

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Settembre 2023



sycomore
am



sycamore
am

sycamore
francecap

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 664,4€

Attivi | 185,0 M€

SFDR 8

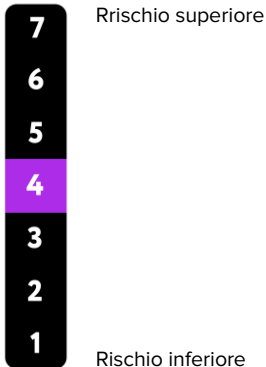
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

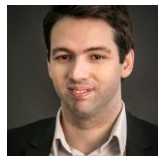
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



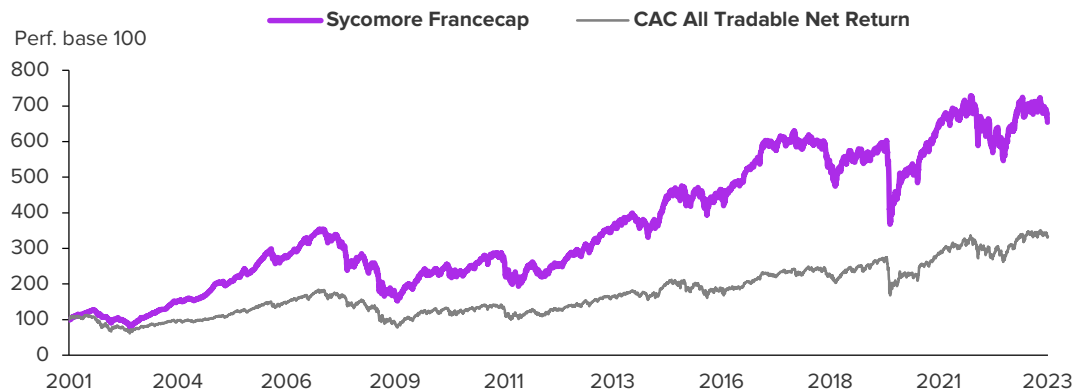
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.09.2023



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

	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-4,7	4,6	19,7	29,0	12,0	564,4	9,0	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	-2,7	11,4	25,0	51,3	36,3	233,5	5,6	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-3,7%	16,4%	17,8%	5,1%	0,5	-1,2	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,6%	16,7%	21,2%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

Settembre è stato un mese molto difficile per il fondo, che ha risentito della flessione di alcune piccole società. Chargeurs ha perso quasi un terzo del suo valore nel corso del mese, a causa del forte calo degli utili (-44% di utile operativo). Burelle è scesa del 13% nel corso del mese, a fronte di un calo del 5% per Plastic Omnium, a dimostrazione della crescente illiquidità delle small caps. Verallia è scesa di oltre il 15% nonostante la pubblicazione di risultati semestrali di qualità (Ebitda in crescita del 55%). Infine, la CMD di Société Générale è costata cara al fondo: Société Générale e ALD sono scese rispettivamente del 12% e del 18%. Gli analisti sono rimasti delusi dai nuovi obiettivi del gruppo per il 2026. Slawomir Krupa ha voluto definire ambizioni realistiche, in modo da poterle superare.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743

Quota I - FR0010111724

Quota ID - FR0012758720

Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP

Quota I - SYCMICI FP

Quota ID - SYCFRCD FP

Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

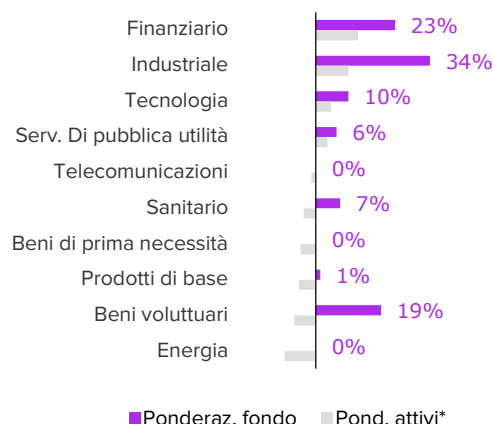
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	26%
Numero di società in portafoglio	34
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	7,1 Mds €

Esposizione settoriale

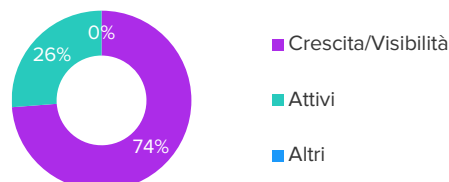


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

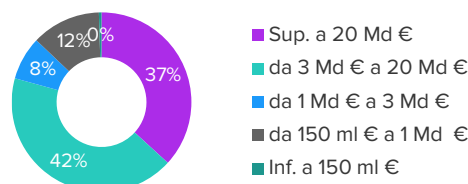
Valutazione

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

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,4%	4,2/5	-14%	-22%
Saint Gobain	5,7%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,7%	3,3/5	+4%	16%
Sanofi	5,5%	3,2/5	0%	88%
Nexans	5,4%	4,0/5	+15%	0%
AXA	3,4%	3,6/5	0%	35%
Neurones	3,3%	4,0/5	0%	10%
Teleperform.	3,2%	3,8/5	0%	9%
Rexel	3,2%	3,8/5	+11%	28%
BNP Paribas	2,9%	3,5/5	+0%	12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Arverne Group	2,6%	0,13%
Sanofi	5,9%	0,13%
La societe Boiron	1,5%	0,06%
Negativi		
Christian Dior	9,2%	-0,96%
Chargeurs	1,9%	-0,66%
ALD	3,1%	-0,61%

Movimenti

Acquisti

Arverne Group

Integrazioni

Teleperform.
Worldline

Vendite

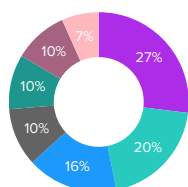
Transition
Sodexo

Sgravi

Peugeot Invest Sa
Sanofi
Renault



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

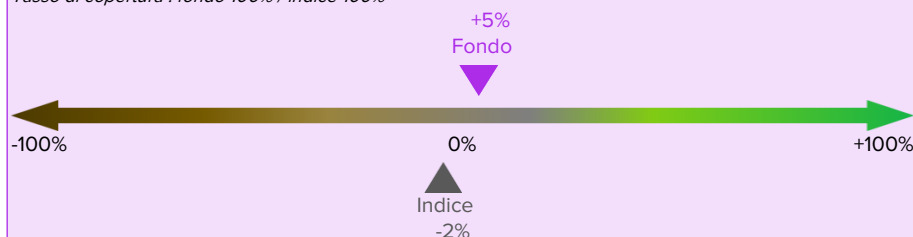
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

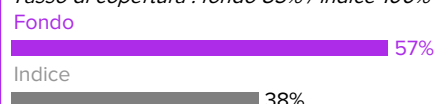
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

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

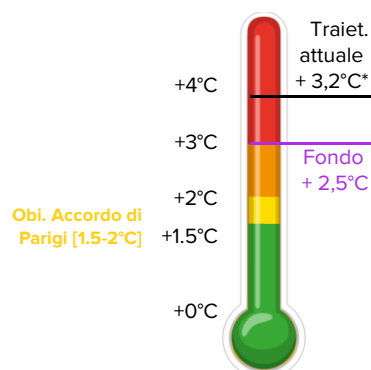
Tasso di copertura : fondo 85% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

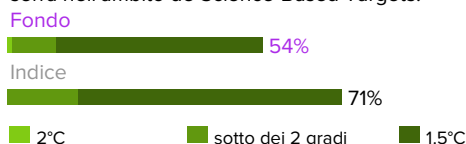
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 77%



Allineamento climatico - SBTi

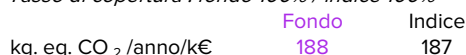
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

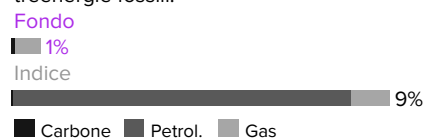
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



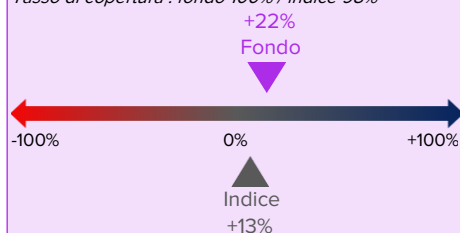
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

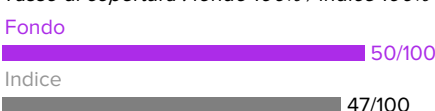
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

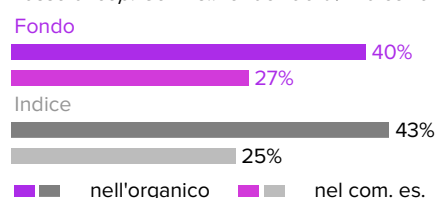


Parità professionale ♀/ ♂

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

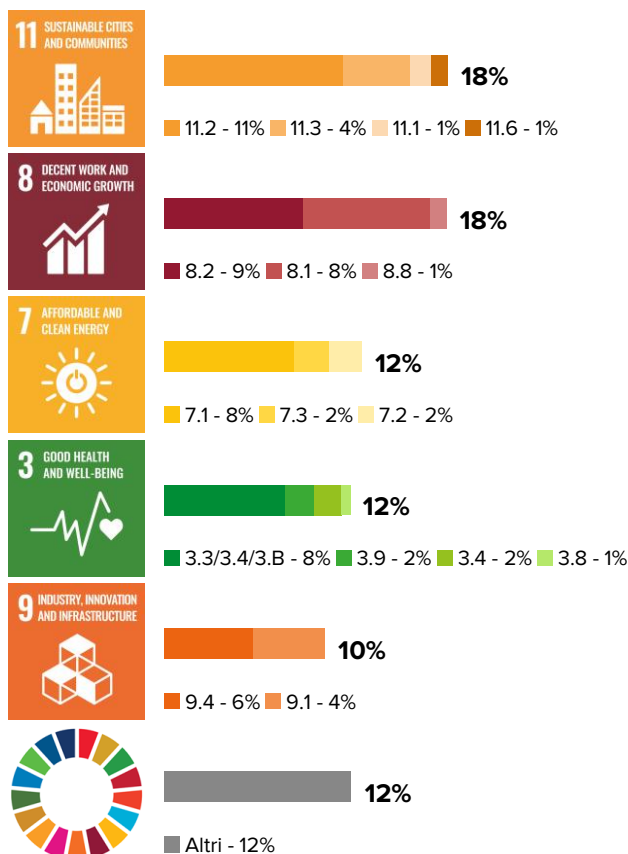
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Durante un incontro con la dirigenza, abbiamo appreso che negli ultimi due anni sono stati creati 1.800 posti di lavoro permanenti in Francia, dopo diversi anni di tagli al personale. È stato inoltre firmato un accordo quadro sullo sviluppo della forza lavoro con le parti sociali per un periodo di 4 anni fino al 2022. Infine, per il terzo anno consecutivo, Sanofi sta conducendo un'indagine sui propri dipendenti che le consente di individuare e prevenire un certo numero di rischi psicosociali.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 454,3€

Attivi | 537,1 M€

SFDR 8

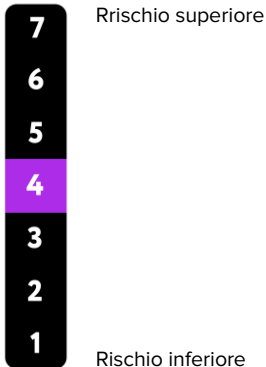
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSE
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



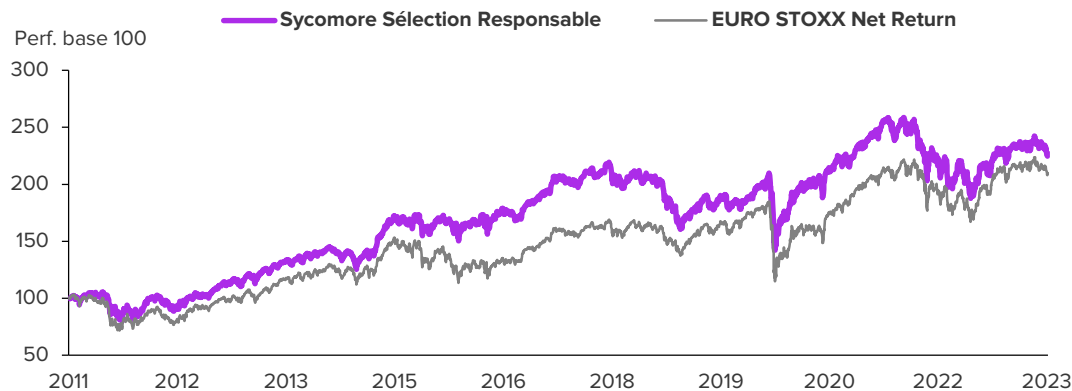
Germania

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 29.09.2023



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

	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-3,8	9,5	18,8	12,8	13,0	127,2	6,7	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	110,1	6,0	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-4,6%	16,6%	17,4%	4,7%	0,2	-1,3	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,5%	16,4%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati dell'Eurozona si sono ritirati a settembre in un contesto che ricorda il 2022, quando le pressioni sui rendimenti obbligazionari e sui prezzi del petrolio hanno penalizzato la direzione generale dei mercati. Tuttavia, l'imminente fine della stretta monetaria e l'inizio di un rallentamento dell'economia globale suggeriscono che questi due fattori di stress dovrebbero dissiparsi e l'attenzione dovrebbe spostarsi sul profilo degli utili delle società. Per questo motivo, l'esposizione del portafoglio ai titoli bancari (che hanno fortemente sovraperformato durante l'estate) e ai ciclici è stata ridotta per rafforzare i titoli difensivi o di crescita come Coloplast, L'Oréal, Deutsche Telekom e Adyen (in calo del 50% da quando è stata rimossa dal portafoglio a gennaio). Nel corso del mese, la performance relativa è stata influenzata principalmente dall'assenza di investimenti nel settore petrolifero.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

Quota I - FR0010971705

Quota ID2 - FR0012719524

Quota ID2 - FR0013277175

Quota RP - FR0010971721

Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP

Quota ID - SYSERED FP

Quota ID2 - SYSERD2 FP

Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota ID2 - 1,00%

Quota RP - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 97%

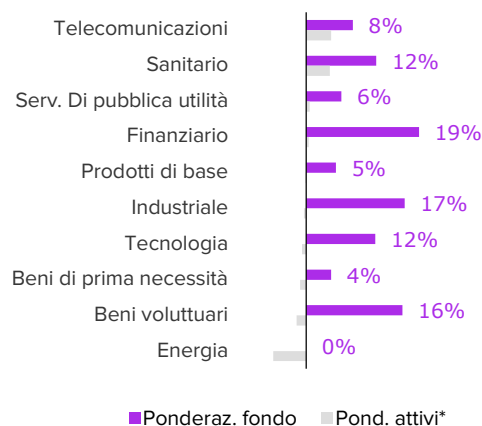
Overlap con l'indice 34%

Numero di società in portafoglio 45

Ponderaz. prime 20 partecipaz. 69%

Capitaliz. di borsa mediana 53,7 Mds €

Esposizione settoriale



*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

Valutazione

Ratio P/E 2023 13,1x

Crescita degli utili 2023 9,4%

Ratio P/BV 2023 1,6x

Redditività del capitale proprio 12,2%

Rendimento 2023 3,5%

Fondo 13,1x

Indice 11,5x

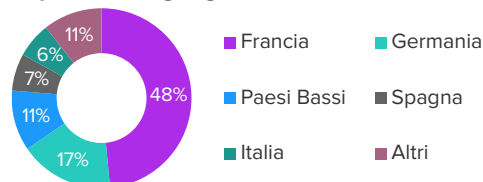
9,9%

1,5x

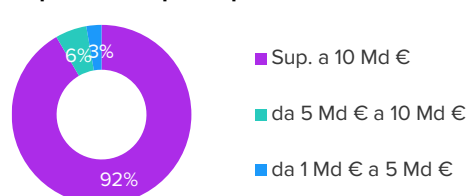
13,1%

3,7%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SAP	5,6%	3,9/5	+5%	20%
LVMH	5,0%	3,8/5	-10%	-22%
AXA	4,5%	3,6/5	0%	35%
KPN	4,4%	3,5/5	0%	60%
Banco Santander S.A.	4,3%	3,3/5	0%	28%
Air Liquide	3,9%	4,1/5	+1%	10%
Sanofi	3,7%	3,2/5	0%	88%
ASML	3,7%	4,3/5	+4%	27%
Michelin	3,7%	4,0/5	+5%	25%
Société Générale	3,6%	3,1/5	0%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Siemens Healthineers	1,9%	0,09%
Munich Re.	1,7%	0,07%
AXA	4,3%	0,07%
Negativi		
Smurfit Kappa	2,7%	-0,58%
LVMH	5,0%	-0,50%
Société Générale	3,7%	-0,48%

Movimenti

Acquisti

Adyen

Integrazioni

L'Oréal

Deutsche Tel.

Intesa S.

Vendite

Sgravi

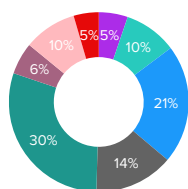
Smurfit

Cap Gemini

Asml



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

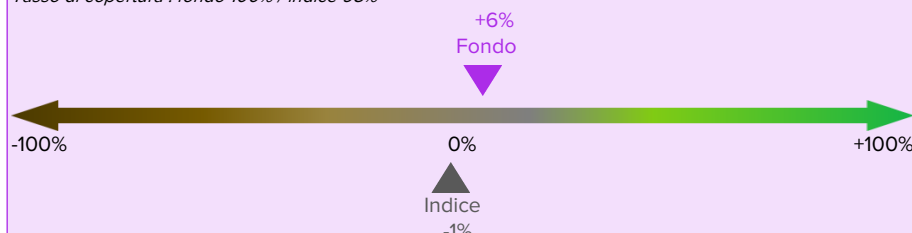
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

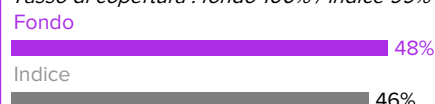
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

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

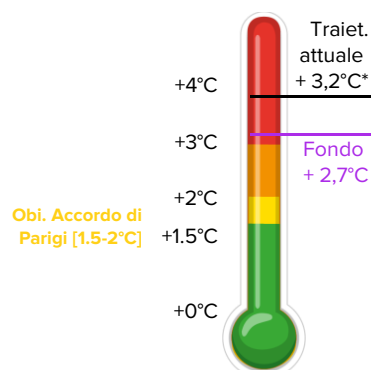
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 83%



Allineamento climatico - SBTi

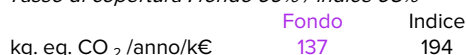
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

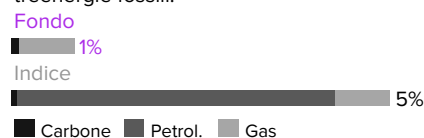
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Esposizione fossile

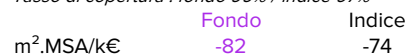
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



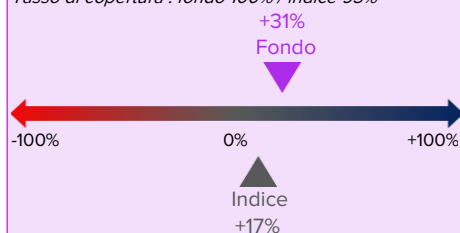
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

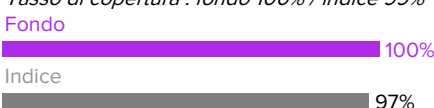
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

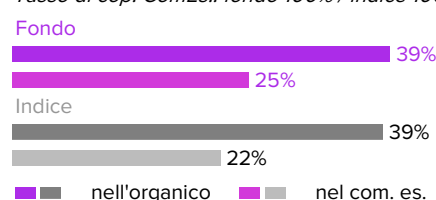


Parità professionale ♀/♂

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

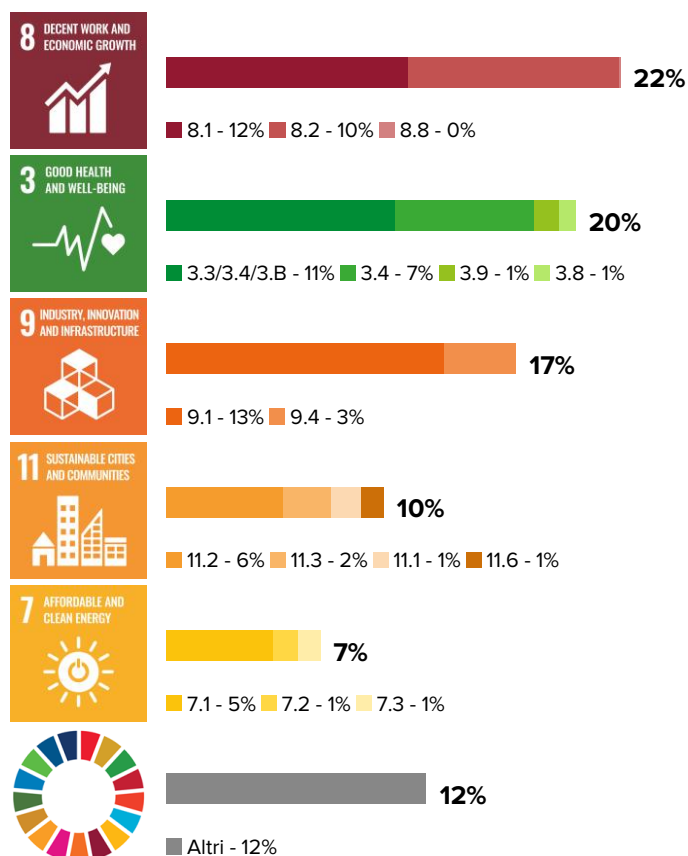
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

Sanofi

Durante un incontro con la dirigenza, abbiamo appreso che negli ultimi due anni sono stati creati 1.800 posti di lavoro permanenti in Francia, dopo diversi anni di tagli al personale. È stato inoltre firmato un accordo quadro sullo sviluppo della forza lavoro con le parti sociali per un periodo di 4 anni fino al 2022. Infine, per il terzo anno consecutivo, Sanofi sta conducendo un'indagine sui propri dipendenti che le consente di individuare e prevenire un certo numero di rischi psicosociali.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 90,6€

Attivi | 50,1 M€

SFDR 8

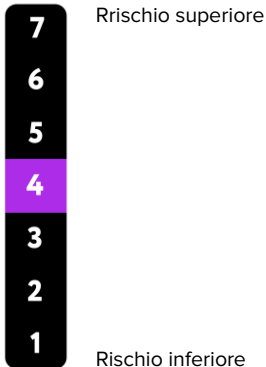
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

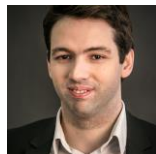
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



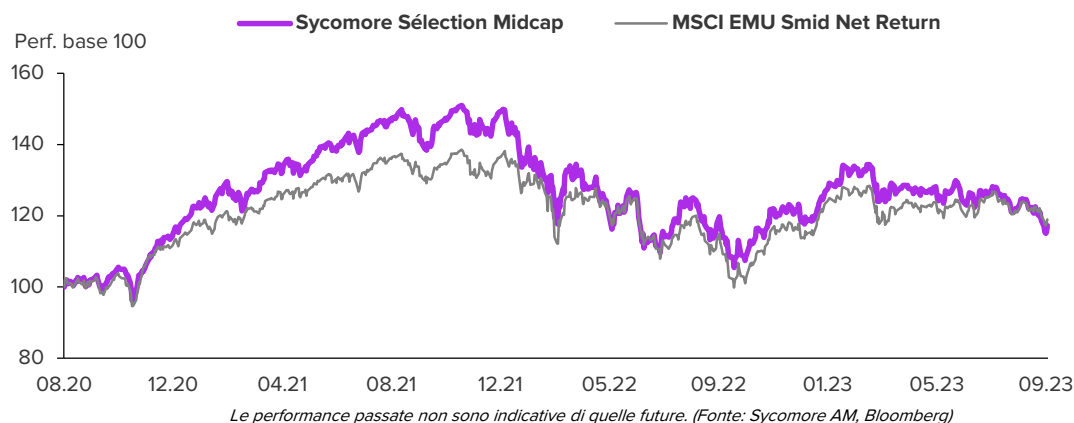
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	-6,1	-1,2	8,7	14,6	17,2	5,2	-20,5	25,4
Indice %	-4,1	3,9	16,7	19,3	19,0	5,7	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	-0,5%	18,2%	16,9%	5,5%	0,3	-0,1	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

L'aumento dei prezzi del petrolio, il riaccendersi dei timori di inflazione e gli avvertimenti delle banche centrali circa il persistere di un contesto di tassi di interesse elevati hanno pesato sui mercati azionari, in particolare sulle small e mid cap. Questo contesto non è favorevole ai titoli growth del nostro portafoglio (Thule, Compugroup, Azelis), e al contrario favorisce i titoli finanziari e petroliferi, che non deteniamo in misura significativa. Anche i titoli legati al consumo sono stati duramente colpiti, come De Longhi (piccoli elettrodomestici) e Ariston (impianti di riscaldamento per abitazioni private), che deve fare i conti anche con le modifiche normative in Italia e Germania e con la sovraccapacità delle pompe di calore. Inoltre, abbiamo deciso di uscire da El.En (apparecchiature laser per l'industria e il settore medico) a causa delle incerte prospettive del mercato cinese.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

97%

Overlap con l'indice

7%

Numero di società in portafoglio

45

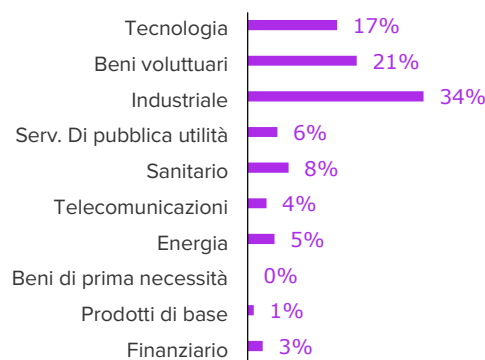
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

59%

Capitaliz. di borsa mediana

3,8 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 15,1x
Indice 11,0x

Crescita degli utili 2023

Fondo 8,7%
Indice 6,2%

Ratio P/BV 2023

Fondo 2,1x
Indice 1,2x

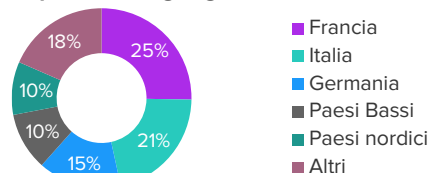
Redditività del capitale proprio

Fondo 13,8%
Indice 10,8%

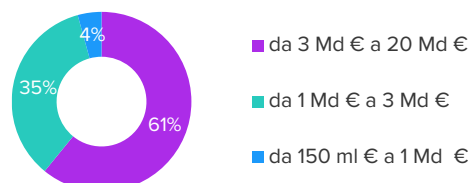
Rendimento 2023

Fondo 2,8%
Indice 3,6%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
SPIE	4,0%	3,8/5	+14%	38%
Sopra Steria	3,9%	3,8/5	0%	18%
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%
ERG	3,5%	4,1/5	+93%	26%
Gaztransport & Tech.	3,4%	4,3/5	-8%	3%
Ipsos	3,3%	3,3/5	0%	9%
Arcadis	3,3%	3,7/5	+20%	43%
Tokmanni	3,2%	3,5/5	0%	25%
Corticeira Amorim	3,2%	3,6/5	+18%	-4%
Aalberts	3,0%	3,6/5	+1%	14%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Gaztransport & Tech.	3,1%	0,08%
Solaria Energia	2,0%	0,06%
Stabilus SE	2,6%	0,05%
Negativi		
ASR Nederland	2,9%	-0,45%
ERG	3,5%	-0,39%
De Longhi	2,2%	-0,37%

Movimenti

Acquisti

Id Logistics

Rovi

Melexis

Integrazioni

Delonghi

Ipsos

Husqvarna

Vendite

Qiagen

Ald

Rexel

Sgravi

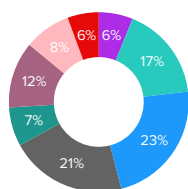
Nexans

Spie

Arkema



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

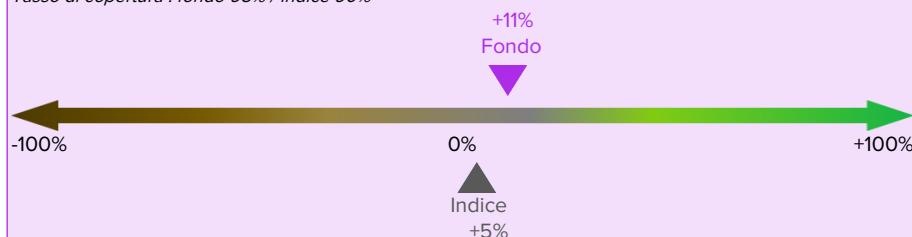
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

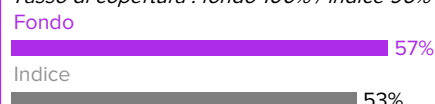
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 90%



Tassonomia europea

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

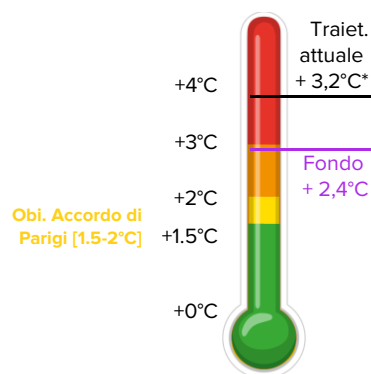
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Innalz. della temperatura - SB2A

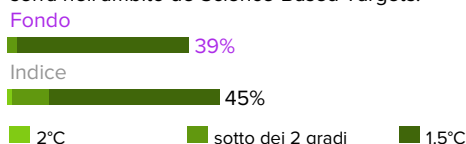
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 40%



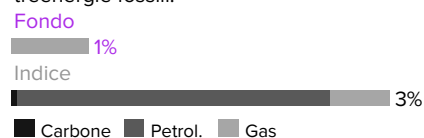
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

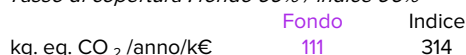
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



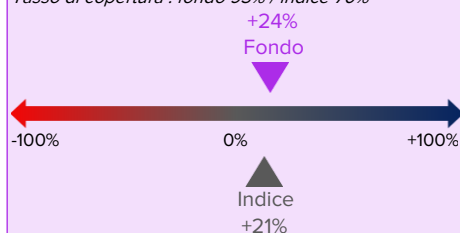
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

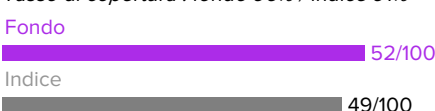
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 70%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 91%

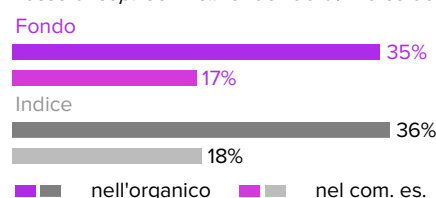


Parità professionale ♀/♂

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

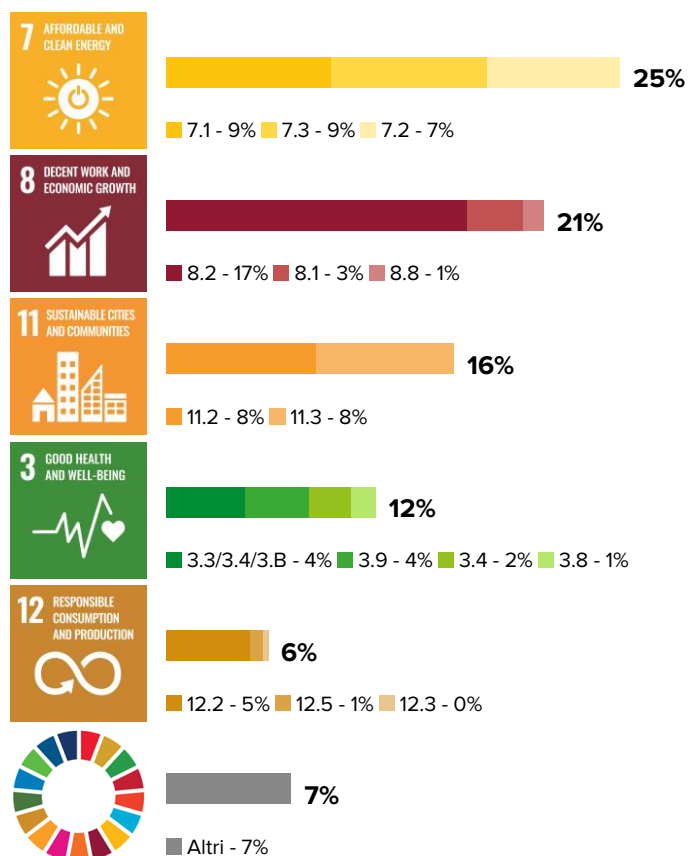
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 98%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Alfen

Abbiamo chiesto un incontro affinché l'azienda possa comunicare meglio il contributo ambientale netto delle sue diverse linee di business.

Puma

Abbiamo contattato Puma per incoraggiarla a rispondere al questionario della Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma pone i propri dipendenti al centro della propria strategia e riteniamo che la condivisione di informazioni più dettagliate attraverso questo questionario, sia sui propri dipendenti che sulla propria catena di valore, invii un segnale forte e sia necessaria per capire meglio come l'azienda valorizzi i propri lavoratori.

Controversie ESG

Amplifon

L'Autorità garante della concorrenza e del mercato ha aperto un'indagine sul mercato degli apparecchi acustici in Italia. Secondo la nota dell'AGM, le condizioni attuali potrebbero non garantire la piena trasparenza dei prezzi dei prodotti e dei servizi associati. Amplifon ha finora ricevuto una richiesta di informazioni. Il processo di raccolta delle informazioni durerà un mese e potrebbe portare o meno a ulteriori indagini.

Rexel

Il nostro incontro con Rexel a settembre è stato l'occasione per discutere dell'indagine dell'Autorità francese per la concorrenza nel 2022 su un potenziale cartello tra gli specialisti delle infrastrutture elettriche Schneider Electric e Legrand e il loro distributore Rexel sui prezzi di vendita in Francia. In seguito alla notifica di reclami nel 2022, entro la fine del 2023 dovrebbe essere comunicato un rapporto (non rilevante secondo Rexel), seguito da un'udienza nella seconda metà del 2024 per determinare una potenziale multa.

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europe éco solutions

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 151,3€

Attivi | 573,9 M€

SFDR 9

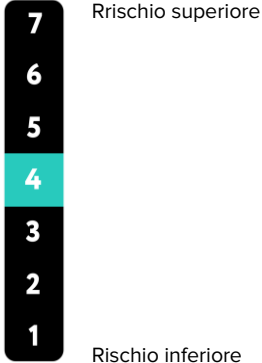
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

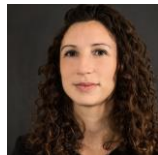


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

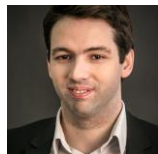
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Anne-Claire
ABADIE
Gestore



Alban
PRÉAUBERT
Gestore



Francia



Francia



Belgio



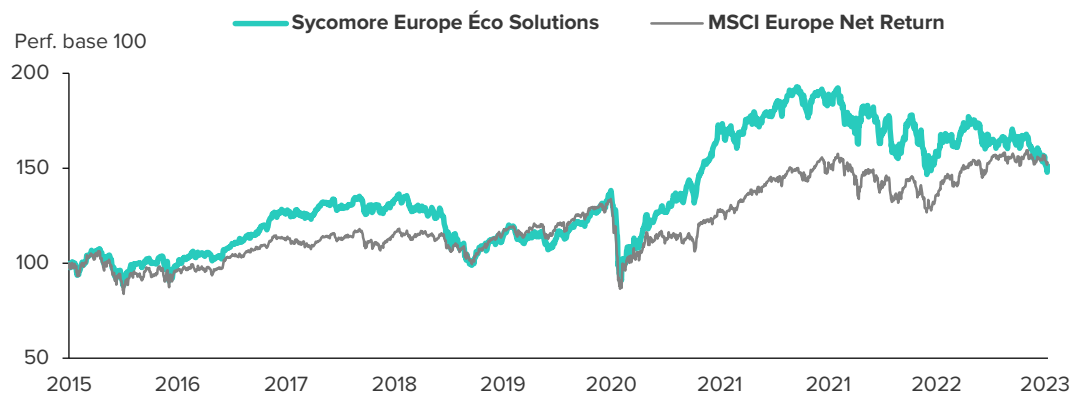
Germania

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 29.09.2023



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

	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-5,3	-6,1	1,3	11,3	21,0	51,3	5,3	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-1,6	8,8	19,2	36,6	33,2	53,1	5,4	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-5,6%	16,7%	15,0%	8,3%	0,2	-0,9	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	0,6%	16,8%	16,8%	7,7%	0,3	0,0	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

I mercati rimangono sotto pressione a settembre, con i prezzi del petrolio in aumento, che alimentano i timori sull'inflazione, e le banche centrali che avvertono che i tassi di interesse di riferimento potrebbero rimanere elevati più a lungo di quanto inizialmente previsto. Volitalia ha registrato il calo maggiore dopo un profit warning, legato in particolare a un diffuso malfunzionamento della rete in Brasile, che ha causato ritardi nella messa in funzione di nuove centrali elettriche. Smurfit Kappa ha reagito negativamente all'annuncio di una fusione con WestRock, che avrebbe garantito una maggiore diversificazione e una più forte presenza sul mercato nordamericano, ma che è stata negoziata a condizioni finanziarie apparentemente sfavorevoli. Alfen (pressione sui margini nel 1° semestre), Orsted (svalutazione degli asset offshore statunitensi), Aurubis (furto di metallo) e Ariston (pressioni competitive) continuano a risentire delle notizie sfavorevoli pubblicate in agosto. D'altro canto, i produttori di pasta di legno (Stora, UPM, SCA) stanno nuovamente beneficiando della graduale ripresa dei prezzi della pasta di legno.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

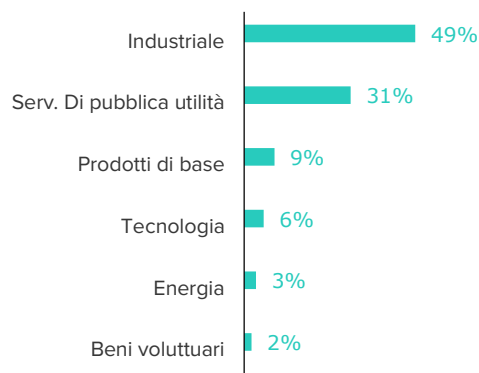
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	62
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	55%
Capitaliz. di borsa mediana	6,8 Mds €

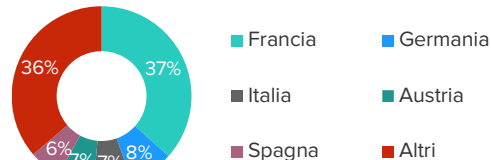
Esposizione settoriale



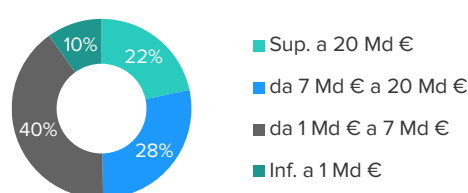
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	15,3x	12,4x
Crescita degli utili 2023	6,9%	7,6%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,8x
Redditività del capitale proprio	11,6%	14,2%
Rendimento 2023	2,4%	3,7%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	4,9%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,6%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,1%	3,8/5	+22%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%
Infineon	2,9%	3,8/5	+14%
Arcadis	2,8%	3,7/5	+20%
SIG Group AG	2,8%	3,8/5	+22%
Saint Gobain	2,7%	3,9/5	+14%
STMicroelec.	2,6%	3,8/5	+11%
SPIE	2,5%	3,8/5	+14%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renewi	1,5%	0,61%
Solaria Energia	1,9%	0,05%
Svenska Cellulosa	1,2%	0,05%
Negativi		
Volitalia	1,7%	-0,75%
Befesa SA	1,8%	-0,32%
Elia Group	2,1%	-0,31%

Movimenti

Acquisti

Acciona

Integrazioni

Smurfit

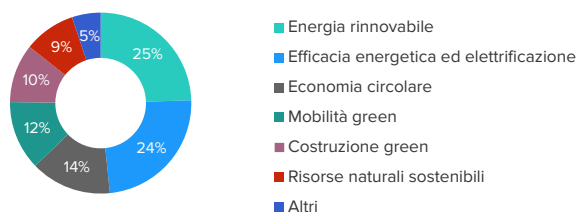
Vendite

Sgravi

Opdenenergy
Aurubis
Acciona Ener.



Temi ambientale



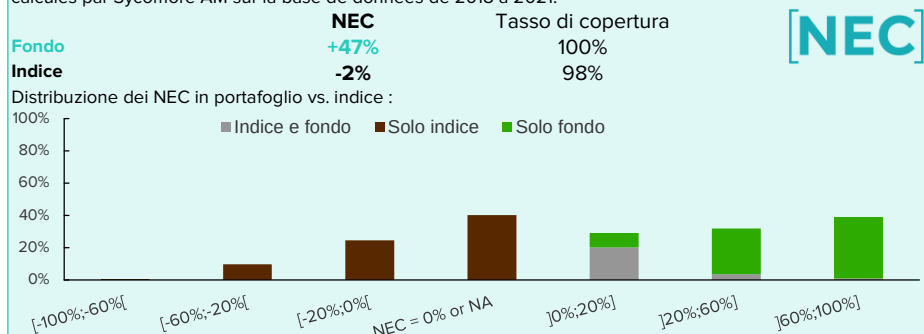
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

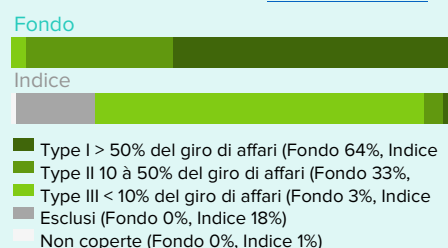
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



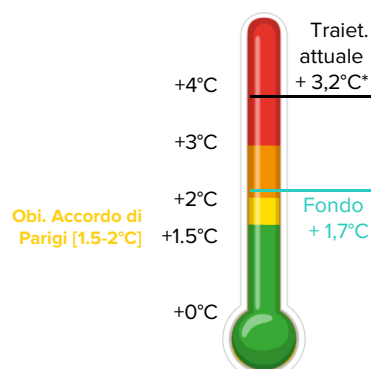
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

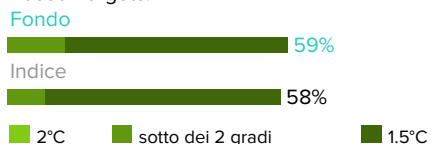
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 77%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 98%

Fondo 243
Indice 173

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

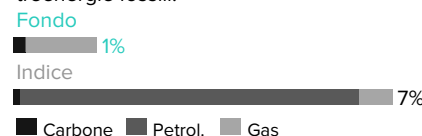
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

Quota idonea Fondo 75% Indice 37%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

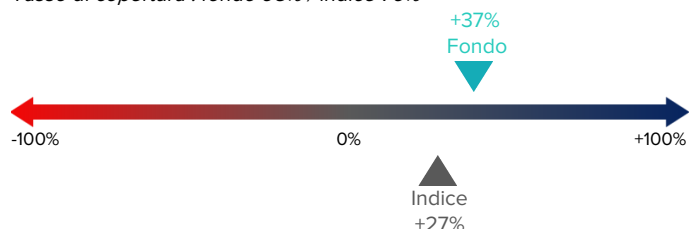
m².MSA/k€ Fondo -91 Indice -73

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

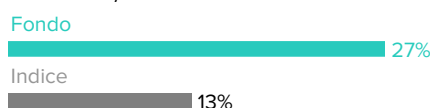
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 76%



Crescita dell'organico

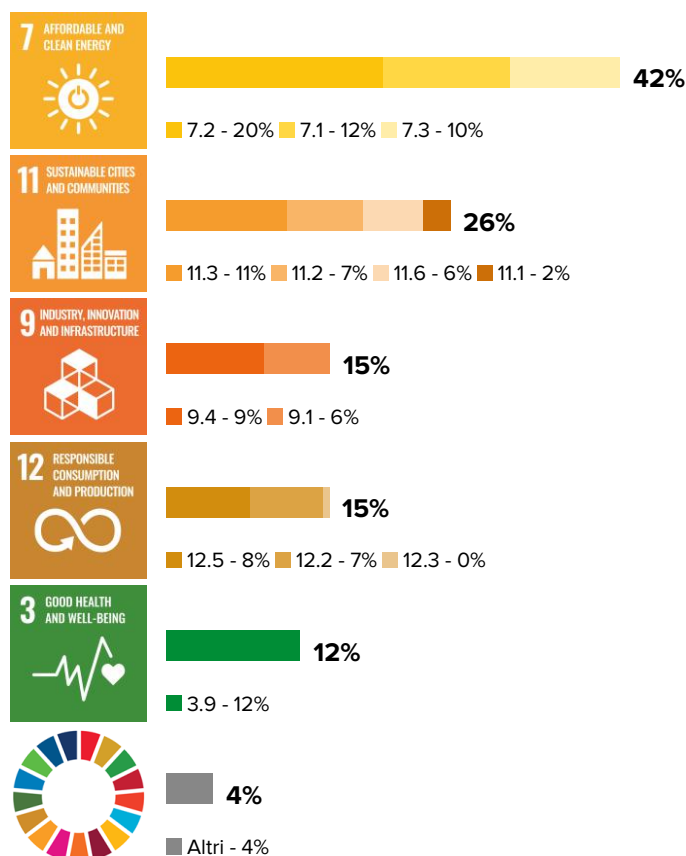
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 11%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Alfen

Abbiamo chiesto un incontro affinché l'azienda possa comunicare meglio il contributo ambientale netto delle sue diverse linee di business, adottando un approccio di analisi del ciclo di vita completo.

ERG

Abbiamo chiesto a ERG di studiare e pubblicare l'esposizione dei suoi ricavi e capex allineati alla tassonomia europea. L'azienda aveva stimato ricavi allineati al 62% e capex al 96% entro la fine del 2022. Con la conferma della vendita della restante capacità CCGT (gas), l'azienda si aspetta automaticamente ricavi e spese allineate al 100%.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

SETTEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 81,0€

Attivi | 63,5 M€

SFDR 9

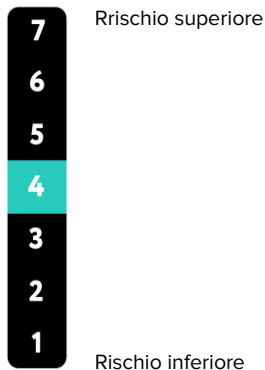
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

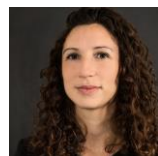


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

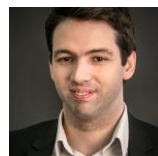
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Thibault RENOUX
Gestore



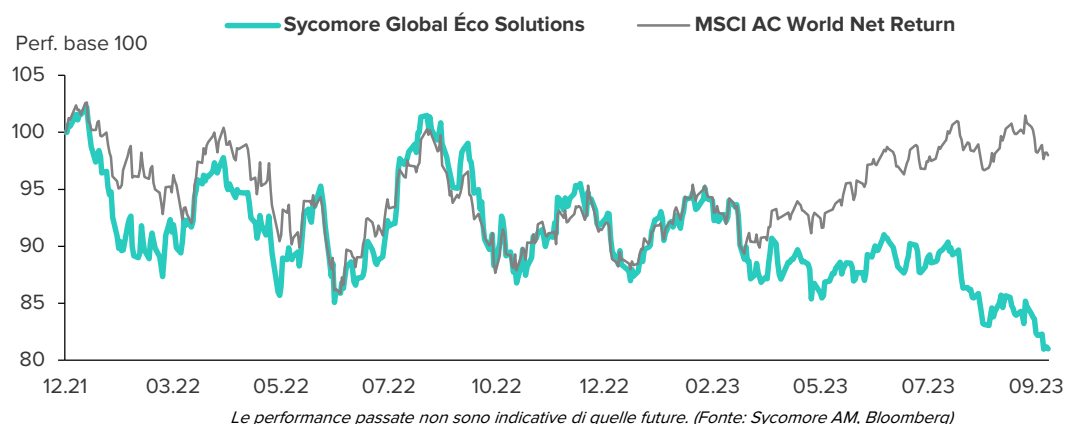
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-4,9	-7,3	-8,4	-19,0	-11,2	-13,9
Indice %	-1,7	10,9	11,8	-2,0	-1,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-10,4%	17,2%	15,1%	9,6%	-0,7	-1,1	-20,8%	-16,3%

Commento del fondo

La tenuta dei dati economici non è stata sufficiente a stabilizzare un mercato colpito da tassi di interesse record a lungo termine e dall'inflazione dei prezzi dell'energia. Nesté ha beneficiato del rimbalzo dei prezzi del diesel e di un rapporto normativo che ha aperto la strada a un aumento del diesel rinnovabile in California. Orsted continua a risentire della messa in discussione dell'equazione economica per l'energia eolica offshore negli Stati Uniti, mentre Solaredge risente di un mercato solare residenziale poco orientato, con una domanda europea che risente della crisi energetica. Smurfit Kappa sta reagendo negativamente all'annuncio di una fusione con WestRock, i cui termini non sono favorevoli, mentre l'industria della cellulosa (UPM, SCA) si sta riprendendo grazie al graduale aumento dei prezzi e al calo dei costi variabili. Abbiamo avviato due nuove società: Aptiv, il cui profilo di crescita nei veicoli elettrici e nell'assistenza alla guida la rende un'interessante opportunità di acquisizione, ed Equinix, che gestisce e connette i clienti nei suoi centri dati riducendo al minimo l'impronta delle sue operazioni.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

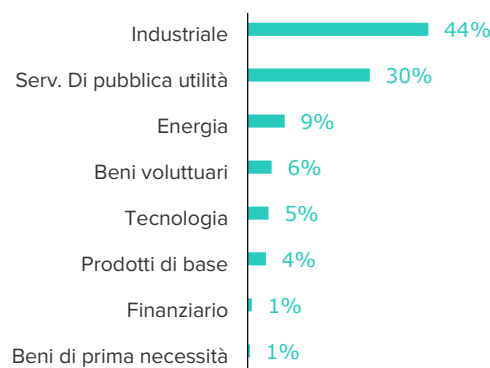
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	1%
Numero di società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	19,3 Mds €

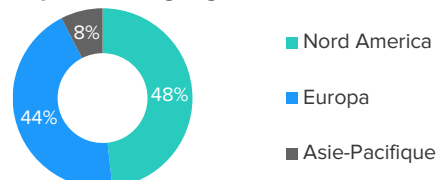
Esposizione settoriale



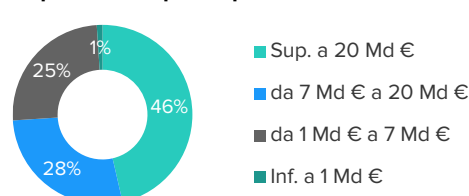
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,9x	16,3x
Crescita degli utili 2023	10,2%	7,8%
Ratio P/BV 2023	2,3x	2,5x
Redditività del capitale proprio	13,1%	15,0%
Rendimento 2023	1,8%	2,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,3%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,7%	3,4/5	+16%
Waste Connections	4,6%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,7%	3,6/5	+100%
Clean Harbors	3,6%	3,7/5	+53%
Veolia	3,6%	3,7/5	+46%
Neste	3,6%	3,8/5	+24%
NextEra Energy	3,6%	3,5/5	+16%
Saint Gobain	3,6%	3,9/5	+14%
Owens Corning	3,6%	3,6/5	+21%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Acuity Brands	2,4%	0,19%
Republic Services	2,9%	0,08%
Svenska Cellulosa	1,9%	0,08%
Negativi		
NextEra Energy	4,2%	-0,53%
SolarEdge Tech.	2,4%	-0,45%
Quanta Services	5,8%	-0,45%

Movimenti

Acquisti

Aptiv
Equinix

Integrazioni

Waste Conn.
Smurfit
Republic S.

Vendite

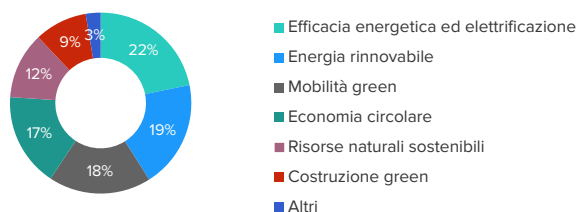
Enphase Enregy

Sgravi

Xylem
Shoals Tec.
Eaton Corp



Temi ambientale



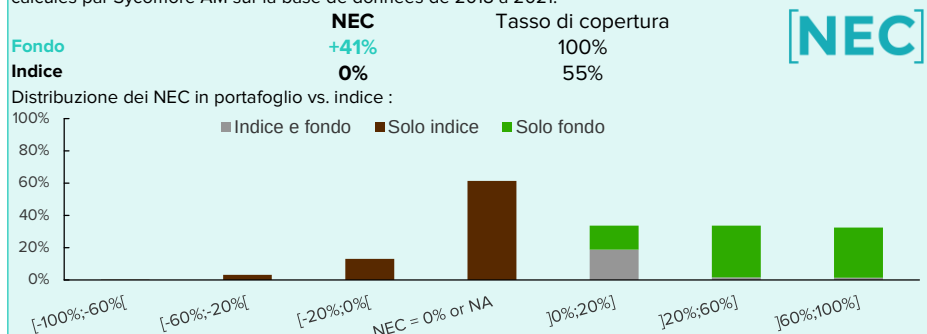
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

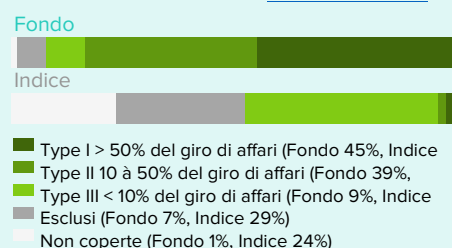
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



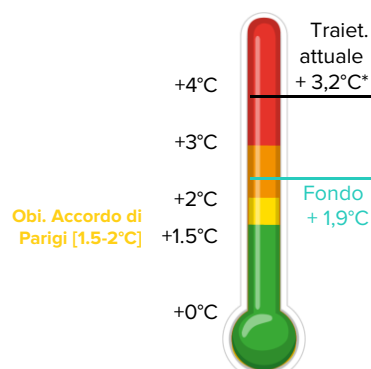
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

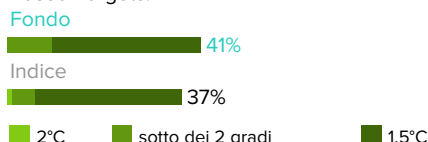
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 85%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	159	129

Tassonomia europea

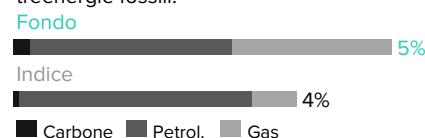
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 76%

	Fondo	Indice
Quota idonea	84%	44%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 86% / indice 36%

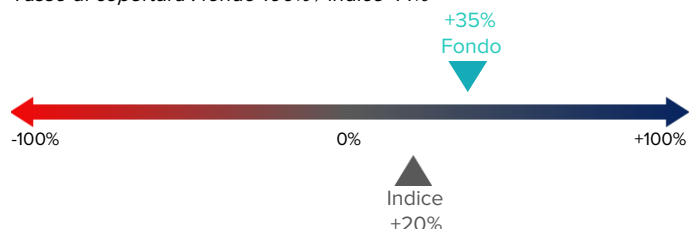
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-68	-39

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

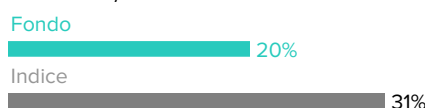
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 44%



Crescita dell'organico

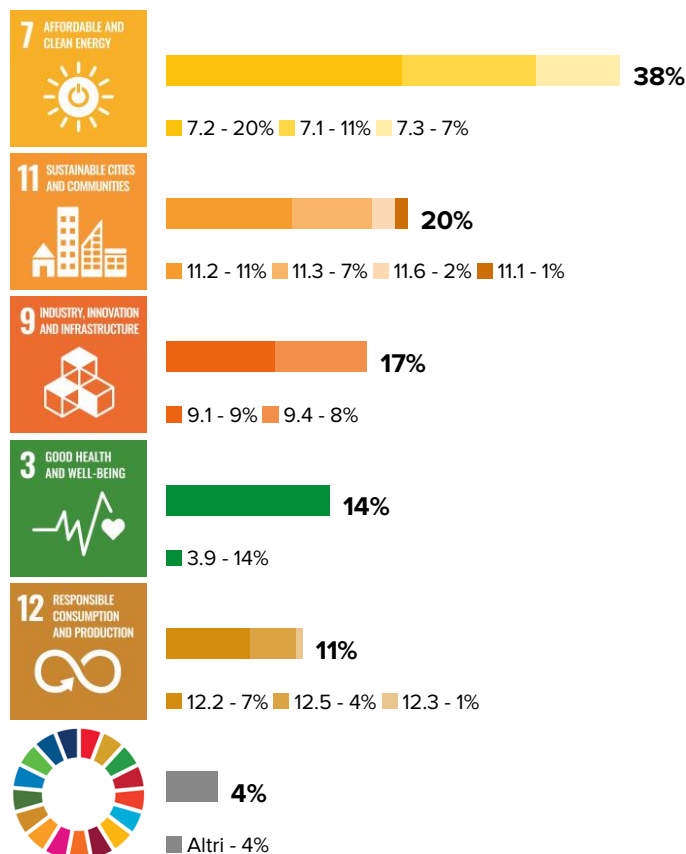
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 76%





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 SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

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

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

Nessuna esposizione significativa : 16%



13 CLIMATE ACTION

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

NextEra Energy

Stiamo continuando a discutere con NextEra Energy al fine di rafforzare la rendicontazione e l'allineamento degli obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio con l'Accordo di Parigi. Le nostre raccomandazioni includono la rendicontazione dell'intensità di carbonio del mix energetico in unità fisiche per GWh piuttosto che in base al loro indice e la presentazione dei loro obiettivi per la convalida da parte dell'SBTi.

Alfen

Abbiamo chiesto un incontro affinché l'azienda potesse comunicare meglio il contributo ambientale netto delle sue diverse linee di business, adottando un approccio di analisi del ciclo di vita completo.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 150,1€

Attivi | 436,1 M€

SFDR 9

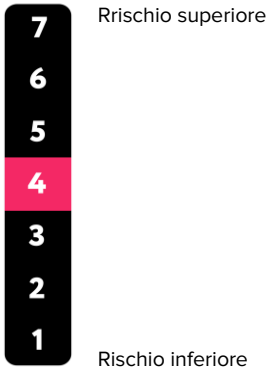
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Jessica POON
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



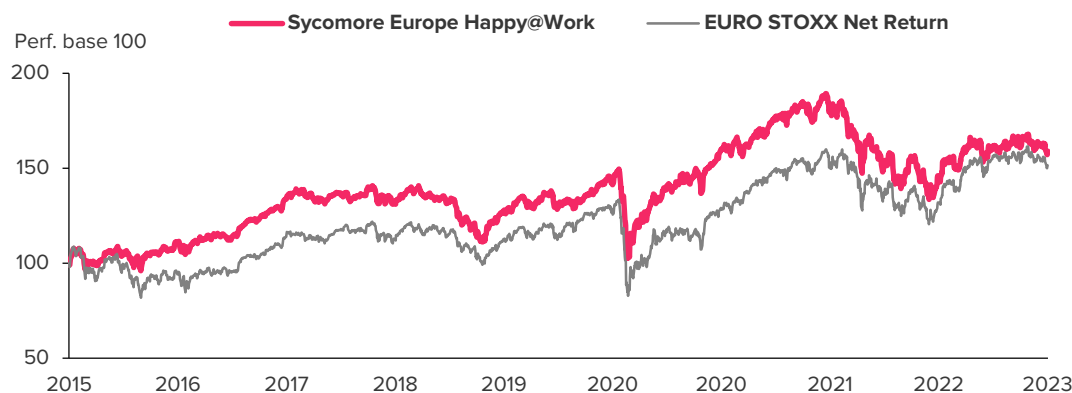
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 29.09.2023



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

	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,6	6,5	17,5	10,2	19,3	59,0	5,8	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	51,6	5,2	-12,3	22,7	0,2	26,1

La performance precedente al 04/11/2015 è stata realizzata da un fondo francese identico creato il 06/07/2015, che è stato liquidato a favore del comparto lussemburghese.

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-4,7%	15,8%	17,4%	6,2%	0,2	-1,1	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,7%	15,0%	18,5%	7,6%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il fondo ha mantenuto una buona resistenza ed è rimasto in linea con il benchmark, nonostante la volatilità del mercato determinata dall'aumento dei prezzi del petrolio e dalla debolezza dell'economia cinese. Questo risultato è attribuibile al portafoglio diversificato di titoli Happy@Work con bilanci solidi, bassa leva finanziaria, buon power pricing e forza lavoro impegnata. In particolare, AstraZeneca è salita dopo i dati positivi del farmaco Dato-DXd nel cancro al seno. Anche titoli difensivi come RELX, Munich Re e Deutsche Telekom hanno contribuito positivamente al portafoglio. D'altro canto, il settore tecnologico ha subito una temporanea flessione (ad es. Nvidia, STM) a causa di prese di profitto dopo la buona performance di fine anno. Riteniamo che la loro valutazione stia diventando più interessante. Il fondo è ben posizionato ed è esposto a diversi temi secolari con solidi fondamentali a lungo termine, tra cui il fenomeno dei farmaci GLP-1 per l'obesità con Novo Nordisk, il trend dell'elettrificazione con Schneider Electric e il trend dell'IA generativa con Nvidia e Microsoft.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

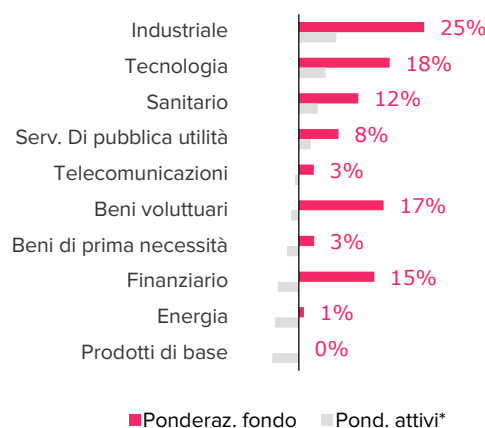
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	20%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	69%
Capitaliz. di borsa mediana	60,4 Mds €

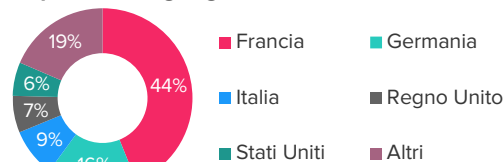
Esposizione settoriale



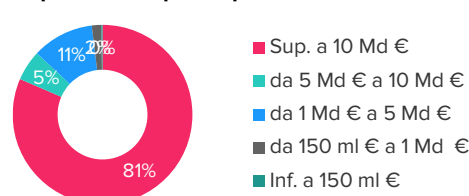
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	15,0x	11,5x
Crescita degli utili 2023	10,7%	9,9%
Ratio P/BV 2023	2,3x	1,5x
Redditività del capitale proprio	15,5%	13,1%
Rendimento 2023	2,5%	3,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Saint Gobain	5,0%	3,9/5	4,1/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,3/5
Schneider E.	4,6%	4,2/5	4,4/5
Novo Nordisk	4,5%	3,8/5	4,1/5
AXA	4,5%	3,6/5	4,0/5
Prysmian	3,9%	3,8/5	4,2/5
Munich Re.	3,8%	3,4/5	3,8/5
ASML	3,5%	4,3/5	4,4/5
RELX	3,5%	3,7/5	3,6/5
SPIE	3,1%	3,8/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
RELX	2,9%	0,16%
Munich Re.	3,2%	0,08%
AstraZeneca	2,5%	0,07%
Negativi		
ASML	3,5%	-0,29%
Saint Gobain	4,5%	-0,24%
EDP Renovaveis	2,7%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

ARVERNE GROUP SA
Beiersdorf

Integrazioni

Novo Nordisk
Munich Re
Prysmian

Vendite

Transition
Neurones
Salesforce

Sgravi

Asml
Hermès
Christian Dior



Punteggio ESG

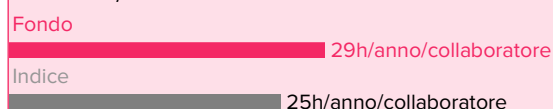
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

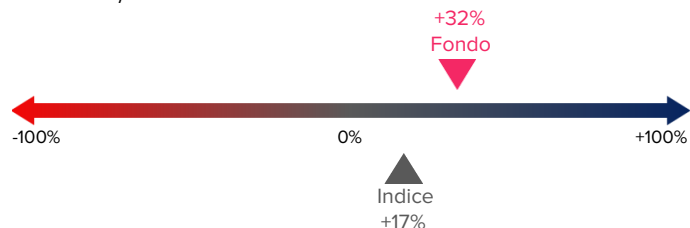
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 91%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%

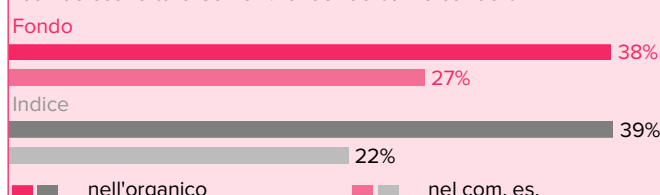


Parità professionale ♀/♂**

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

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

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



Migliori punteggi People

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

	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

Tasso di rotazione dei collaboratori

Media delle dimissioni e delle assunzioni di collaboratori in seno all'impresa, diviso per l'organico presente all'inizio del periodo.

Tasso di copertura : fondo 79% / indice 69%



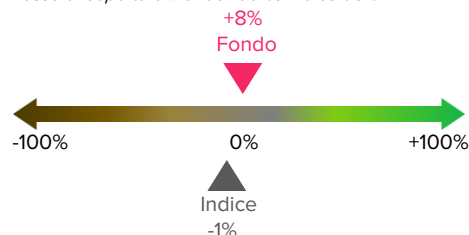
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio del portafoglio può risentire della sua ripartizione settoriale e geografica.

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

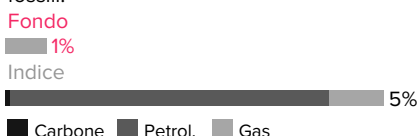
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

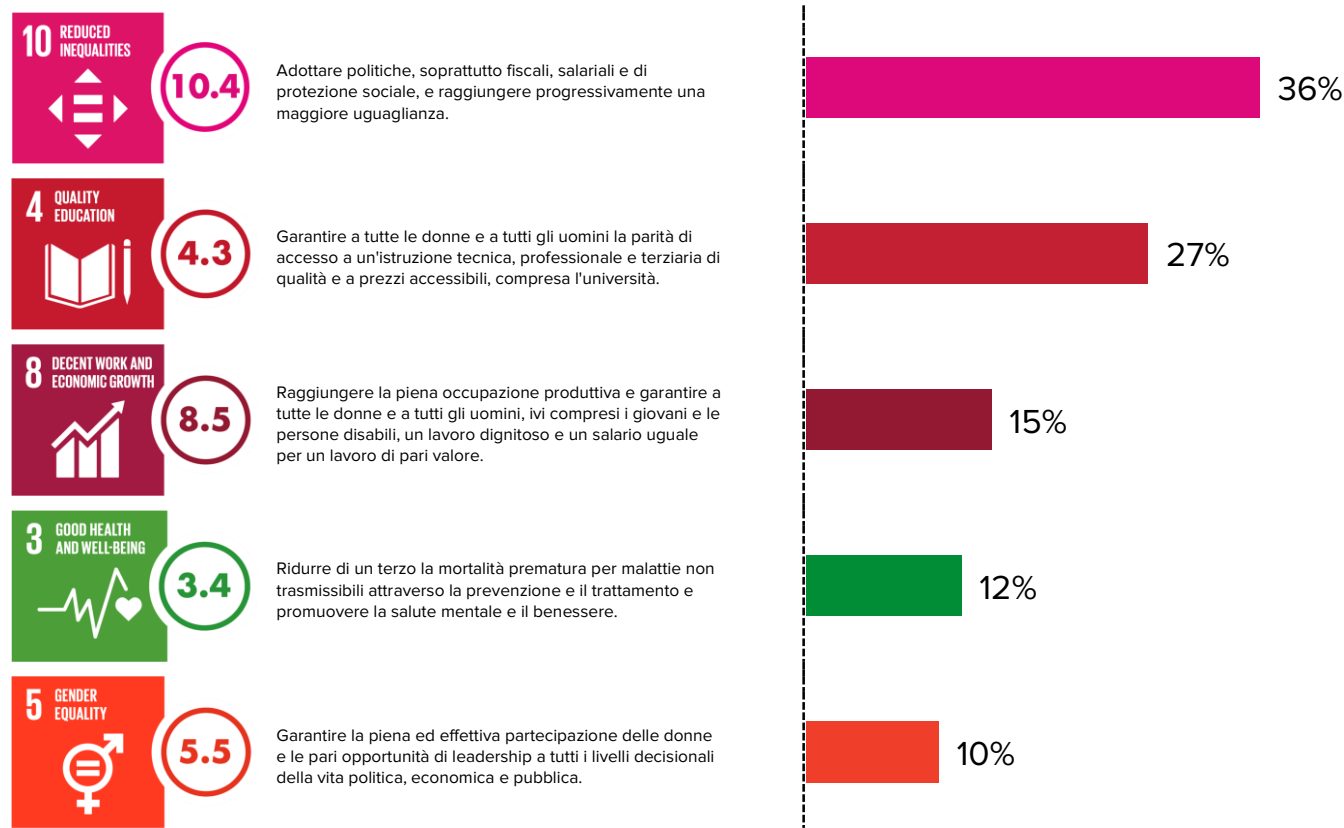
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	109	194



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Puma

Abbiamo contattato Puma per incoraggiarla a rispondere al questionario della Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma pone i propri dipendenti al centro della propria strategia e riteniamo che la condivisione di informazioni più dettagliate attraverso questo questionario, sia sui propri dipendenti che sulla propria catena di valore, invii un segnale forte e sia necessaria per capire meglio come l'azienda valorizzi i propri lavoratori.

Brunello Cucinelli

Brunello Cucinelli ci ha detto che l'azienda continua a puntare sulla rarità e sull'esclusività attraverso prodotti di alta qualità. Per raggiungere questo obiettivo, il gruppo produce esclusivamente in Italia, dove lavora con una rete di artigiani locali con cui ha rapporti di lunga durata. Brunello paga questi artigiani in media il 20% in più rispetto al prezzo di mercato e di recente ha anche aumentato gli stipendi dei dipendenti che lavorano "a mano" (sarte, sarti, ecc.).

Controversie ESG

Rexel

Il nostro incontro con Rexel a settembre è stato l'occasione per discutere dell'indagine dell'Autorità francese per la concorrenza nel 2022 su un potenziale cartello tra gli specialisti delle infrastrutture elettriche Schneider Electric e Legrand e il loro distributore Rexel sui prezzi di vendita in Francia. In seguito alla notifica di reclami nel 2022, entro la fine del 2023 dovrebbe essere comunicato un rapporto (non rilevante secondo Rexel), seguito da un'udienza nella seconda metà del 2024 per determinare una potenziale multa.

Novartis

La Prescription Medicines Code of Practice Authority (Regno Unito) ha stabilito che Novartis ha violato la clausola 2 del Codice dell'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica per la terapia della sclerosi multipla Mayzent. È la terza volta quest'anno che Novartis viene accusata di violazione della clausola 2 da parte della PMCPA, riservata solo ai casi più gravi.

Voti

0 / 1 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

global happy@work

SETTEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 90,8€

Attivi | 7,6 M€

SFDR 9

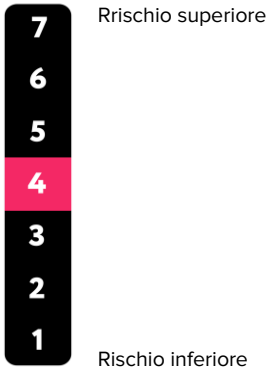
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Jessica POON
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



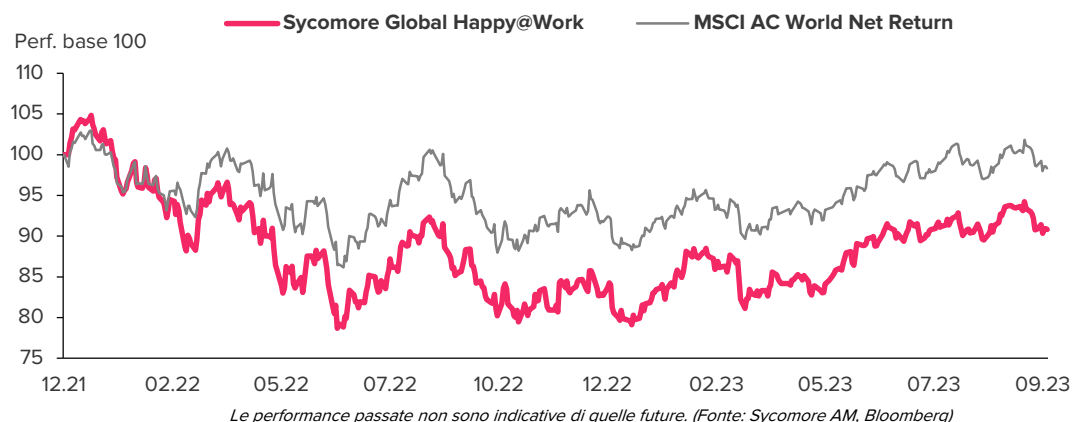
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	-2,4	13,9	13,2	-9,2	-5,3	-23,2
Indice %	-1,7	10,9	11,8	-1,7	-0,9	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-4,0%	18,0%	15,1%	6,5%	-0,4	-0,7	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il fondo è in ritardo rispetto al benchmark dopo un mese forte in agosto. Ha sofferto temporaneamente delle prese di profitto nel settore tecnologico (ad es. Nvidia, Advantest), che ha registrato una buona performance annuale, e la valutazione è ora diventata interessante. Abbiamo risentito anche del movimento al rialzo del settore energetico, assente nel fondo a causa dei suoi criteri ESG. Grazie al portafoglio diversificato di società Happy@Work, ci sono molti titoli che compensano questi venti contrari temporanei. Progressive è rimbalzata perché gli investitori hanno capito che la sua tesi di crescita a lungo termine è intatta. Eli Lilly continua a salire in previsione della forte domanda di farmaci contro l'obesità. Anche titoli difensivi come Verisk e Waste Connections hanno contribuito positivamente. Il fondo è esposto a diversi temi secolari con solidi fondamentali a lungo termine, tra cui il fenomeno dei farmaci per l'obesità GLP-1 con Eli Lilly, il trend dell'elettrificazione con Eaton e il trend dell'IA generativa con Nvidia e Microsoft.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

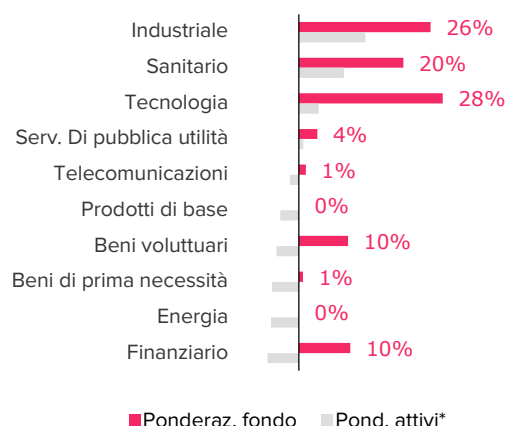
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	14%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	66%
Capitaliz. di borsa mediana	102,7 Mds €

Esposizione settoriale

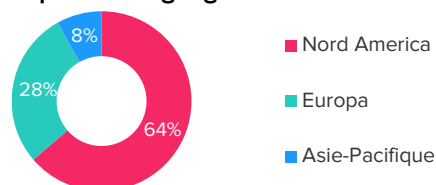


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

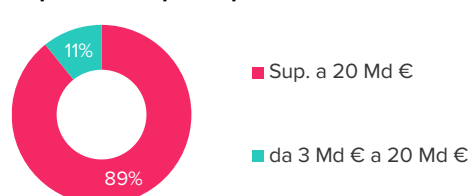
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	22,0x	16,3x
Crescita degli utili 2023	13,6%	7,8%
Ratio P/BV 2023	4,2x	2,5x
Redditività del capitale proprio	19,0%	15,0%
Rendimento 2023	1,5%	2,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,7/5
Punteggio P	4,0/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Progressive Corporation	3,6%	0,26%
RELX	2,9%	0,16%
Toyota Motor	2,2%	0,14%
Negativi		
Puma	2,8%	-0,29%
Thermo Fisher	3,2%	-0,24%
Eaton Corp.	4,7%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Novo Nordisk
Beiersdorf
Axa

Integrazioni

Advantest
Rexel
Worley

Vendite

Kakaku
Lvmh
Adyen

Sgravi

Salesforce
Amat
Asml



Punteggio ESG

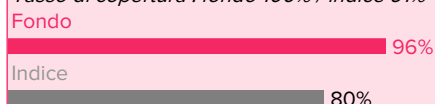
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

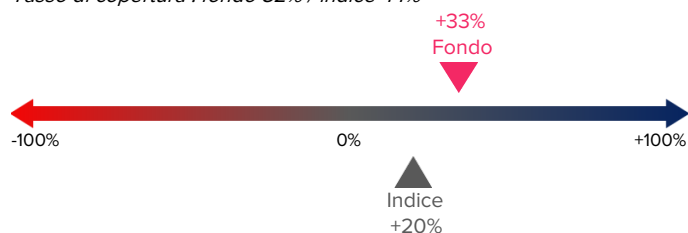
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 44%

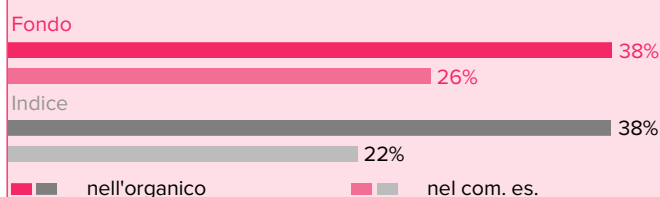


Parità professionale ♀/♂***

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

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

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



Migliori punteggi People

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

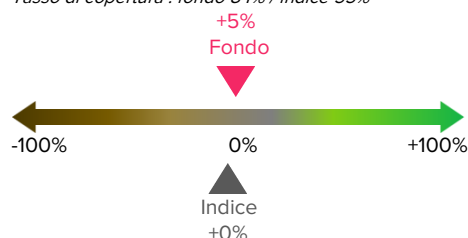
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 84% / indice 55%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



Impronta carbonio

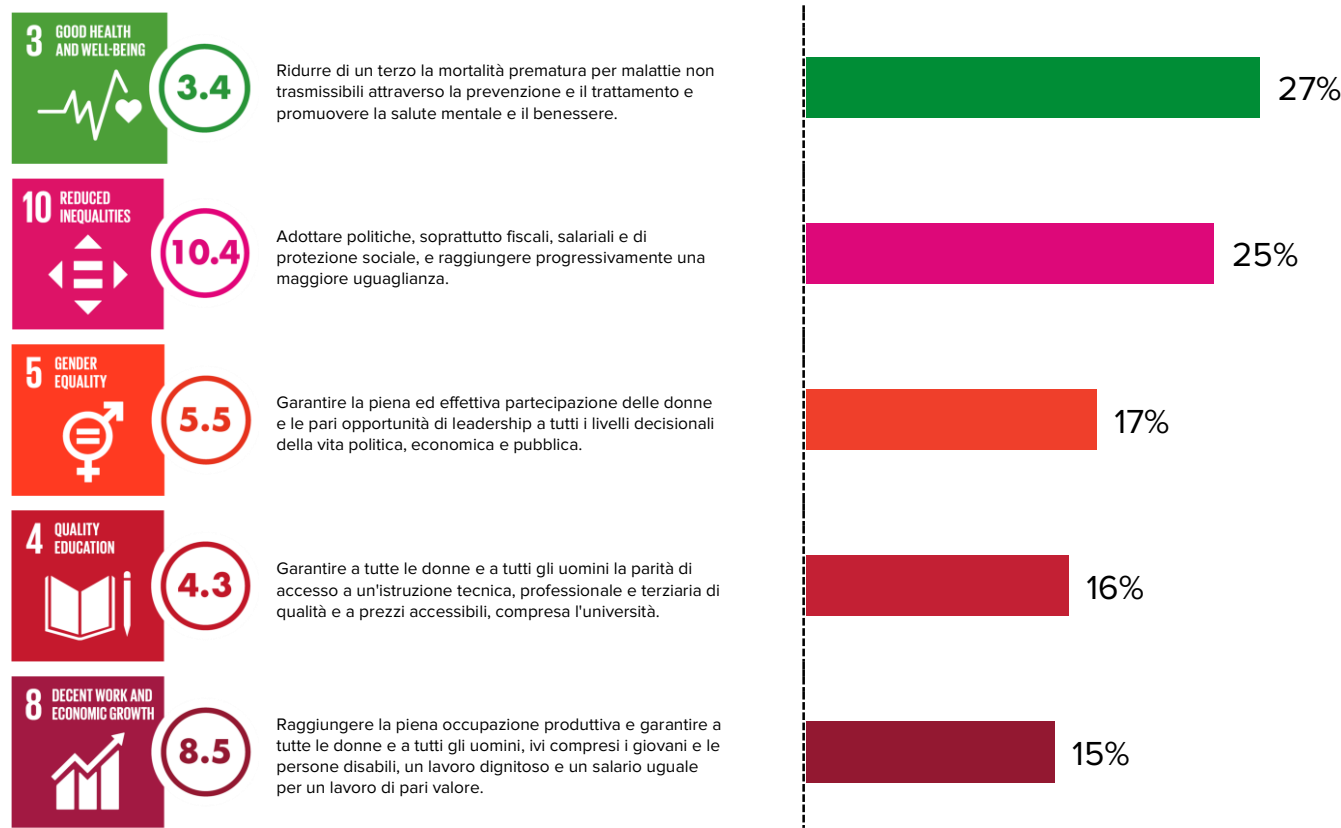
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	41	129



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Puma

Abbiamo contattato Puma per incoraggiarla a rispondere al questionario della Workforce Disclosure Initiative (WDI). Puma pone i propri dipendenti al centro della propria strategia e riteniamo che la condivisione di informazioni più dettagliate attraverso questo questionario, sia sui propri dipendenti che sulla propria catena di valore, invii un segnale forte e sia necessaria per capire meglio come l'azienda valorizzi i propri lavoratori.

T-Mobile UST-Mobile US

Abbiamo avviato un dialogo con T-Mobile sulla salute e il benessere mentale degli utenti. T-Mobile fornisce garanzie, funzioni per l'account e risorse educative per responsabilizzare gli individui sulla sicurezza online, la cybersicurezza, la protezione dei dati e la privacy. T-Mobile implementa una nota sulla privacy dei bambini, fornisce funzioni per aiutare le famiglie a gestire le attività online e il tempo trascorso sullo schermo dei loro figli e offre consulenza gratuita per la salute mentale con il codice 988 per collegare le persone a una linea di emergenza per i suicidi e le crisi.

Controversie ESG

Novartis

La Prescription Medicines Code of Practice Authority (Regno Unito) ha stabilito che Novartis ha violato la clausola 2 del Codice dell'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica per la terapia della sclerosi multipla Mayzent. È la terza volta quest'anno che Novartis viene accusata di violazione della clausola 2 da parte della PMCPA, riservata solo ai casi più gravi.

Voti

0 / 1 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore social impact

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 419,5€

Attivi | 236,6 M€

SFDR 9

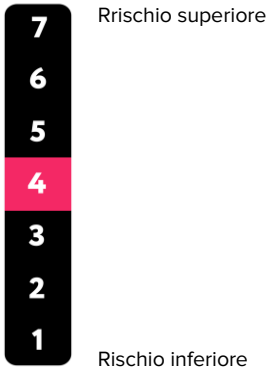
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Austria



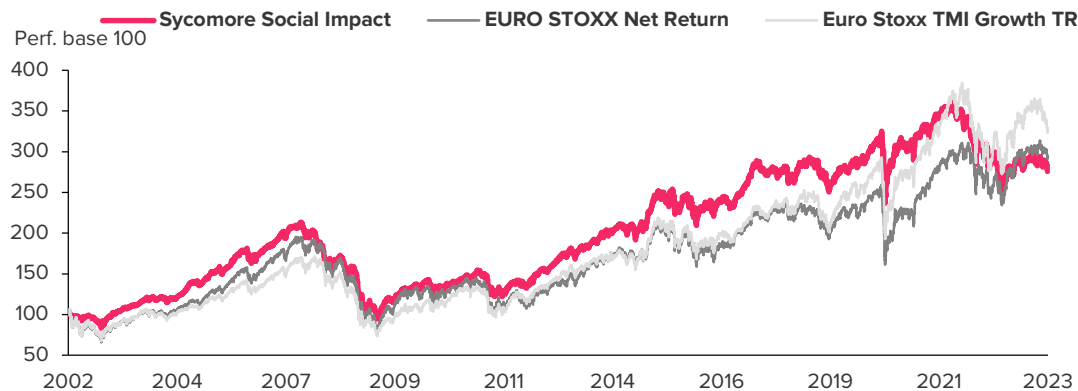
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 29.09.2023



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

	set 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-3,4	3,0	10,5	-8,7	-2,6	179,6	5,0	-20,7	5,3	5,2
Indice %	-3,1	10,0	23,9	33,2	30,2	194,5	5,2	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,6	-9,1%	12,4%	17,4%	8,7%	-0,3	-1,5	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,6%	13,3%	20,9%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati dell'Eurozona sono scesi a settembre, colpiti dall'aumento dei rendimenti obbligazionari e dei prezzi del petrolio. In questo contesto, il fondo ha beneficiato della sottoesposizione a settori ciclici come i beni di consumo discrezionali e i materiali di base, e a settori in crescita come la tecnologia, che hanno risentito dell'aumento dei rendimenti. Al contrario, l'esposizione limitata ai titoli finanziari e la mancanza di esposizione al settore energetico sono stati fattori negativi. Tra i migliori contributori vi sono le principali posizioni del fondo nel settore sanitario, come Sanofi, AstraZeneca, Siemens Healthineers e Novartis. Tra i detrattori, Qiagen risente dell'incertezza sull'evoluzione della domanda di mercato (diagnostica dopo l'esplosione della pandemia di Covid-19). Infine, abbiamo aperto una nuova posizione in Carl Zeiss.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119

Quota I - FR0010117085

Quota ID - FR0012758704

Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP

Quota I - SYCMTWI FP

Quota ID - SYSMTWD FP

Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

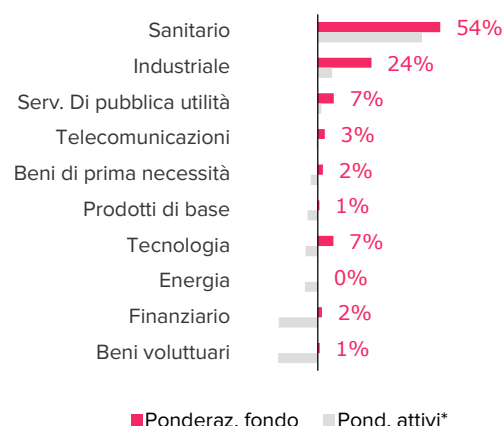
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	92%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	10,8 Mds €

Esposizione settoriale

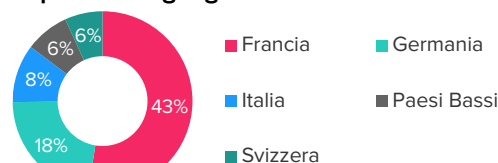


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

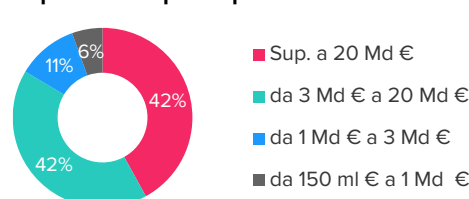
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,2x	11,5x
Crescita degli utili 2023	0,9%	9,9%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,7%	13,1%
Rendimento 2023	2,3%	3,7%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Sanofi	8,4%	3,2/5	88%
Qiagen	6,2%	3,3/5	75%
Merck	4,8%	3,3/5	64%
Siemens Healthineers	3,9%	3,6/5	75%
Veolia	3,5%	3,7/5	43%
AstraZeneca	3,4%	3,6/5	87%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
ASML	3,0%	4,3/5	27%
Nexans	2,9%	4,0/5	0%
Schneider E.	2,7%	4,2/5	37%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sanofi	8,1%	0,21%
Siemens Healthineers	3,6%	0,14%
Synlab	1,6%	0,13%
Negativi		
Qiagen	5,9%	-0,67%
Alstom	2,5%	-0,29%
Sycomore Selection Midcap	3,7%	-0,29%

Movimenti

Acquisti

Carl Zeiss

Integrazioni

Qiagen

Sanofi

Alfen Nv

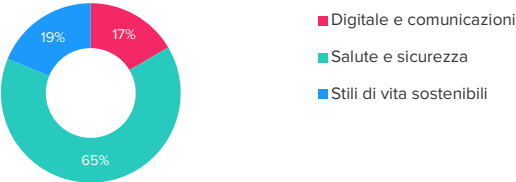
Vendite

Sgravi

Salmar



Tematiche sostenibili



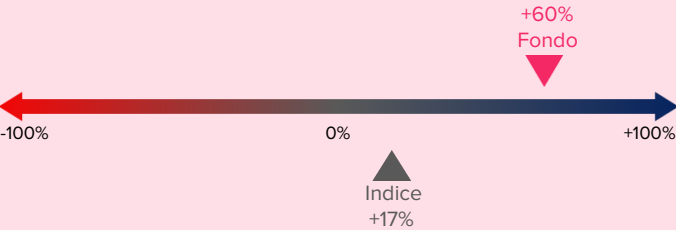
Punteggio ESG

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

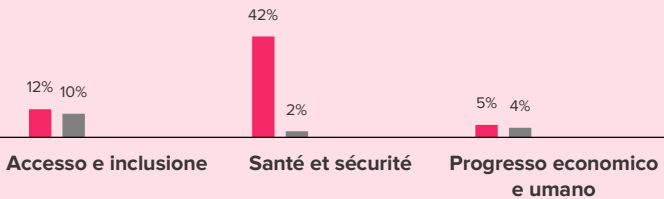
Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

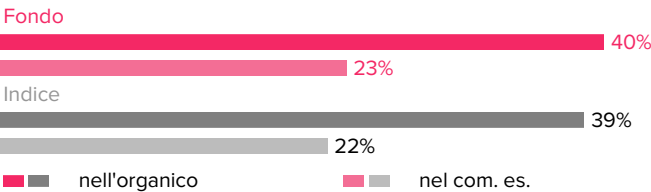


Ripartizione per pilastro



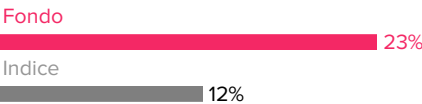
Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.
Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 99%
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

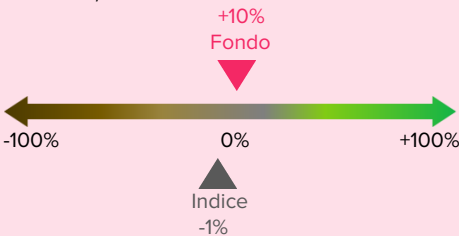
Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili alla maggior parte delle persone, in particolare nelle regioni, nei Paesi o nei territori più bisognosi.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 90%



Analisi ambientale

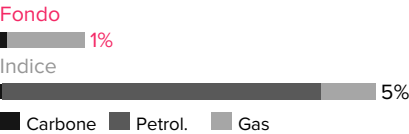
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

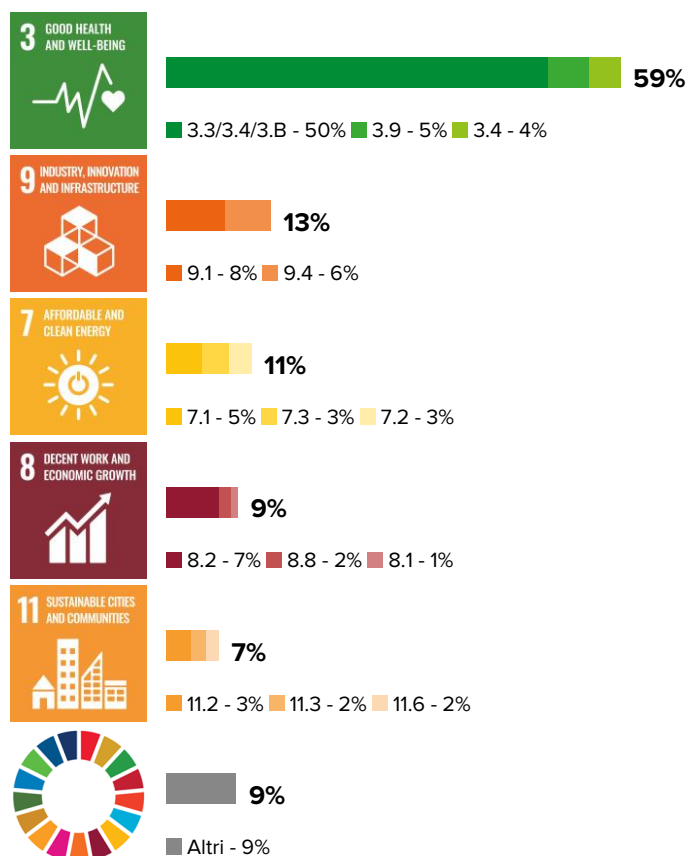
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	100	194

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



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 SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

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

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

Nessuna esposizione significativa : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Durante un incontro con la dirigenza, abbiamo appreso che negli ultimi due anni sono stati creati 1.800 posti di lavoro permanenti in Francia, dopo diversi anni di tagli al personale. È stato inoltre firmato un accordo quadro sullo sviluppo della forza lavoro con le parti sociali per un periodo di 4 anni fino al 2022. Infine, per il terzo anno consecutivo, Sanofi sta conducendo un'indagine sui propri dipendenti che le consente di individuare e prevenire un certo numero di rischi psicosociali.

Believe

Abbiamo parlato del benessere e della salute mentale degli utenti finali dei prodotti di Believe. Poiché l'azienda è una piattaforma di connessione B2B con etichette, Believe non si interfaccia con gli utenti finali e quindi non ha politiche o misure a sostegno del benessere degli utenti. Believe affronta il tema della salute e del benessere principalmente nell'ambito del suo programma di coinvolgimento dei dipendenti e delle sue iniziative.

Controversie ESG

Novartis

La Prescription Medicines Code of Practice Authority (Regno Unito) ha stabilito che Novartis ha violato la clausola 2 del Codice dell'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica per la terapia della sclerosi multipla Mayzent. È la terza volta quest'anno che Novartis viene accusata di violazione della clausola 2 da parte della PMCPA, riservata solo ai casi più gravi.

Voti

2 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore global education

SETTEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 87,3€

Attivi | 123,8 M€

SFDR 8

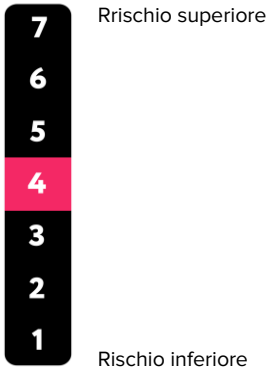
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 70%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Frédéric PONCHON
Gestore



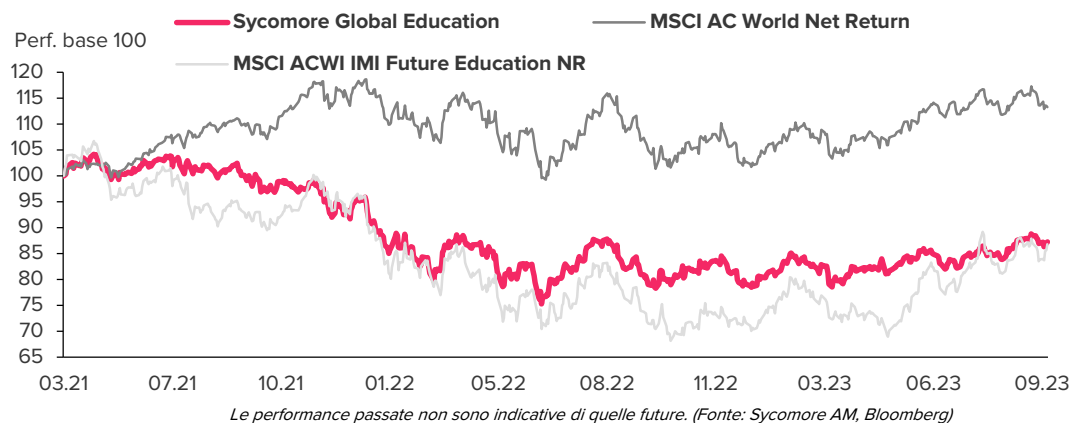
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	0,3	10,9	11,4	-12,7	-5,3	-17,4
Indice %	-1,7	10,9	11,8	13,3	5,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,8	0,8	2,5%	12,7%	12,7%	7,7%	0,7	0,0	-7,7%	-7,7%
Lancio	0,8	0,9	-9,6%	14,3%	13,8%	7,8%	-0,4	-1,3	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

L'aumento dei tassi d'interesse e le potenziali implicazioni sull'economia globale hanno continuato a influenzare i mercati azionari globali, che a settembre hanno registrato un nuovo calo. In questo difficile contesto il fondo ha continuato a sovraperformare. La stabilizzazione dei fondamentali del settore dell'istruzione e le caratteristiche difensive hanno aiutato il settore a sovraperformare a settembre. I contributi positivi del mese sono stati Stride (scuola virtuale per K12 negli Stati Uniti), Coursera (applicazione di apprendimento linguistico guidata dall'intelligenza artificiale) e RELX (fornitore globale di informazioni e analisi). A settembre abbiamo venduto la nostra posizione in Arco (sistema di gestione dell'apprendimento in Brasile), la cui acquisizione è stata approvata dall'autorità di regolamentazione brasiliana e che ora viene scambiata in linea con il prezzo dell'offerta.



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

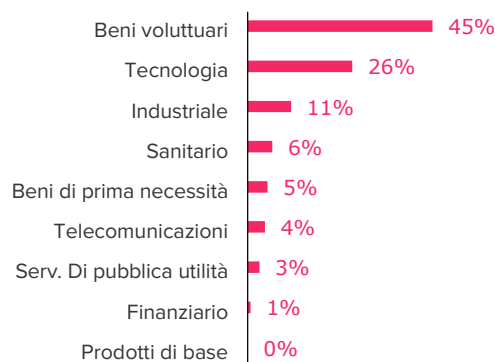
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	14,2 Mds €

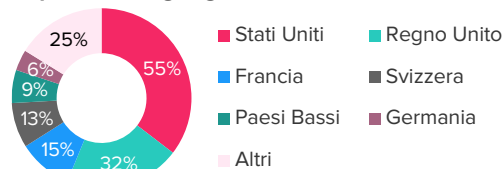
Esposizione settoriale



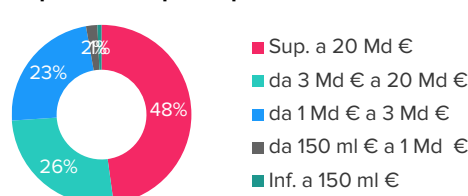
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	19,7x	16,3x
Crescita degli utili 2023	12,0%	7,8%
Ratio P/BV 2023	3,4x	2,5x
Redditività del capitale proprio	17,4%	15,0%
Rendimento 2023	1,6%	2,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

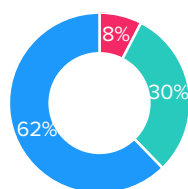
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,1%	4,1/5	24%
RELX	5,6%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,0%	3,5/5	34%
Stride	5,0%	3,4/5	56%
Pearson	4,8%	3,1/5	33%
Coursera	4,8%	3,5/5	60%
Novartis	4,8%	3,7/5	0%
Duolingo	3,8%	3,7/5	59%
Unilever	3,7%	3,9/5	6%
Sodexo	3,4%	3,5/5	23%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Stride	5,2%	0,49%
Coursera	4,5%	0,38%
Duolingo	3,5%	0,35%
Negativi		
ASML	2,8%	-0,27%
Blackbaud	5,1%	-0,26%
Microsoft Corp.	7,9%	-0,15%



Ripartizione per pilastro



- Sostenitore della formazione
- Sponsor della formazione permanente
- Formatore

Punteggio ESG

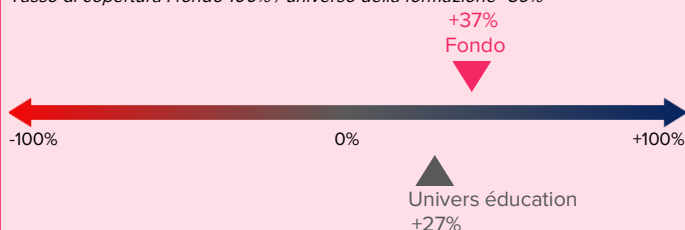
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Governance	3,4/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Contributo all'istruzione**

Contributo dei formatori e dei facilitatori della formazione attraverso i rispettivi prodotti e servizi - Pilastro "Progresso economico e umano".

Tasso di copertura : fondo 100% / universo della formazione* 59%



*Formatori e sostenitori della formazione monitorati attivamente da Sycomore AM

Numero di ore di formazione**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / universo dei fondi 53%

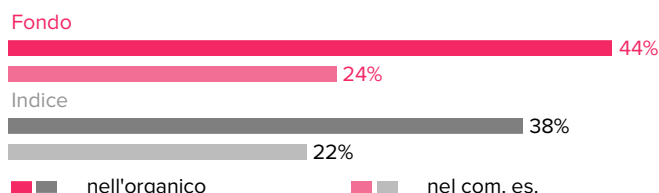


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 92% / indice 89%

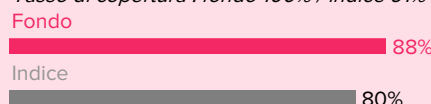
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%

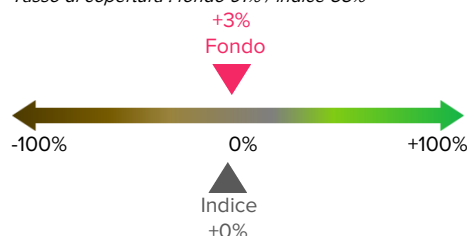


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 55%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

■ 0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

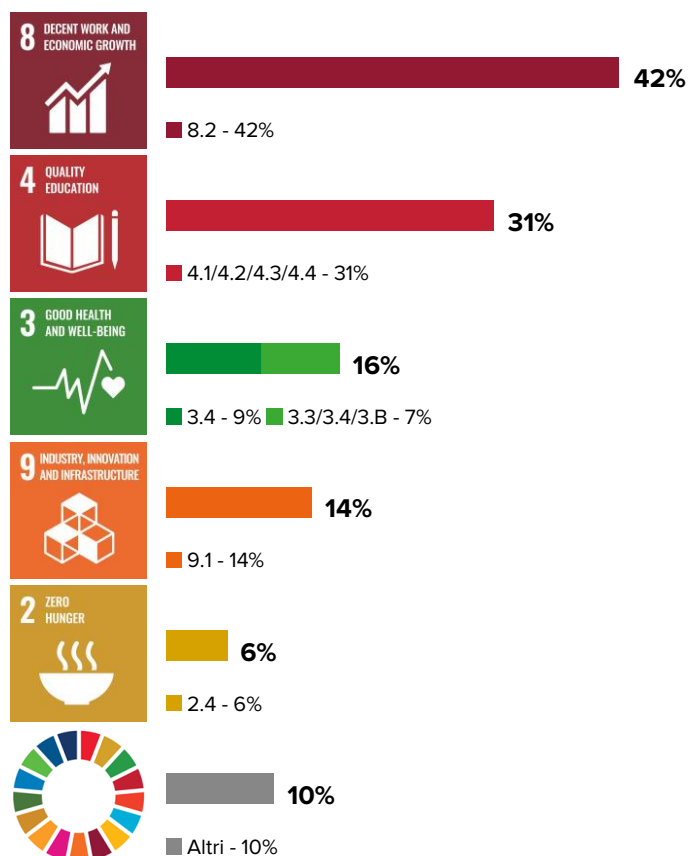
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 92%

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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 13%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

Abbiamo avviato un impegno con Duolingo sulla salute e il benessere mentale degli utenti finali. Duolingo si occupava già di salute e benessere mentale e dei benefici per i suoi utenti, ad esempio limitando il numero di notifiche che l'utente riceve e garantendo contenuti sicuri e privacy per i giovani utenti. In Duolingo, le funzioni di gamification hanno un risultato di apprendimento e non creano dipendenza: l'uso medio giornaliero dell'app è di 13-20 minuti e molto raramente supera l'ora.

T-Mobile US

Abbiamo avviato un dialogo con T-Mobile sulla salute e il benessere mentale degli utenti. T-Mobile fornisce garanzie, funzioni per l'account e risorse educative per responsabilizzare gli individui sulla sicurezza online, la cybersicurezza, la protezione dei dati e la privacy. T-Mobile implementa una nota sulla privacy dei bambini, fornisce funzioni per aiutare le famiglie a gestire le attività online e il tempo trascorso sullo schermo dei loro figli e offre consulenza gratuita per la salute mentale con il codice 988 per collegare le persone a una linea di emergenza per i suicidi e le crisi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

SETTEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 115,4€

Attivi | 187,8 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

7

Rischio superiore

6

5

4

3

2

1

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



David RAINVILLE
Gestore



Marie VALLAeYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

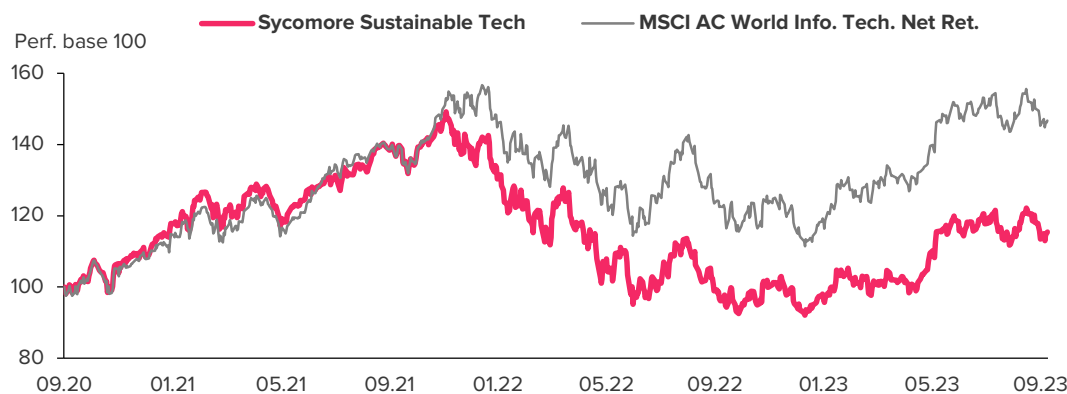
Francia

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 29.09.2023



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

	set	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	-3,5	24,0	22,4	13,3	15,4	4,8	-33,9	22,1
Indice %	-4,1	30,1	26,0	44,0	46,7	13,4	-26,8	36,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-0,8%	20,1%	19,8%	7,1%	1,0	-0,5	-10,5%	-11,5%
Lancio	0,9	1,0	-7,4%	22,0%	20,8%	7,8%	0,2	-1,1	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

Settembre è stato un mese negativo per le azioni tecnologiche, in quanto abbiamo continuato a consolidare la forte performance del primo semestre del settore, con l'aumento dei tassi d'interesse negli Stati Uniti che ha causato la maggiore sofferenza - in particolare il tasso decennale statunitense ha raggiunto il 4,60%, rispetto al 4,10% di inizio mese. Le nostre posizioni in Duolingo, Gartner e CyberArk hanno contribuito positivamente, mentre Nvidia, Oracle e MongoDB hanno pesato maggiormente sui nostri rendimenti. Nonostante ciò, il nostro fondo ha registrato una performance strettamente in linea con il benchmark, grazie alla riduzione del rischio nel mese di settembre. Rimaniamo ottimisti sui fondamentali tecnologici in vista dei risultati del terzo trimestre, poiché i budget IT continuano a normalizzarsi, integrati da una forte domanda di semiconduttori e hardware legati all'intelligenza artificiale. Sfrutteremo questa recente debolezza per aumentare le nostre partecipazioni più convincenti nella prossima stagione degli utili del settore tecnologico.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota FD - SYSSTF LX

Quota IC - SYSTIE LX

Quota RD - SYSTRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

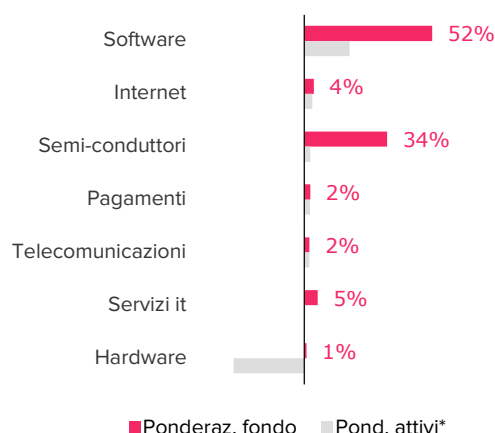
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	143,7 Mds €

Esposizione settoriale

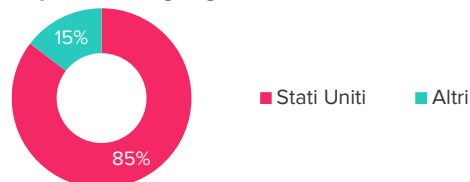


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

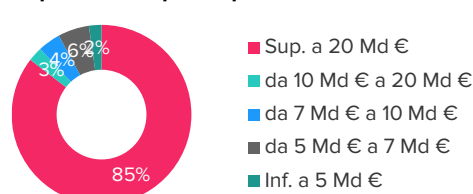
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	29,1x	25,5x
Crescita degli utili 2023	20,2%	7,6%
Ratio P/BV 2023	6,6x	5,9x
Redditività del capitale proprio	22,9%	23,3%
Rendimento 2023	0,6%	1,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,8%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,6%	4,1/5	+5%	24%
Intuit Inc.	5,1%	3,9/5	+2%	23%
Taiwan Semi.	4,5%	3,8/5	+1%	19%
Oracle Corp.	4,5%	3,5/5	+1%	38%
Salesforce	4,5%	3,9/5	+1%	21%
Palo Alto	4,5%	3,6/5	0%	35%
ServiceNow	3,9%	3,9/5	0%	13%
Procore Tech.	3,7%	3,6/5	+5%	30%
Broadcom	3,4%	3,3/5	0%	31%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Duolingo	2,0%	0,24%
T-Mobile US	2,3%	0,13%
Synopsys	3,1%	0,08%
Negativi		
NVIDIA Corporation	9,2%	-0,93%
Oracle Corp.	5,0%	-0,47%
Salesforce	5,3%	-0,36%

Movimenti

Acquisti

HashiCorp

Keyence

Baidu

Integrazioni

Advantest

Broadcom

Stmicroelec.

Vendite

Adyen

Believe

Sgravi

Adv Micro

Amat

MongoDB



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	35	31	30
Pond.	90%	91%	95%

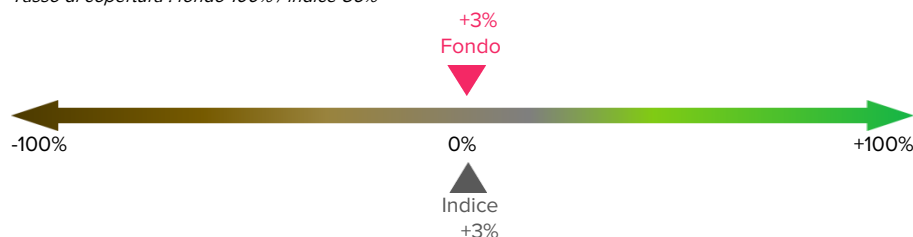
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

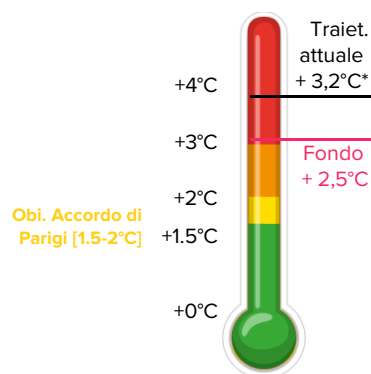
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 86%



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 26%



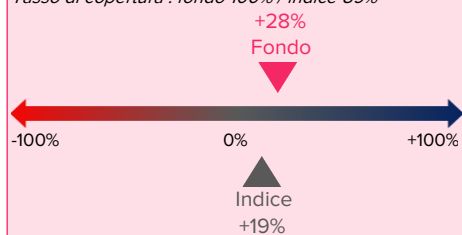
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

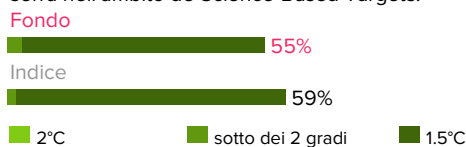
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 89%



Allineamento climatico - SBTi

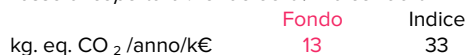
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Tassonomia europea

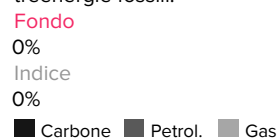
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Carbone Petrol. Gas

Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 99%



Crescita dell'organico

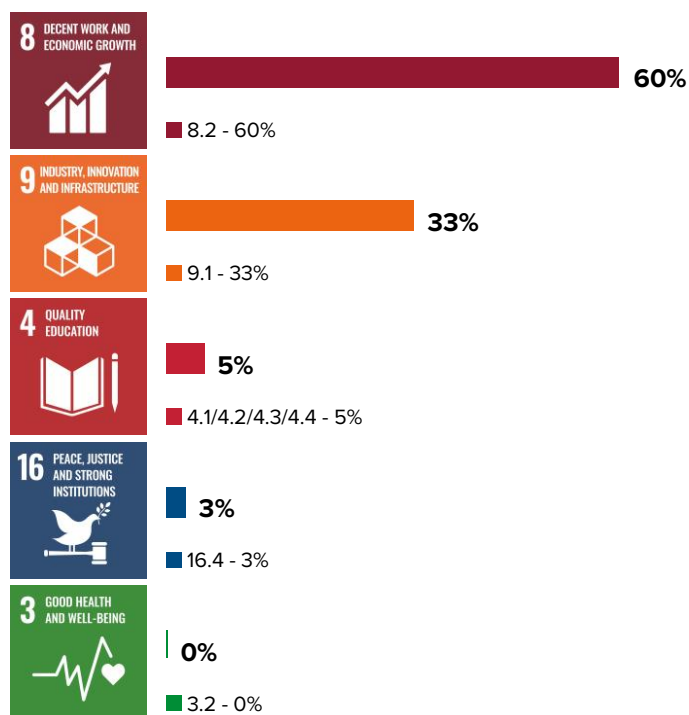
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 95%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 7%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

Abbiamo avviato un impegno con Duolingo sulla salute e il benessere mentale degli utenti finali. Duolingo si occupava già di salute e benessere mentale e dei benefici per i suoi utenti, ad esempio limitando il numero di notifiche che l'utente riceve e garantendo contenuti sicuri e privacy per i giovani utenti. In Duolingo, le funzioni di gamification hanno un risultato di apprendimento e non creano dipendenza: l'uso medio giornaliero dell'app è di 13-20 minuti e molto raramente supera l'ora.

T-Mobile US

Abbiamo avviato un dialogo con T-Mobile sulla salute e il benessere mentale degli utenti. T-Mobile fornisce garanzie, funzioni per l'account e risorse educative per responsabilizzare gli individui sulla sicurezza online, la cybersicurezza, la protezione dei dati e la privacy. T-Mobile implementa una nota sulla privacy dei bambini, fornisce funzioni per aiutare le famiglie a gestire le attività online e il tempo trascorso sullo schermo dei loro figli e offre consulenza gratuita per la salute mentale con il codice 988 per collegare le persone a una linea di emergenza per i suicidi e le crisi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore
partners

SETTEMBRE 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.702,5€

Attivi | 307,4 M€

SFDR 8

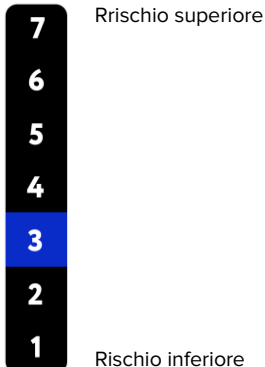
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



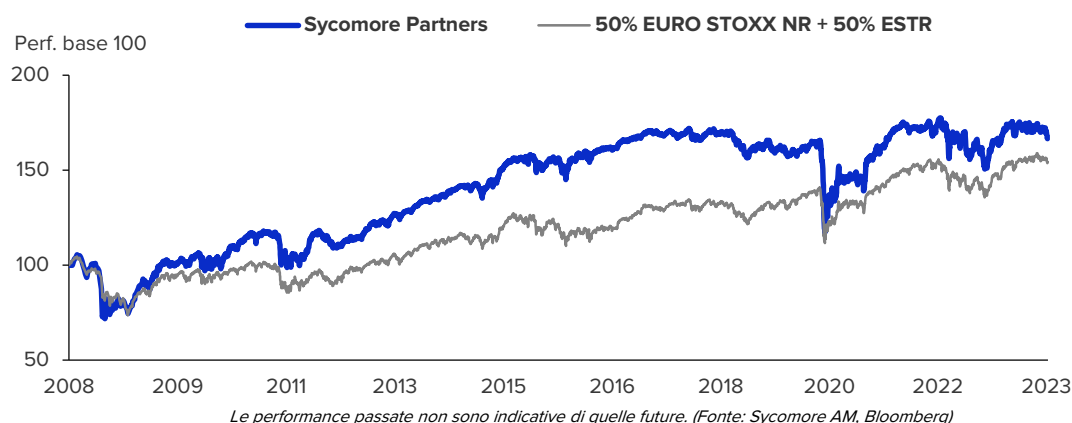
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,8	1,8	10,6	15,3	-1,3	67,2	3,4	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-1,4	6,2	13,1	17,6	17,4	54,5	2,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

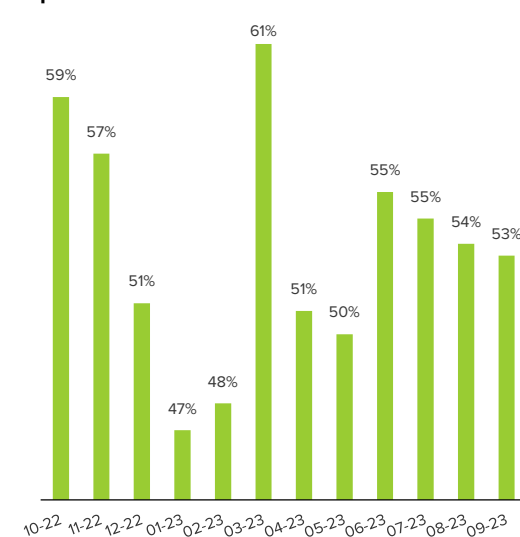
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	0,1%	9,5%	8,7%	4,9%	0,5	-0,1	-15,1%	-12,9%
Lancio	0,9	1,0	0,8%	12,5%	11,1%	6,5%	0,2	0,1	-31,9%	-29,7%

Commento del fondo

Il fondo è stato colpito a settembre dal profit warning di ALD, legato all'aumento dei costi informatici, normativi e di finanziamento. Gli effetti positivi della fusione con LeasePlan si realizzeranno solo nel 2025, motivo per cui abbiamo ridotto la posizione dal 4,8% a meno del 3%. Mentre l'aumento dei tassi d'interesse e la mancanza di fiducia nelle energie rinnovabili hanno influito sulle nostre posizioni in RWE e EDP, l'aumento dei prezzi del petrolio ha favorito TotalEnergies e GTT. In un contesto di scarsa visibilità, abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione ai ciclici, tagliando le posizioni in Stellantis e STMicroelectronics.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% EURO STOXX NR + 50%
ESTR

Indice di comparazione

Euro Stoxx TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	53%
Numero di società in portafoglio	28
Capitaliz. di borsa mediana	16,4 Mds €

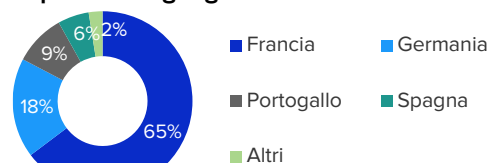
Esposizione settoriale



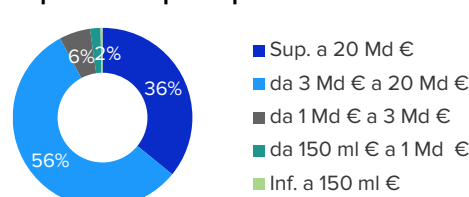
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,5x
Crescita degli utili 2023	3,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,1%	13,1%
Rendimento 2023	4,0%	3,7%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,1%	3,1/5
Worldline	5,2%	3,9/5
Vivendi	5,1%	3,5/5
Deutsche Telekom	4,8%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,6%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,8%	4,3/5
Saint Gobain	3,5%	3,9/5
Banco Santander S.A.	3,4%	3,3/5
Veolia	3,1%	3,7/5
Euronext	3,1%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
TotalEnergies	2,1%	0,16%
Stellantis	1,4%	0,08%
Gaztransport & Tech.	3,3%	0,06%
Negativi		
ALD	4,0%	-0,68%
Worldline	4,6%	-0,54%
RWE	5,5%	-0,43%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

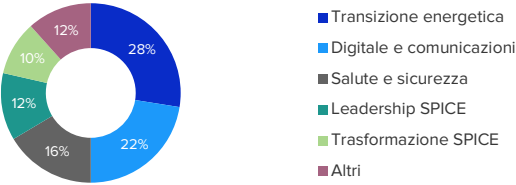
Veolia
Saint-Gobain
Worldline

Verbund

Société Générale
Ald
Stellantis



Tematiche sostenibili



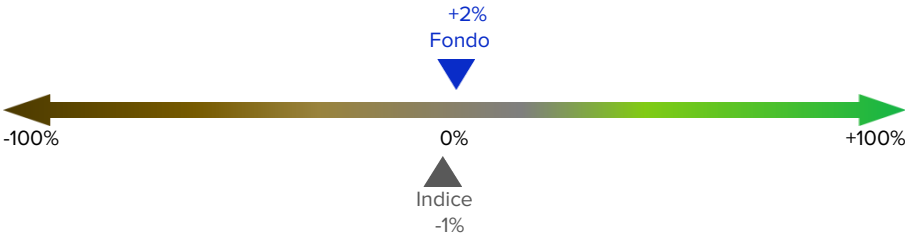
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%
Fondo 48%
Indice 46%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.
Fondo 4%
Indice 5%
Carbone, Petrol., Gas

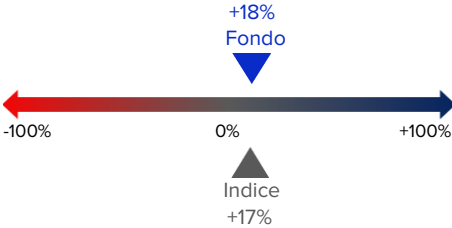
Impronta carbonio

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 100% / indice 98%
Fondo 295
Indice 194
kg. eq. CO₂ /anno/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%
Fondo 16%
Indice 12%

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 100% / indice 99%
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%
Fondo 36%
Indice 28%
39%
22%
nell'organico, nel com. es.

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, contanti inclusi. 3



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Teleperformance

Abbiamo avuto l'opportunità di visitare il contact center di Zoetermeer, nei Paesi Bassi, e in particolare l'area dedicata a Samsung. Abbiamo incontrato pochissimi dipendenti, la metà dei quali lavora da casa. I manager che hanno parlato con gli investitori si sono dimostrati appassionati del loro lavoro e soddisfatti delle opportunità di mobilità interna e di formazione.

Controversie ESG

Stellantis

Con la scadenza dei contratti collettivi, il sindacato United Auto Workers ha avviato un'azione di sciopero a settembre presso le tre principali case automobilistiche General Motors, Ford e Stellantis. Le richieste si sono concentrate in particolare sugli aumenti salariali. Questi scioperi e il loro potenziale impatto sul costo del lavoro per Stellantis negli Stati Uniti non mettono in discussione la nostra fiducia nell'azione.

Vivendi

In seguito all'acquisizione del gruppo giornalistico Prisma Media da parte di Vivendi nel 2021, il giornalista Jean-Marie Bretagne ha pubblicato nel luglio 2023 un libro in cui denuncia le azioni manageriali e il deterioramento dell'integrità giornalistica che hanno seguito l'acquisizione. In particolare, cita la censura e le pratiche "contrarie alla libertà giornalistica e alla libertà di espressione". La pubblicazione del libro è un'ulteriore denuncia delle pratiche di integrità giornalistica del Gruppo.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycamore
am

sycamore

next generation

SETTEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 102,5€

Attivi | 403,6 M€

SFDR 8

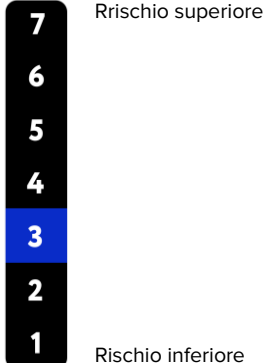
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore

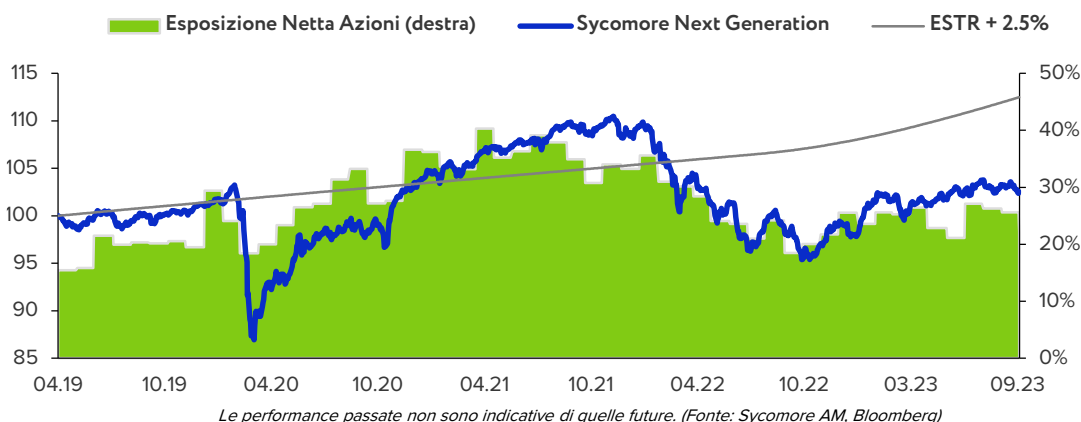


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.09.2023



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

Statistiche

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

Commento del fondo

Oltre al rialzo dei tassi della BCE, il continuo atteggiamento aggressivo delle banche centrali contro l'inflazione ha spinto i tassi a nuovi massimi in un contesto di diffusa avversione al rischio sui mercati. Per il momento, i dati economici statunitensi non mostrano segni di recessione. D'altro canto, l'economia cinese continua a incontrare difficoltà nel suo ciclo di ripresa. Nel corso del mese abbiamo ridotto parzialmente l'esposizione alle azioni per proteggere la performance ottenuta. I rendimenti obbligazionari sono sempre più interessanti, compresi quelli dei titoli di Stato sia in Europa che negli Stati Uniti, diventando un pilastro centrale della performance attuale e futura.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 0,80%
Quota ID - 0,80%
Quota RC - 1,20%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

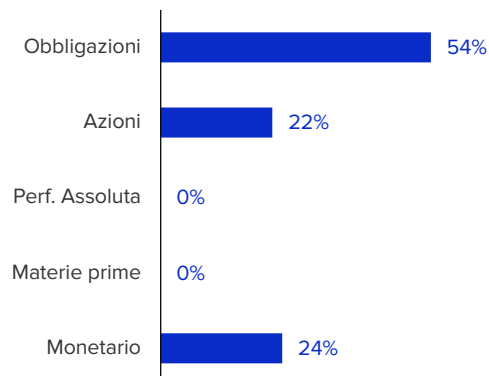
Com. di movimentaz.

Nessuna

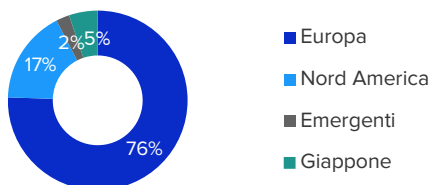
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



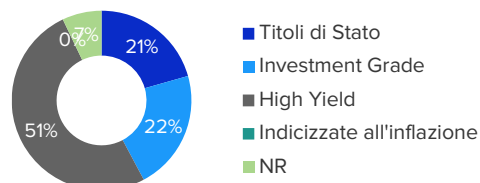
Esposiz. azionaria per Paese



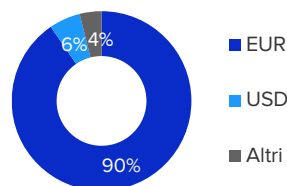
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 110,0
Numero di emittenti 64,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Eni	1,43%	0,10%	ALD	0,60%	-0,10%
USA 2.5% 2025	1,33%	0,04%	Société Générale	0,52%	-0,07%
Stellantis	0,62%	0,03%	Christian Dior	0,66%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

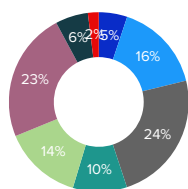
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	2,8%
Scor 3.875% perp	1,4%
USA 2.5% 2025	1,4%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

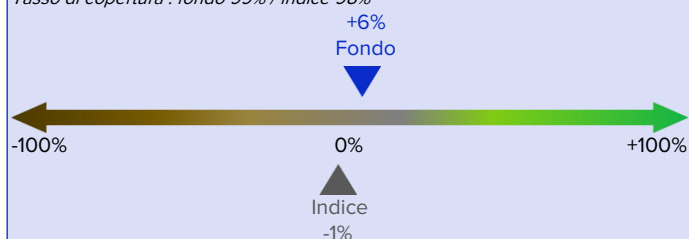
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

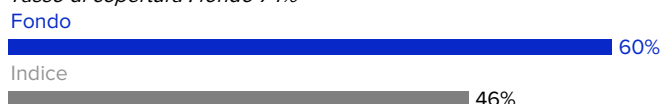
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo 45%



2°C sotto dei 2 gradi 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo 2%



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 63%

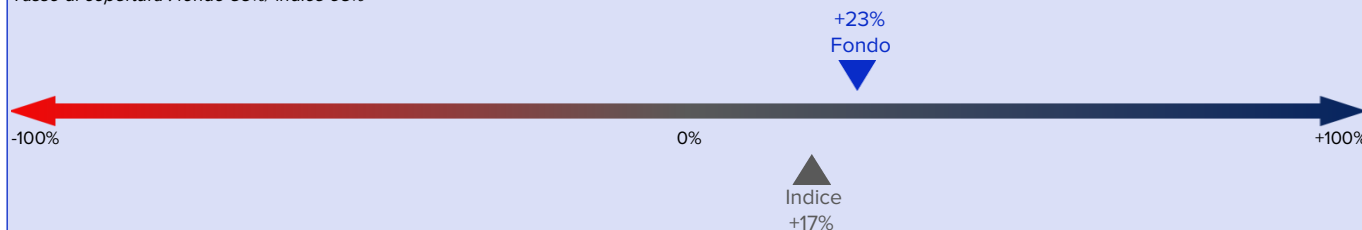
kg. eq. CO₂ /anno/k€
Fondo 297

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

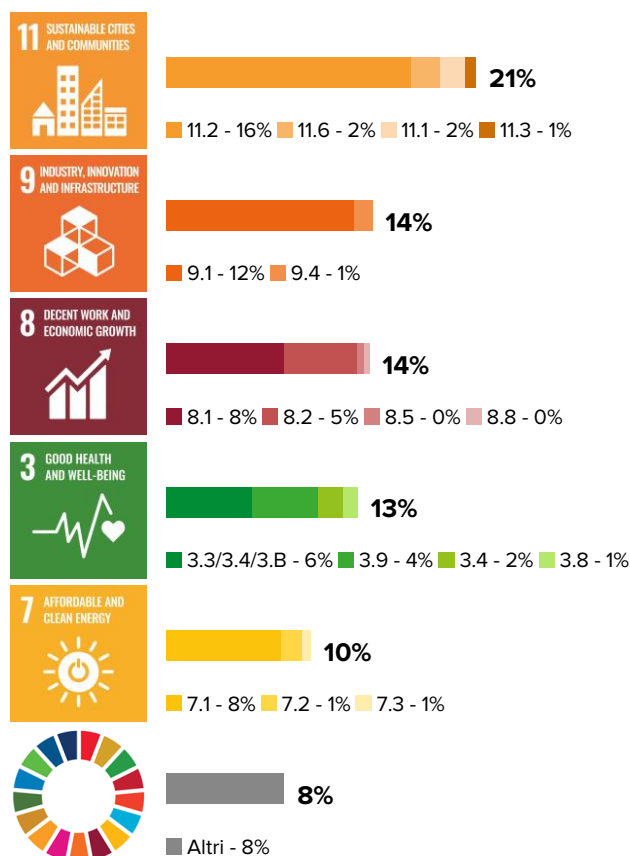
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 85% / indice 93%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Durante un incontro con la dirigenza, abbiamo appreso che negli ultimi due anni sono stati creati 1.800 posti di lavoro permanenti in Francia, dopo diversi anni di tagli al personale. È stato inoltre firmato un accordo quadro sullo sviluppo della forza lavoro con le parti sociali per un periodo di 4 anni fino al 2022. Infine, per il terzo anno consecutivo, Sanofi sta conducendo un'indagine sui propri dipendenti che le consente di individuare e prevenire un certo numero di rischi psicosociali.

T-Mobile UST-Mobile US

Abbiamo avviato un dialogo con T-Mobile sulla salute e il benessere mentale degli utenti. T-Mobile fornisce garanzie, funzioni per l'account e risorse educative per responsabilizzare gli individui sulla sicurezza online, la cybersicurezza, la protezione dei dati e la privacy. T-Mobile implementa una nota sulla privacy dei bambini, fornisce funzioni per aiutare le famiglie a gestire le attività online e il tempo trascorso davanti allo schermo dei loro figli e offre consulenza gratuita per la salute mentale con il codice 988 per collegare le persone a una linea di emergenza per i suicidi e le crisi.

Controversie ESG

Novartis

La Prescription Medicines Code of Practice Authority (Regno Unito) ha stabilito che Novartis ha violato la clausola 2 del Codice dell'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica per la terapia della sclerosi multipla Mayzent. È la terza volta quest'anno che Novartis viene accusata di violazione della clausola 2 da parte della PMCPA, riservata solo ai casi più gravi.

Stellantis

Con la scadenza dei contratti collettivi, il sindacato United Auto Workers ha avviato un'azione di sciopero a settembre presso le tre principali case automobilistiche General Motors, Ford e Stellantis. Le richieste si sono concentrate in particolare sugli aumenti salariali.

Voti

1 / 2 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 152,6€

Attivi | 216,1 M€

SFDR 8

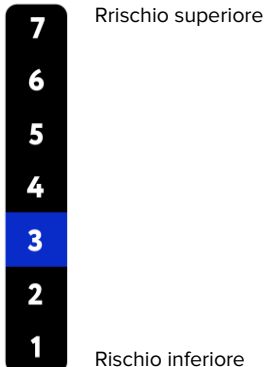
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

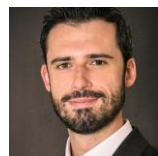
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore

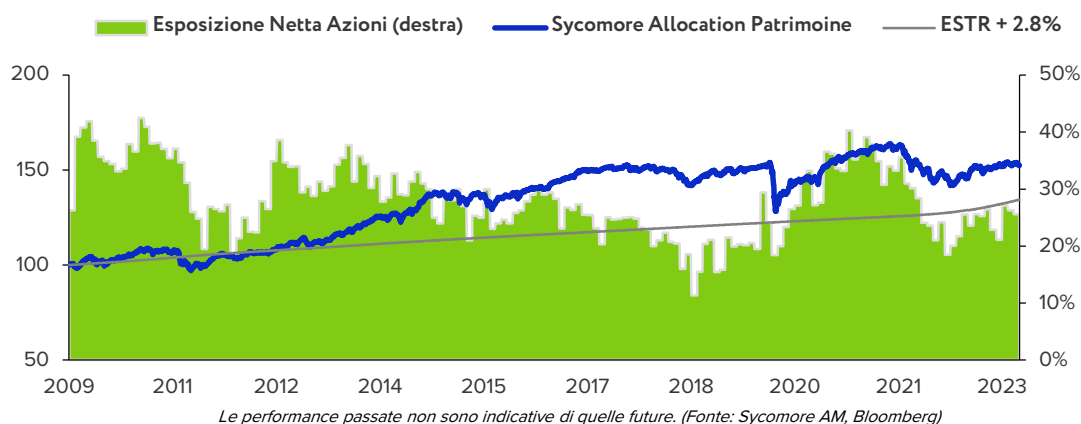


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,7	4,8	7,5	5,6	1,7	52,5	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	3,8	4,6	7,7	11,1	33,0	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Oltre al rialzo dei tassi della BCE, il continuo atteggiamento aggressivo delle banche centrali contro l'inflazione ha spinto i tassi a nuovi massimi in un contesto di diffusa avversione al rischio sui mercati. Per il momento, i dati economici statunitensi non mostrano segni di recessione. D'altro canto, l'economia cinese continua a incontrare difficoltà nel suo ciclo di ripresa. Nel corso del mese abbiamo ridotto parzialmente l'esposizione alle azioni per proteggere la performance ottenuta. I rendimenti obbligazionari sono sempre più interessanti, compresi quelli dei titoli di Stato sia in Europa che negli Stati Uniti, diventando un pilastro centrale della performance attuale e futura.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

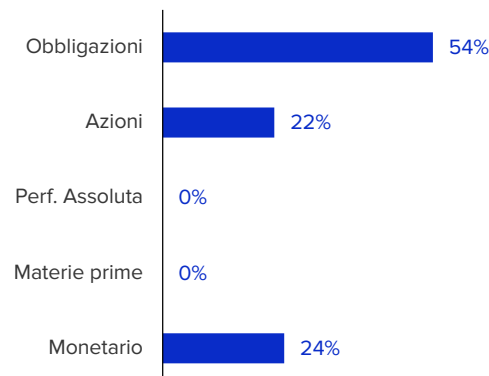
Com. di movimentaz.

Nessuna

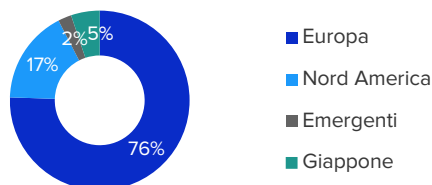
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



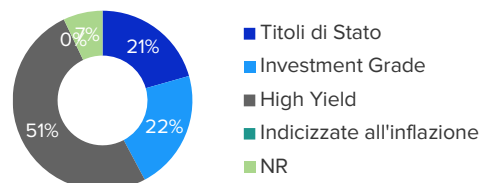
Esposiz. azionaria per Paese



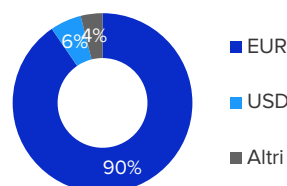
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 110,0
Numero di emittenti 64,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Eni	1,43%	0,10%	ALD	0,60%	-0,10%
USA 2.5% 2025	1,33%	0,04%	Société Générale	0,52%	-0,07%
Stellantis	0,62%	0,03%	Christian Dior	0,66%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

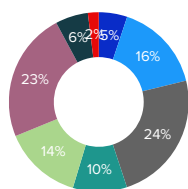
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
Vivendi	0,8%	3,5/5	-4%	-7%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	2,8%
Scor 3.875% perp	1,4%
USA 2.5% 2025	1,4%
Picard Groupe 3.875% 2026	1,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

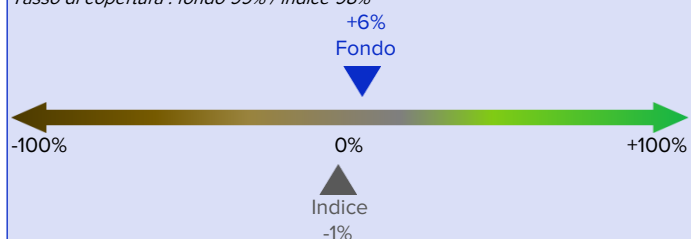
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

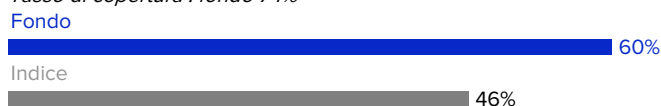
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo 45%



2°C sotto dei 2 gradi 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

Indice 2%



■ 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 63%

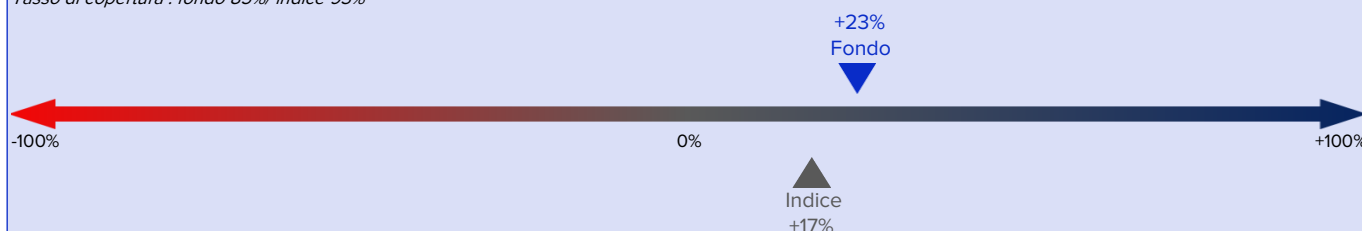
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 297

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

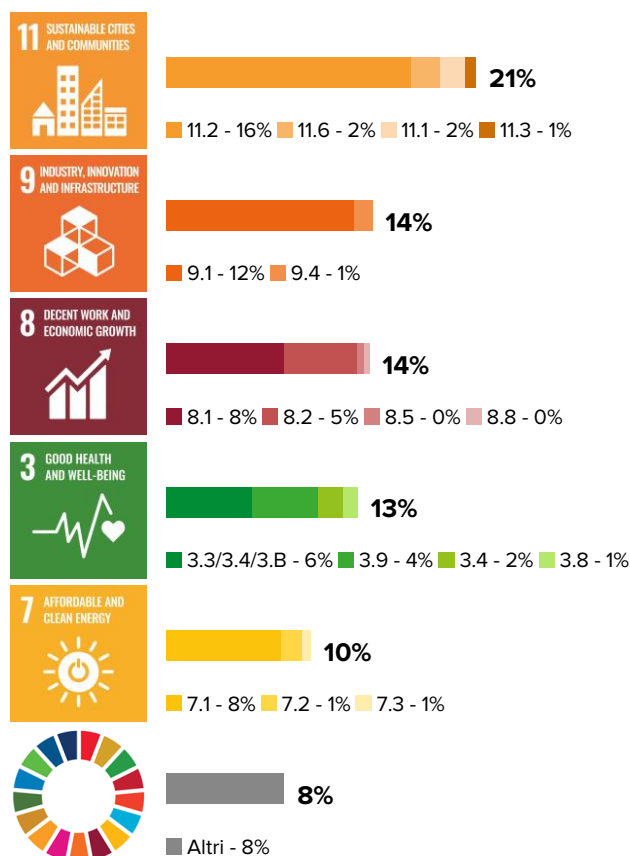
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 85% / indice 93%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 30%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Durante un incontro con la dirigenza, abbiamo appreso che negli ultimi due anni sono stati creati 1.800 posti di lavoro permanenti in Francia, dopo diversi anni di tagli al personale. È stato inoltre firmato un accordo quadro sullo sviluppo della forza lavoro con le parti sociali per un periodo di 4 anni fino al 2022. Infine, per il terzo anno consecutivo, Sanofi sta conducendo un'indagine sui propri dipendenti che le consente di individuare e prevenire un certo numero di rischi psicosociali.

T-Mobile UST-Mobile US

Abbiamo avviato un dialogo con T-Mobile sulla salute e il benessere mentale degli utenti. T-Mobile fornisce garanzie, funzioni per l'account e risorse educative per responsabilizzare gli individui sulla sicurezza online, la cybersicurezza, la protezione dei dati e la privacy. T-Mobile implementa una nota sulla privacy dei bambini, fornisce funzioni per aiutare le famiglie a gestire le attività online e il tempo trascorso davanti allo schermo dei loro figli e offre consulenza gratuita per la salute mentale con il codice 988 per collegare le persone a una linea di emergenza per i suicidi e le crisi.

Controversie ESG

Novartis

La Prescription Medicines Code of Practice Authority (Regno Unito) ha stabilito che Novartis ha violato la clausola 2 del Codice dell'Associazione dell'Industria Farmaceutica Britannica per la terapia della sclerosi multipla Mayzent. È la terza volta quest'anno che Novartis viene accusata di violazione della clausola 2 da parte della PMCPA, riservata solo ai casi più gravi.

Stellantis

Con la scadenza dei contratti collettivi, il sindacato United Auto Workers ha avviato un'azione di sciopero a settembre presso le tre principali case automobilistiche General Motors, Ford e Stellantis. Le richieste si sono concentrate in particolare sugli aumenti salariali.

Voti

1 / 2 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 354,1€

Attivi | 157,2 M€

SFDR 8

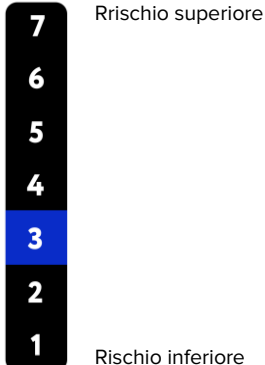
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore

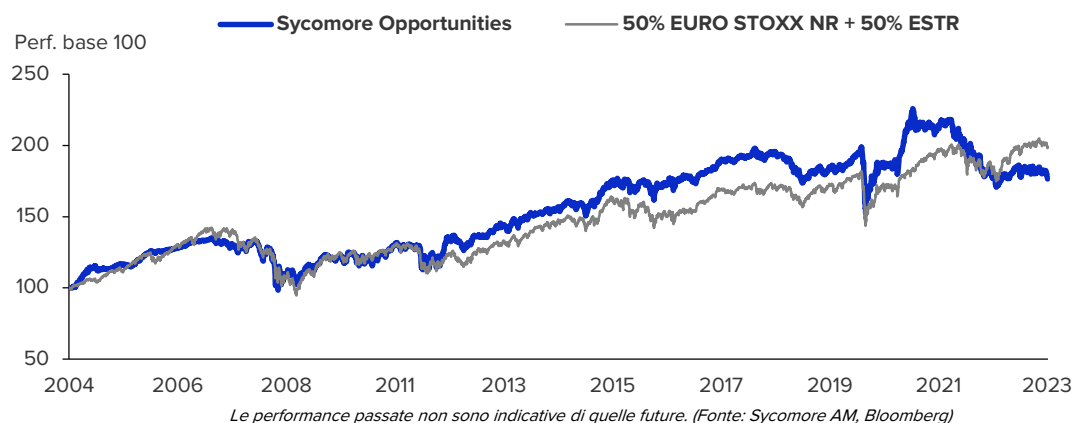


Hadrien BULTE
Gestore - Analista

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.09.2023



	set	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-2,9	0,0	3,3	-4,5	-6,7	77,0	3,1	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	-1,4	6,2	13,1	17,6	17,4	99,2	3,7	-5,8	10,7	1,0	12,3

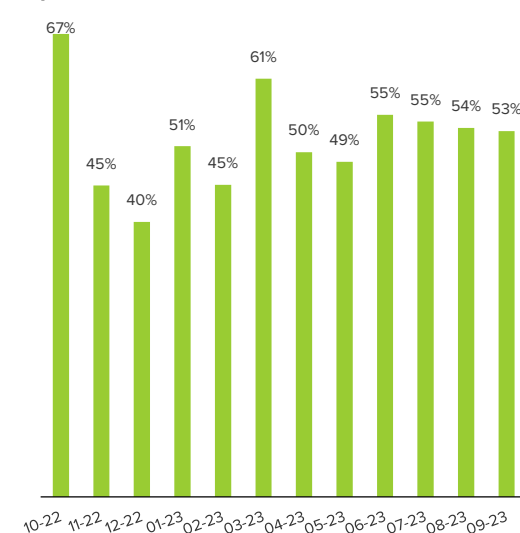
Statistiche

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

Commento del fondo

Il fondo è stato colpito a settembre dal profit warning di ALD, legato all'aumento dei costi informatici, normativi e di finanziamento. Gli effetti positivi della fusione con LeasePlan si realizzeranno solo nel 2025, motivo per cui abbiamo ridotto la posizione dal 4,8% a meno del 3%. Mentre l'aumento dei tassi d'interesse e la mancanza di fiducia nelle energie rinnovabili hanno influito sulle nostre posizioni in RWE e EDP, l'aumento dei prezzi del petrolio ha favorito TotalEnergies e GTT. In un contesto di scarsa visibilità, abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione ai ciclici, tagliando le posizioni in Stellantis e STMicroelectronics.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

Nessuna - (FundMaster) : 15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	53%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	28
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	16,4 Mds €

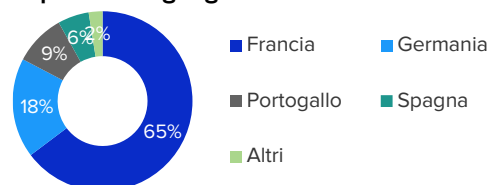
Esposizione settoriale



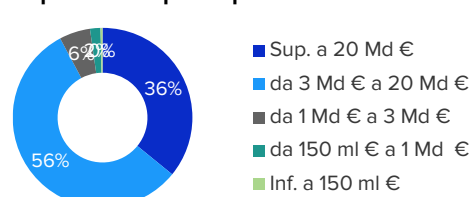
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,5x
Crescita degli utili 2023	3,8%	9,9%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	10,1%	13,1%
Rendimento 2023	4,0%	3,7%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	6,1%	3,1/5
Worldline	5,2%	3,9/5
Vivendi	5,1%	3,5/5
Deutsche Telekom	4,8%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,6%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,8%	4,3/5
Saint Gobain	3,5%	3,9/5
Banco Santander S.A.	3,4%	3,3/5
Veolia	3,1%	3,7/5
Euronext	3,1%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
TotalEnergies	2,1%	0,16%
Stellantis	1,4%	0,08%
Gaztransport & Tech.	3,3%	0,06%
Negativi		
ALD	4,0%	-0,68%
Worldline	4,6%	-0,54%
RWE	5,5%	-0,43%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

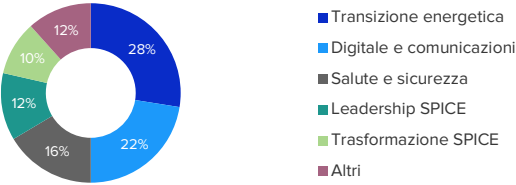
Veolia
Saint-Gobain
Worldline

Verbund

Société Générale
Ald
Stellantis



Tematiche sostenibili



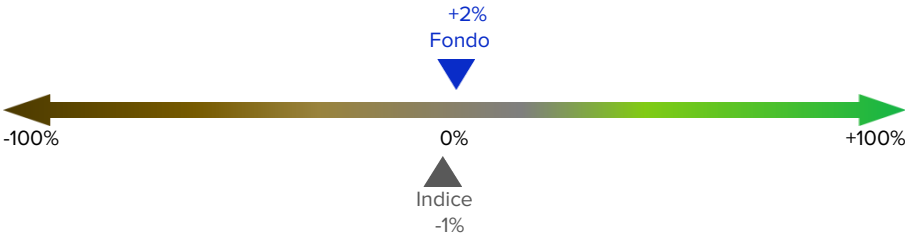
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%
Fondo 48%
Indice 46%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.
Fondo 4%
Indice 5%
Carbone, Petrol., Gas

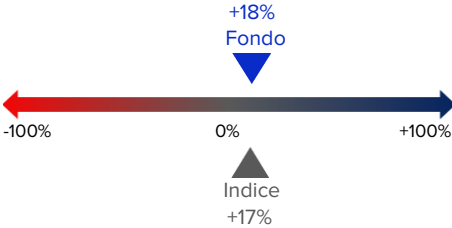
Impronta carbonio

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 100% / indice 98%
Fondo 295
Indice 194
kg. eq. CO₂ /anno/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%
Fondo 16%
Indice 12%

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 100% / indice 99%
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%
Fondo 36%
Indice 28%
39%
22%
nell'organico, nel com. es.

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, contanti inclusi. 3



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Teleperformance

Abbiamo avuto l'opportunità di visitare il contact center di Zoetermeer, nei Paesi Bassi, e in particolare l'area dedicata a Samsung. Abbiamo incontrato pochissimi dipendenti, la metà dei quali lavora da casa. I manager che hanno parlato con gli investitori si sono dimostrati appassionati del loro lavoro e soddisfatti delle opportunità di mobilità interna e di formazione.

Controversie ESG

Stellantis

Con la scadenza dei contratti collettivi, il sindacato United Auto Workers ha avviato un'azione di sciopero a settembre presso le tre principali case automobilistiche General Motors, Ford e Stellantis. Le richieste si sono concentrate in particolare sugli aumenti salariali. Questi scioperi e il loro potenziale impatto sul costo del lavoro per Stellantis negli Stati Uniti non mettono in discussione la nostra fiducia nell'azione.

Vivendi

In seguito all'acquisizione del gruppo giornalistico Prisma Media da parte di Vivendi nel 2021, il giornalista Jean-Marie Bretagne ha pubblicato nel luglio 2023 un libro in cui denuncia le azioni manageriali e il deterioramento dell'integrità giornalistica che hanno seguito l'acquisizione. In particolare, cita la censura e le pratiche "contrarie alla libertà giornalistica e alla libertà di espressione". La pubblicazione del libro è un'ulteriore denuncia delle pratiche di integrità giornalistica del Gruppo.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

SETTEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 126,0€

Attivi | 711,2 M€

SFDR 8

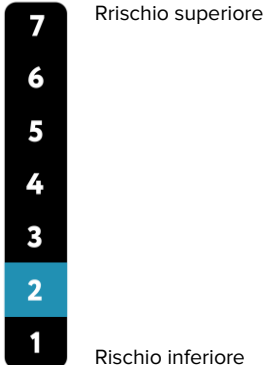
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



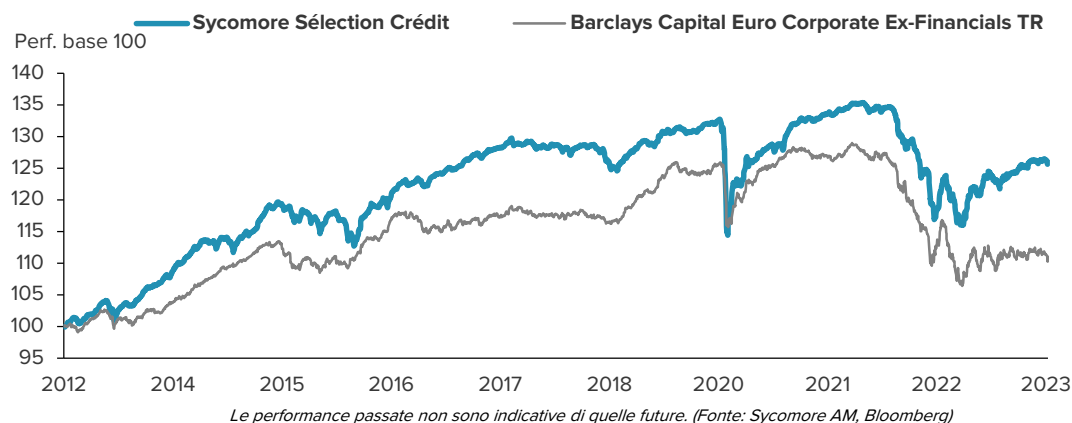
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.09.2023



	set 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	-0,3	4,4	8,1	-1,5	26,0	2,2	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-1,1	2,1	3,2	-11,4	11,1	1,0	-13,9	-1,2	3,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,5	0,3	0,9%	3,2%	4,7%	4,2%	-0,3	0,8	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,7%	2,9%	3,3%	3,1%	0,7	0,4	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

I rendimenti a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, con un leggero irripidimento delle curve core dell'euro, che riflette un aumento dei rendimenti reali. Il rendimento dell'OAT a 5 anni ha raggiunto il livello più alto dalla fine del 2008. Gli spread italiani si sono ampliati nel periodo. In questo contesto di forte volatilità dei tassi d'interesse su entrambe le sponde dell'Atlantico, i titoli finanziari hanno leggermente sovraperformato le società. Gli spread di credito si sono ridotti per l'Investment Grade e sono rimasti piuttosto stabili per l'High Yield, mentre le tensioni di fine mese erano state precedute da un calo. Il mercato primario ha continuato a riprendersi. Abbiamo sottoscritto l'emissione con rating BB di Boels, la seconda società di noleggio di attrezzature in Europa dopo Loxam. Il modello di business di questo settore ci piace particolarmente. Abbiamo anche partecipato all'emissione "SLB" (sustainability-linked bond) di Wienerberger, con rating Baa3, leader europeo dei materiali da costruzione.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

96%

Numero di partecipazioni

209

Numero di emittenti

145

Valutazione

Sensibilità

2,7

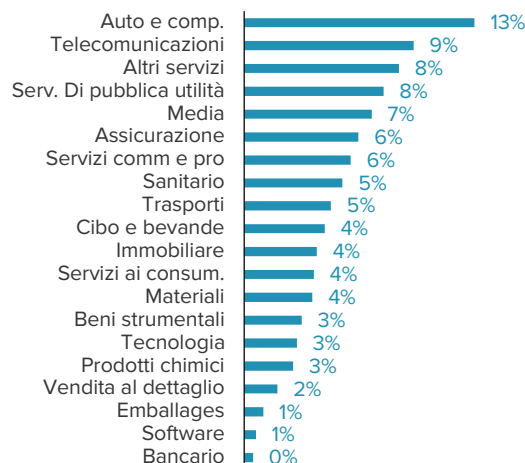
Yield to maturity

6,2%

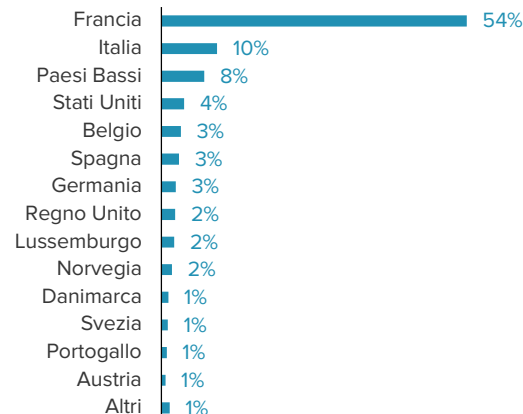
Scadenza media

3,4anni

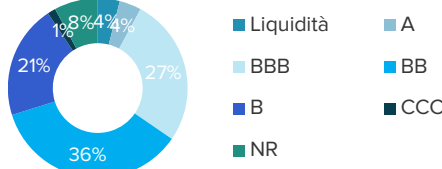
Ripartizione per settore



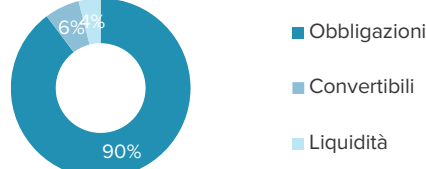
Ripartizione per paese



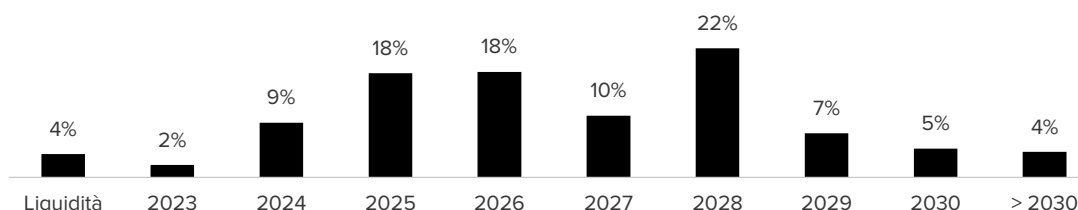
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



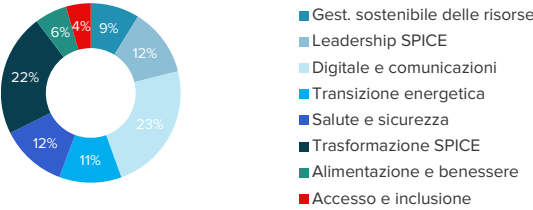
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Loxam	3,0%	Industrials	3,6/5	Leadership SPICE
Forvia	2,7%	Consumer Discretionary	3,5/5	Leadership SPICE
Parts Europe SA	2,5%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE
Accor	2,5%	Consumer Discretionary	3,5/5	Trasformazione SPICE
RCI Banque SA	2,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) 34%

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

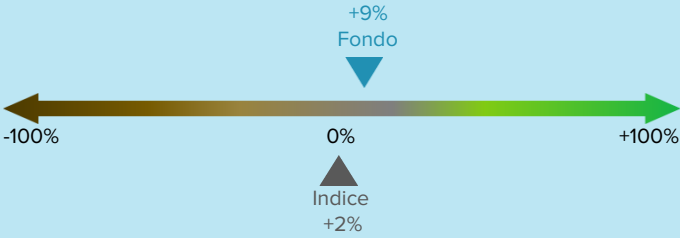
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltaia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 77%



Tassonomia europea

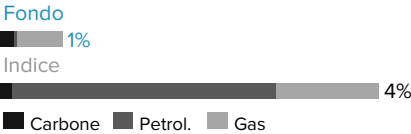
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 77% / indice 89%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 60% / indice 85%



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.

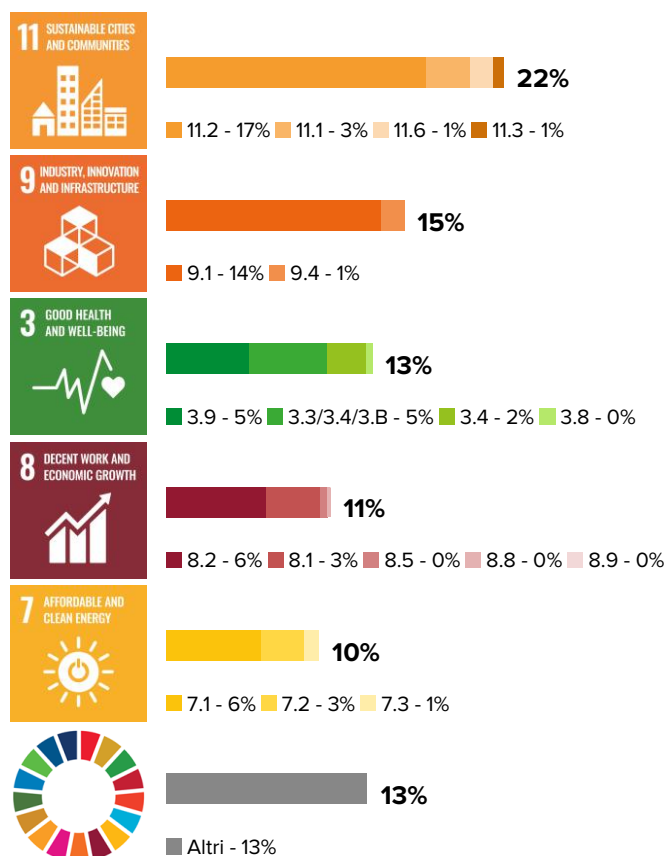
Tasso di copertura : fondo 90% / indice 90%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 29%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Eramet

In seguito al colpo di stato avvenuto in Gabon alla fine di agosto, abbiamo contattato Eramet per comprendere appieno il potenziale impatto sulle sue attività di manganese, che generano la maggior parte del flusso di cassa del Gruppo. Siamo stati rassicurati anche da : 1/ la rapidissima ripresa dell'attività e 2/ due telefonate di esperti che ci hanno fatto credere che si trattava di una "rivoluzione di palazzo" che non avrebbe messo a repentaglio gli interessi delle aziende francesi nel Paese.

Controversie ESG

Rexel

Il nostro incontro con Rexel a settembre è stato l'occasione per discutere dell'indagine dell'Autorità francese per la concorrenza nel 2022 su un potenziale cartello tra gli specialisti delle infrastrutture elettriche Schneider Electric e Legrand e il loro distributore Rexel sui prezzi di vendita in Francia. In seguito alla notifica di reclami nel 2022, entro la fine del 2023 dovrebbe essere comunicato un rapporto (non rilevante secondo Rexel), seguito da un'udienza nella seconda metà del 2024 per determinare una potenziale multa.