflitto di interessi e cartello illegale alla fine di giugno 2022. Il caso riguarda un contratto da 70 milioni di euro, della durata di 11 anni, ottenuto nel 2017 per la costruzione di un centro di smistamento dei rifiuti vicino a Compiègne. La direzione della società è stata affidata al figlio Sébastien Petithuguenin. Avviamo un processo di engagement con il Gruppo su questo tema.

Votes

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

allocation patrimoine

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 142,00

Attivi | 242,5 M€

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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

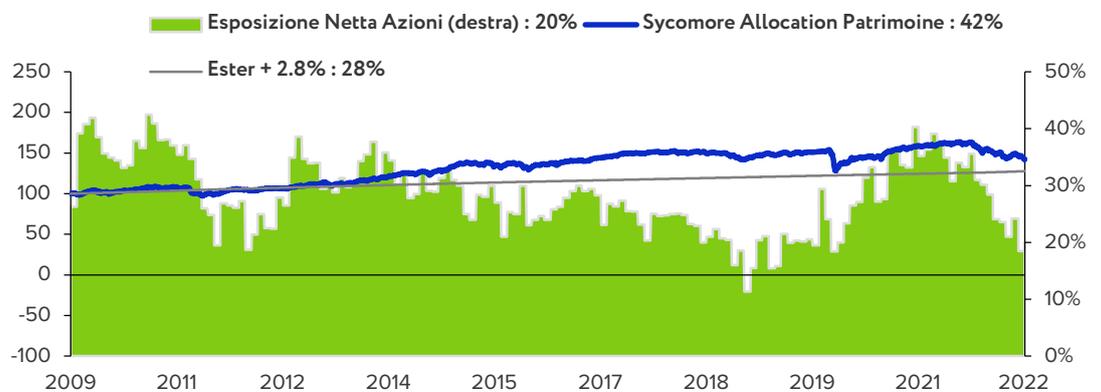


Belgio

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	set	2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018
Fondo %	-3,1	-12,8	-12,0	-5,9	-6,1	41,9	2,8	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,2	1,2	1,5	4,5	8,0	27,2	1,9	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

L'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo, mentre le banche centrali, e in primis la Fed, si mostrano determinate a combattere l'aumento dei prezzi. L'impatto di un forte rialzo dei tassi sull'economia con il rischio di una recessione è pienamente assunto dalle banche centrali, riprova di un completo cambiamento di paradigma rispetto allo scorso decennio. In questo contesto, i tassi sono fortemente aumentati su tutta la curva per adattarsi alla nuova dottrina e i mercati azionari hanno registrato una netta flessione a fronte di un contesto monetario molto più restrittivo e di segni più diffusi di rallentamento economico. Abbiamo conservato un'esposizione limitata alle azioni, mentre le coperture sui tassi di interesse hanno permesso di compensare una parte del rialzo. Questo posizionamento è destinato a perdurare a breve termine.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP Equity

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. de ref. con HWM

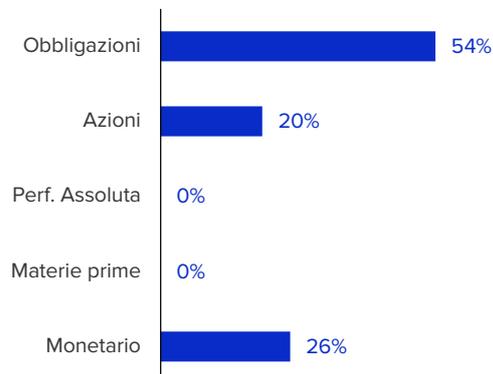
Com. di movimentaz.

Nessuna

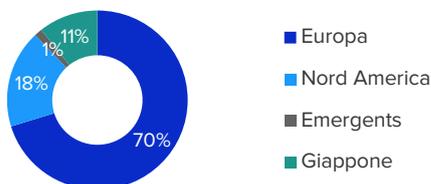
Componente azionaria

Società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	14%

Allocazione patrimoniale



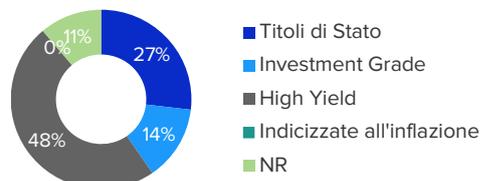
Esposiz. azionaria per Paese



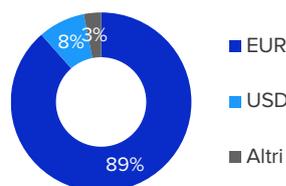
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	123,0
Numero di emittenti	68,0

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
SPICE	3,4/5
Punteggio S	3,2/5
Punteggio P	3,3/5
Punteggio I	3,4/5
Punteggio C	3,5/5
Punteggio E	3,4/5

Contributi alla performance

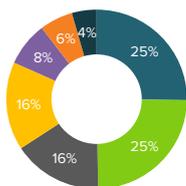
Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
FinecoBank	0,16%	0,04%	Ubisoft	0,25%	-0,12%
Publicis	0,14%	0,02%	Vivendi	0,81%	-0,10%
Euroapi	0,09%	0,02%	Alphabet	0,74%	-0,09%

Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punteggi o NEC	Punteggi CS	Pond.
Eni	1,1%	3,1/5	-12%	3%	3,9%
Alphabet	1,0%	3,3/5	-6%	24%	2,1%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	92%	1,9%
Vivendi	0,9%	3,5/5	-4%	-7%	1,5%
STMicroelect.	0,8%	3,7/5	5%	28%	1,4%
Italy 4.5% 2023					3,9%
USA 2.5% 2025					2,1%
USA 2.75% 2023					1,9%
Italy 2.8% 2028					1,5%
Eramet 5.875% 2025					1,4%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

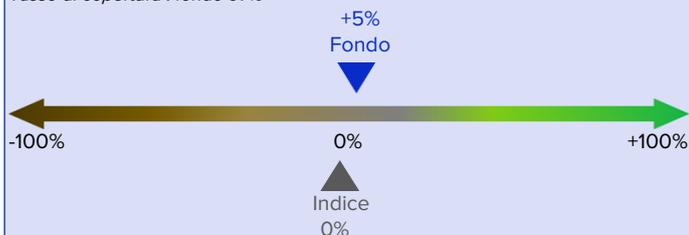
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 97%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 62%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



- 2°C
- sotto dei 2 gradi
- 1,5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



- Carbone
- Petrol.
- Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 67%



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%.

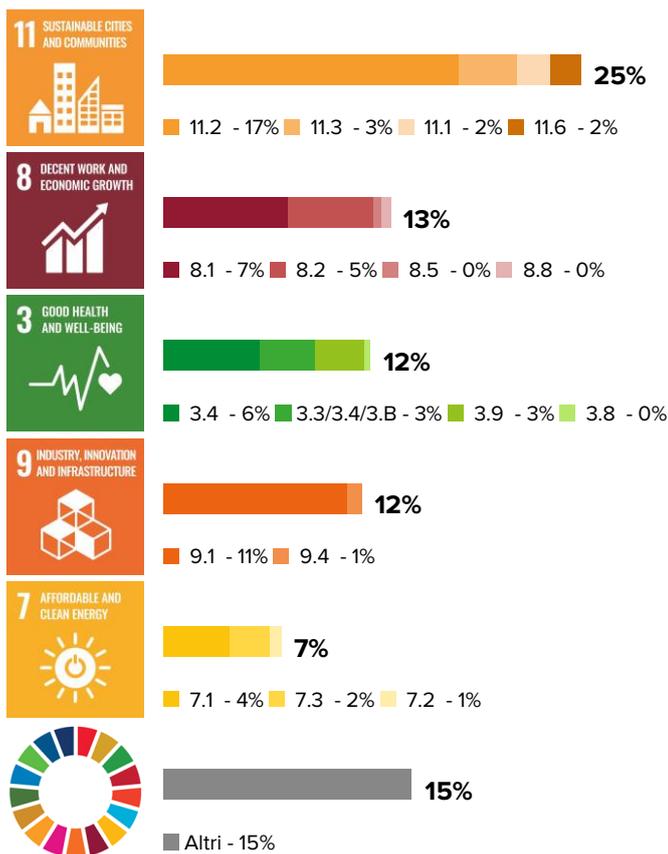
Tasso di copertura : fondo 76%/ indice 93%



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

Microsoft

Engagement collaborativo sul rispetto dei diritti umani delle tecnologie di riconoscimento del volto iniziato nel 2021 - Risultato positivo - Mentre l'impresa lavorava sull'argomento, ha pubblicato, nel 2022, il suo approccio al riguardo: Microsoft limita l'accesso ai suoi strumenti di riconoscimento del volto, l'uso dello strumento sarà limitato e alcune funzionalità verranno eliminate, in particolare quelle che permettono di dedurre gli attributi di identità e gli stati emotivi di una persona.

Altarea

Incontro con il vice direttore finanziario e il responsabile ambientale della società per avviare un dialogo sulla strategia ambientale del Gruppo e incoraggiare la società a essere più trasparente sui dati pubblicati al fine di facilitare il monitoraggio degli obiettivi fissati sia sull'adattamento delle città e degli asset ai cambiamenti climatici, sia sull'efficienza energetica degli edifici con l'anticipazione degli obblighi derivanti dal regolamento ambientale francese RE 2020 entro il 2028.

Controversie ESG

Sanofi

Sanofi e diversi altri laboratori sono stati oggetto di diverse migliaia di denunce negli Stati Uniti e in Canada a seguito del ritiro dal mercato nel 2019 dello Zantac, un farmaco contro l'acidità di stomaco contenente una sostanza potenzialmente cancerogena. I primi processi si apriranno all'inizio del 2023. Il rischio legale è difficile da quantificare in questa fase, in quanto l'importo dei risarcimenti in casi simili varia notevolmente.

Paprec

Jean-Luc Petithuguenin, presidente e fondatore del Gruppo Paprec, è stato posto in stato di fermo e poi messo sotto indagine su sua richiesta per favoritismo, corruzione, conflitto di interessi e cartello illegale alla fine di giugno 2022. Il caso riguarda un contratto da 70 milioni di euro, della durata di 11 anni, ottenuto nel 2017 per la costruzione di un centro di smistamento dei rifiuti vicino a Compiègne. La direzione della società è stata affidata al figlio Sébastien Petithuguenin. Avviamo un processo di engagement con il Gruppo su questo tema.

Votes

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](#).

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



sycomore
am

sycomore

L/S opportunities

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 342,90

Attivi | 273,9 ME

Classificazione Sostenibile Europea



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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

Team di gestione



Gilles SITBON
Gestore

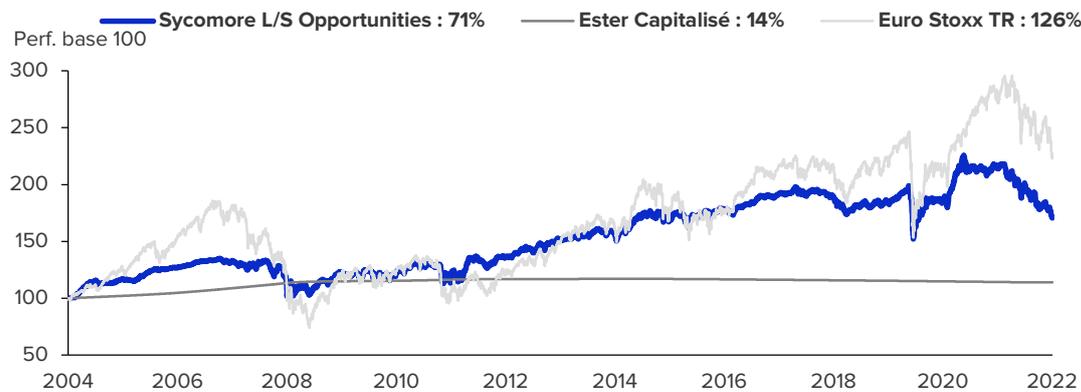


Hadrien BULTE
Gestore - Analista

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 30.09.2022



Le performance passate non sono indicative di quelle future.

	set 2022	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2021	2020	2019	2018
Fondo %	-3,8	-18,8	-20,3	-7,5	-10,5	71,5	3,0	1,0	8,7	9,9
Indice %	0,0	0,0	-0,1	-1,1	-1,8	14,2	0,7	-0,5	-0,5	-0,4

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,5	-3,3%	11,8%	n/a	13,7%	-0,2	-0,2	-24,4%	-37,9%
Lancio	0,8	0,4	0,9%	10,0%	n/a	13,9%	0,2	-0,1	-27,0%	-60,2%

Commento del fondo

Il mercato è nuovamente orientato al ribasso sulla scia di dati sull'inflazione sempre elevati e di un messaggio di inasprimento monetario delle principali banche centrali, ad eccezione di quella del Giappone. L'esposizione netta del fondo scende dal 42% al 41% (di cui il 10% di SPAC). Sebbene la ripresa dei tassi a breve sembri essere perlopiù già realizzata, ci aspettiamo una diminuzione dei dati di consenso per il 2023 e un drenaggio di liquidità dal mercato (quantitative tightening) e rimaniamo quindi prudenti a brevissimo termine. Modifichiamo il mix delle componenti aumentando la componente Situazioni particolari e Risk-arbitrage (posizioni aperte in Fortum e Vantage Towers e un consolidamento delle nostre posizioni in EDF e Activision) e riducendo l'esposizione più direzionale in beta (cessioni di Saint-Gobain, Cellnex, Siemens e Vovonia, in particolare). Banca Farmafactoring ha apportato un contributo positivo, traendo vantaggio dal nuovo contesto politico incerto in Italia. Ubisoft ha invece annunciato una struttura di governance con Tencent che ha deluso il mercato. Conserviamo tuttavia il titolo per la prospettiva di sviluppo organico del gruppo. Infine, abbiamo preso profitti su tre delle nostre posizioni corte.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP Equity

Quota R - SYCOPTR FP Equity

Indice di riferimento

ESTR capitalizzato

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	41%
Esposizione lorda attiva	87%
Numero di società in portafoglio	77
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	33%
Capitalizzazione mediana Long	12,3 Mds €
Cap. di mercato mediano Corta	9,2 Mds €

Esposizione settoriale



Esposizione attiva

Long azionario : 64%	Coperture : -16%
Short azionario : -7%	Esposiz. netta : 41%

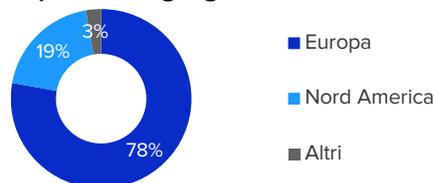
Valutazione

	Fondo
2022 PER Long	8,4x
2022 PER Short	14,2x
2022 Long EPS Crescita	7,5%
2022 Short EPS Crescita	32,4%
2022 Long ROE	12,5%
2022 Short ROE	19,1%

Ripartizione per capitalizzazione



Ripartizione geografica



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
SPICE	3,4/5
Punteggio S	3,2/5
Punteggio P	3,3/5
Punteggio I	3,5/5
Punteggio C	3,4/5
Punteggio E	3,2/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Pos. corta 1	-0,40%	0,11%	Polestar Auto.	0,61%	-0,35%
Banca Farma.	1,06%	0,08%	Ubisoft	0,50%	-0,31%
Pos. corta 2	-0,44%	0,08%	Cellnex Telecom	0,00	-0,24%
Pos. corta 3	-0,97%	0,08%	Carrefour	1,51%	-0,22%
Pos. corta 4	-0,45%	0,06%	IWG Plc	0,29%	-0,22%

Posizioni Long

	Pond.	Punt. SPICE
ESG Core Inv.	2,3%	3,0/5
EDF	2,1%	2,8/5
TotalEnergies	2,0%	3,2/5
Aercap	2,0%	3,0/5
Rentokill Initial	1,8%	3,3/5

Posizioni Short

	Pond.	Punt. SPICE
Industria 1	-1,1%	3,0/5
Cons. discrezionali 1	-1,0%	0,0/5
Cons. discrezionali 2	-1,0%	3,5/5
Energia 1	-0,6%	3,2/5
Industria 2	-0,5%	3,0/5



Punteggio ESG

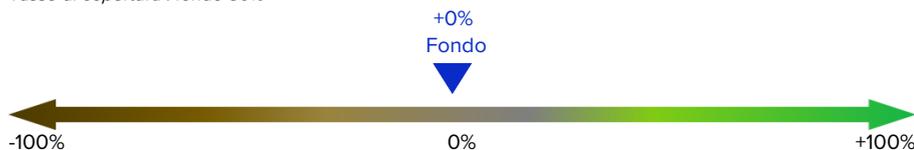
	Fondo
ESG*	3,2/5
Ambiente	3,1/5
Social	3,2/5
Governance	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

Tasso di copertura : fondo 80%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



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 75%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo
77

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 99%

Fondo

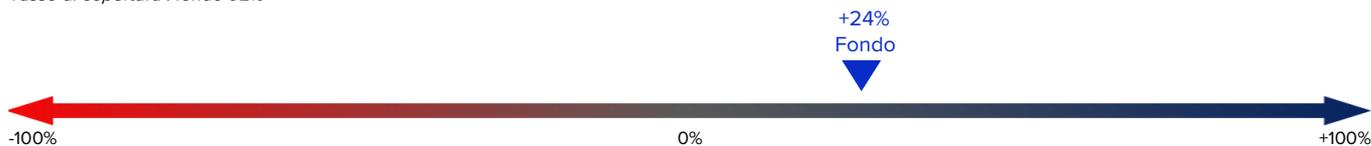


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 92%



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

Controversie ESG

No Comment.

Votes

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 sélection crédit

SETTEMBRE 2022

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 116,6€

Attivi | 816,8 M€

Classificazione Sostenibile Europa



Indicatore sintetico di rischio e rendimento



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 SINYET
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



Germania

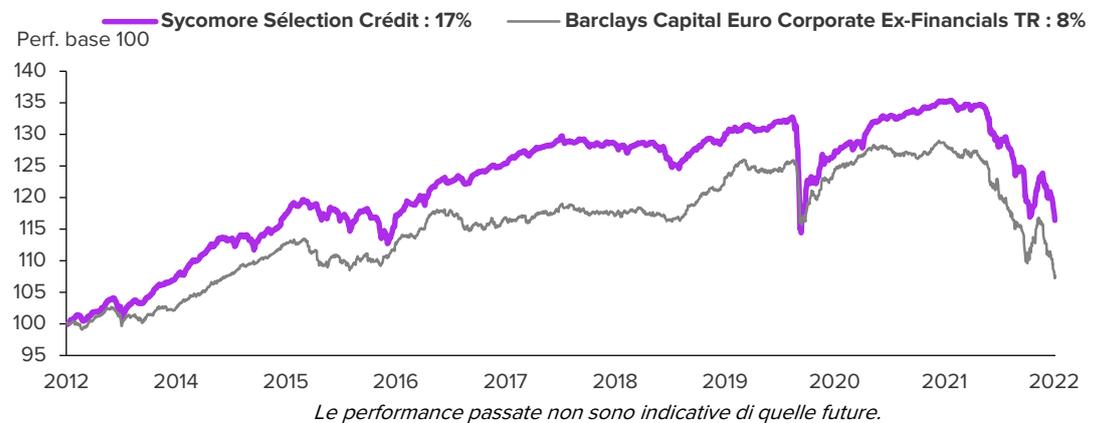
Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cedole reinvestite), in una gamma di sensibilità da 0 a +5 e secondo un processo di investimento socialmente responsabile.

Il fondo punta inoltre a sovraperformare l'indice di riferimento sul Net Environmental Contribution (NEC, Contributo ambientale netto) e l'indicatore di crescita dell'organico su 3 anni, al fine di selezionare delle imprese sostenibili, in particolare sul piano ambientale, e/o che contribuiscano all'occupazione.

Performance al 30.09.2022



	set 2022	1 ano	3 anni	5 anni	Creaz. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fondo %	-3,5	-13,4	-13,6	-11,1	16,6	1,9	0,2	5,5	-2,9		
Indice %	-3,3	-14,8	-15,3	-13,8	8,3	7,6	0,8	-1,2	3,0	6,3	-1,1

Statistiche

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

Commento del fondo

L'inflazione ha continuato a sorprendere al rialzo, mentre le banche centrali, e in primis la Fed, si mostrano determinate a combattere l'aumento dei prezzi. L'impatto di un forte rialzo dei tassi sull'economia, con il rischio di una recessione, è pienamente assunto dalle banche centrali, riprova di un completo cambiamento di paradigma rispetto allo scorso decennio. In questo contesto, i tassi sono fortemente aumentati sull'insieme della curva per adattarsi alla nuova dottrina, accentuando il movimento già avviato da inizio anno. Sullo sfondo dei timori di un rallentamento dell'economia, l'ampliamento degli spread di credito ha raggiunto nuovi massimi. I mercati del credito hanno dato alcuni segni di ripresa dell'attività primaria. Abbiamo quindi aggiunto in portafoglio l'obbligazione della società di leasing auto Arval 4% 2026 (rating A-, YTM 4,25%), emessa alcuni giorni prima. La duration del portafoglio è rimasta leggermente al di sopra di 3.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP Equity

Quota ID - SYCSCRD FP Equity

Quota R - SYCSCRR FP Equity

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. de ref.

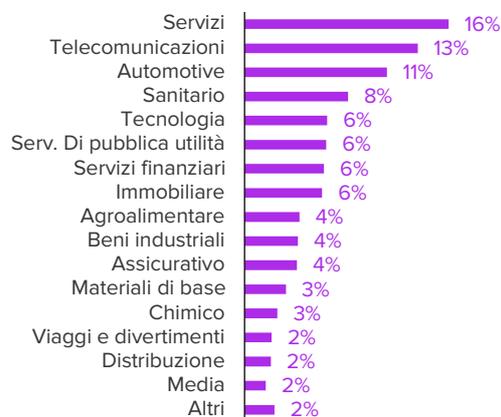
Com. di movimentaz.

Nessuna

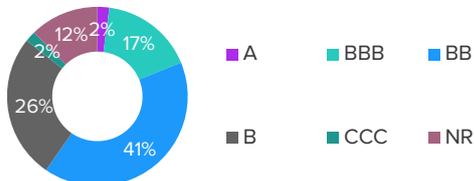
Portafoglio

Tasso di esposizione	87%
Numero di partecipazioni	222
Numero di emittenti	138

Ripartizione per settore



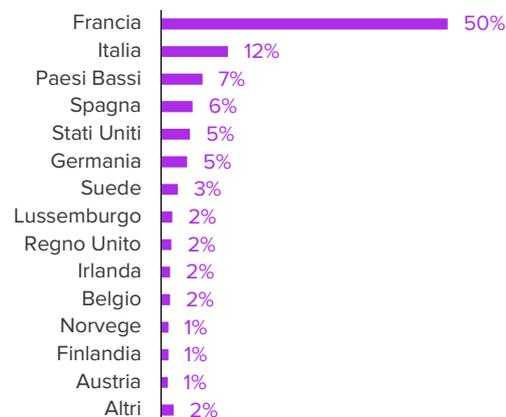
Ripartizione per rating



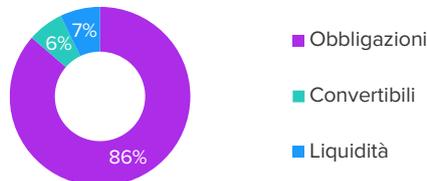
Valutazione

Sensibilità	2,7
Rendimento a scadenza	7,3%
Scadenza media	3,6anni

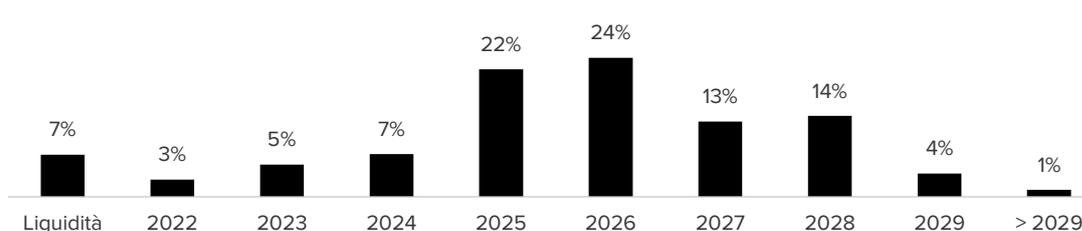
Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



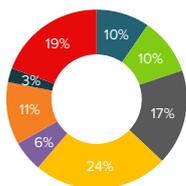
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Gestamp Auto. 3.25% apr-2026	1,4%	Automotive	3,0/5	Gest. sostenibile delle risorse
Piaggio & C 3.625% 2025	1,4%	Automotive	3,7/5	Trasformazione SPICE
Picard Groupe 3.875% 2026	1,3%	Agroalimentare	3,3/5	Alimentazione e benessere
Groupama 6.375% Perp	1,2%	Assicurativo	3,2/5	Salute e sicurezza
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%	Assicurativo	3,2/5	Salute e sicurezza



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **29%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

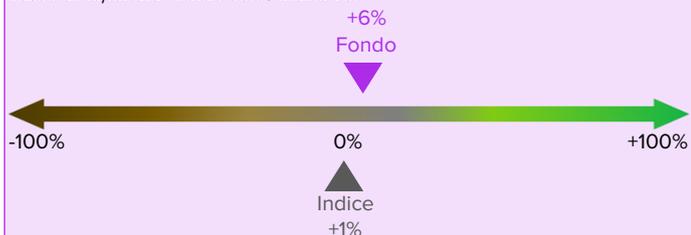
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	4,0/5
Neoen Sa	4,1/5	4,5/5	3,6/5	4,2/5
Smurfit Kappa	3,9/5	4,1/5	3,8/5	4,0/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5
Nexans	3,9/5	3,9/5	3,6/5	4,2/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, misurato dal contributo ambientale netto (NEC), che integra biodiversità e clima.

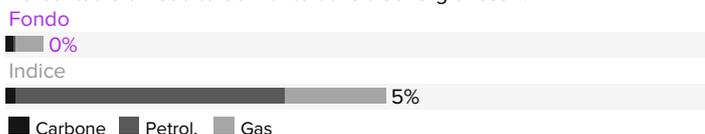
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 75%



NEC 1.0 calcolati da Sycomore AM secondo la metodologia 1.0 (nec-initiative.org) sulla base dei dati dal 2018 al 2021. 0% indica la media mondiale dei riferimenti.

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 68% / indice 49%



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%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	252	307

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.

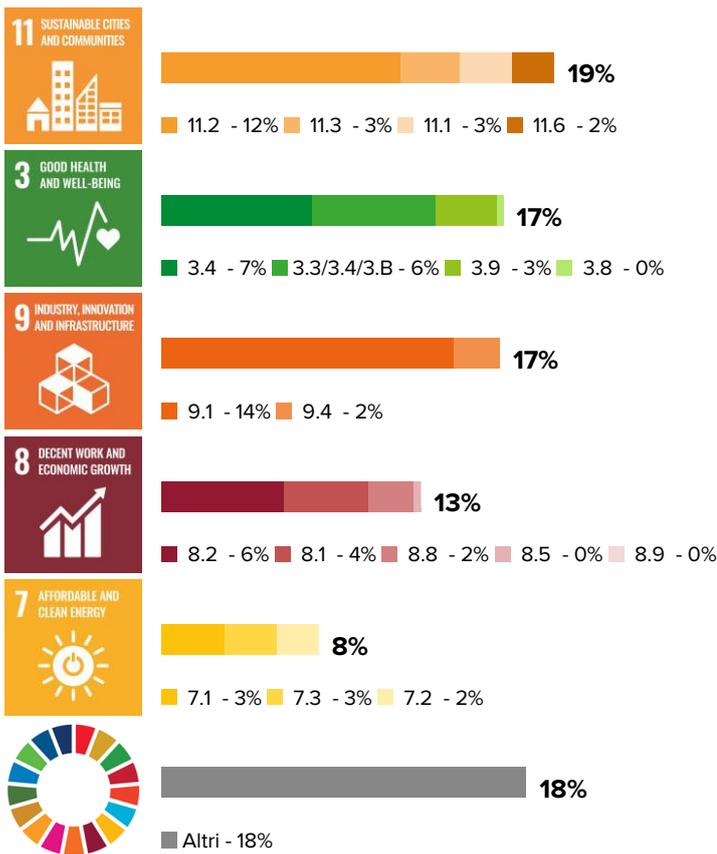
Tasso di copertura : fondo 87% / indice 50%



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 : 22%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Altarea

Incontro con il Vice Direttore Finanziario e il Responsabile Ambientale della società per avviare un dialogo sulla strategia ambientale del Gruppo e incoraggiare la società a essere più trasparente sui dati pubblicati al fine di facilitare il monitoraggio degli obiettivi fissati sia sull'adattamento delle città e degli asset ai cambiamenti climatici, sia sull'efficienza energetica degli edifici con l'anticipazione degli obblighi derivanti dal regolamento ambientale francese RE 2020 entro il 2028.

Paprec

Dialogo con il CFO in merito alla messa sotto indagine e all'adozione di misure cautelari nei confronti del Presidente e fondatore Jean-Luc Petithuguenin per corruzione e favoritismo. Al termine del dialogo abbiamo deciso di mantenere la posizione, ma abbiamo insistito sulla necessità di formalizzare e rendere pubbliche le politiche etiche che si applicano ai dipendenti e di istituzionalizzare la comunicazione del Gruppo.

Controversie ESG

Paprec

Jean-Luc Petithuguenin, presidente e fondatore del Gruppo Paprec, è stato posto in stato di fermo e poi messo sotto indagine su sua richiesta per favoritismo, corruzione, conflitto di interessi e cartello illegale alla fine di giugno 2022. Il caso riguarda un contratto da 70 milioni di euro, della durata di 11 anni, ottenuto nel 2017 per la costruzione di un centro di smistamento dei rifiuti vicino a Compiègne. La direzione della società è stata affidata al figlio Sébastien Petithuguenin. Avviamo un processo di engagement con il Gruppo su questo tema.

Orange

I rischi sociali si accumulano nel contesto teso del ricorso in appello del "caso France Telecom": 1/ due suicidi avvenuti nel 2022 sono stati riconosciuti come "incidenti sul lavoro", 2/ l'indagine associata al barometro sociale non è stata effettuata nel 2021 nonostante il contesto post-pandemico e la ristrutturazione (~20.000 dipendenti hanno lasciato il gruppo negli ultimi 5 anni) e 3/ la quinta indagine triennale sulle condizioni di lavoro e lo stress evidenzia un peggioramento di diversi indicatori.