



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 556,9€

Attivi | 730,4 ME

SFDR 8

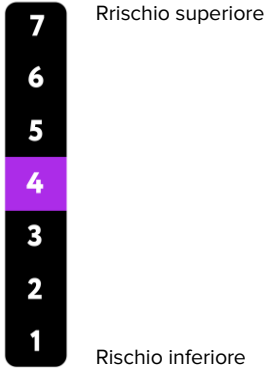
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Belgio



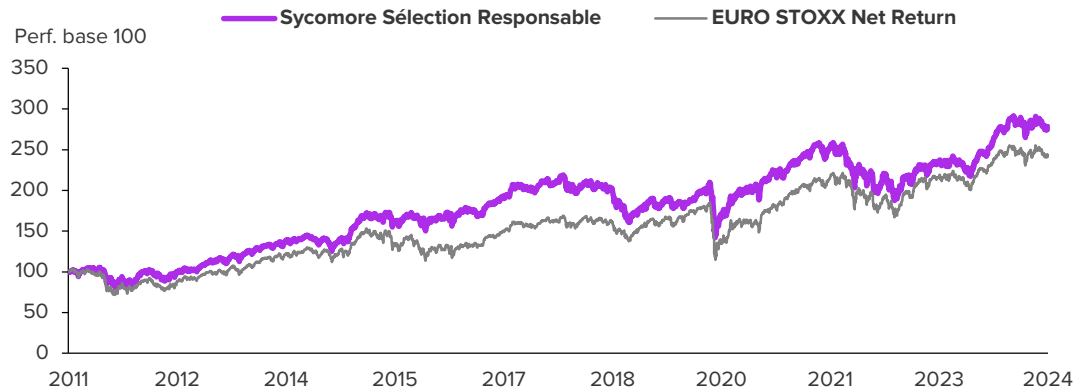
Austria

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 29.11.2024



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

	nov 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,2	12,3	16,4	13,9	178,4	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	144,1	6,7	18,5	-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	1,0	0,9	-0,8%	16,2%	16,7%	3,8%	0,1	-0,3	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	2,0%	16,0%	18,6%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

In leggerissimo calo a novembre, i mercati azionari dell'eurozona hanno finalmente mostrato una certa resistenza, nonostante l'accresciuto livello di incertezza conseguente all'elezione di Donald Trump per un secondo mandato, all'annuncio di elezioni anticipate in Germania e alle persistenti difficoltà del governo francese nel garantire la propria sopravvivenza. Questo contesto ha portato a un allentamento dei tassi d'interesse a lungo termine nell'Eurozona (e anche in Francia, nonostante l'ampliamento degli spread) e ha favorito i titoli e i settori sensibili ai tassi d'interesse che erano stati potenziati nel portafoglio negli ultimi mesi (in particolare il settore immobiliare con Vonovia e quello delle costruzioni con Saint-Gobain e Assa Abloy). Al contrario, il rischio francese ha pesato sui prezzi delle azioni di alcune società francesi (Société Générale e Renault sono le principali partecipazioni). L'operazione più rilevante del mese è stata la creazione di nuove posizioni in Eon, l'operatore tedesco di infrastrutture energetiche in Europa, che dovrebbe beneficiare di una buona redditività dei suoi investimenti futuri.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

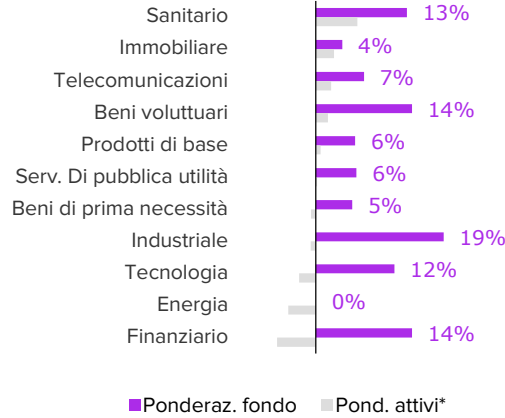
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	43,1 Mds €

Esposizione settoriale

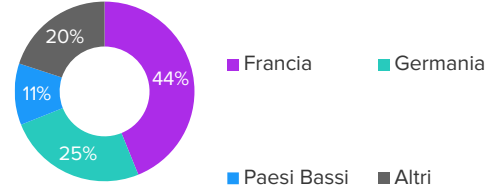


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

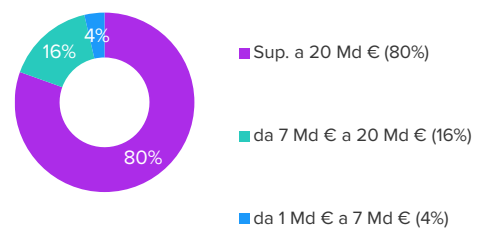
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	12,1x	12,8x
Crescita degli utili 2024	5,7%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Redditività del capitale proprio	11,1%	13,7%
Rendimento 2024	3,1%	3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Renault	6,2%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,8%	3,3/5	+6%	17%
Assa abloy	4,2%	3,4/5	0%	45%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	+10%	33%
Deutsche telekom	3,7%	3,7/5	+3%	50%
Vonovia	3,6%	3,6/5	+29%	36%
Allianz	3,6%	3,7/5	0%	38%
Siemens	3,6%	3,5/5	+15%	43%
Air liquide	3,3%	3,9/5	+1%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
ASML	6,6%	0,39%
Deutsche telekom	3,9%	0,33%
Essilorluxottica	3,6%	0,24%
Negativi		
Société générale	6,3%	-0,31%
Legrand	2,6%	-0,23%
Renault	6,8%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

E.ON SE
IMCD

Integrazioni

Munich re
Allianz
LVMH

Vendite

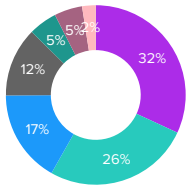
Intesa sanpaolo
Axa

Sgravi

Prysmian
Societe generale
Santander



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

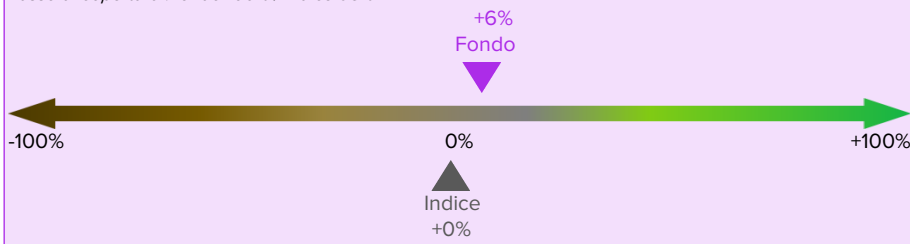
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

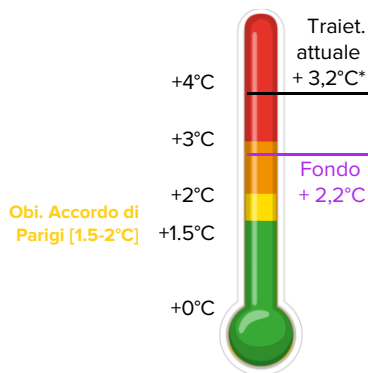
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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 98%



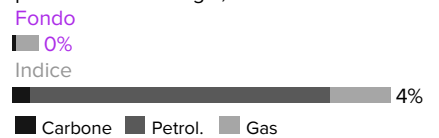
Allineamento climatico - SBTi

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

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Impronta carbonio

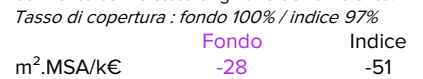
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



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.



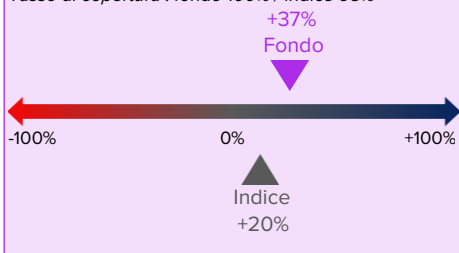
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

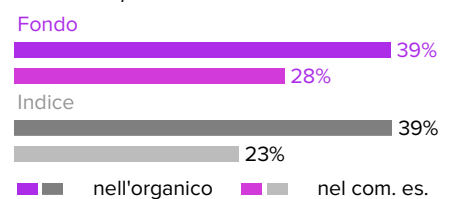


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 96% / indice 91%

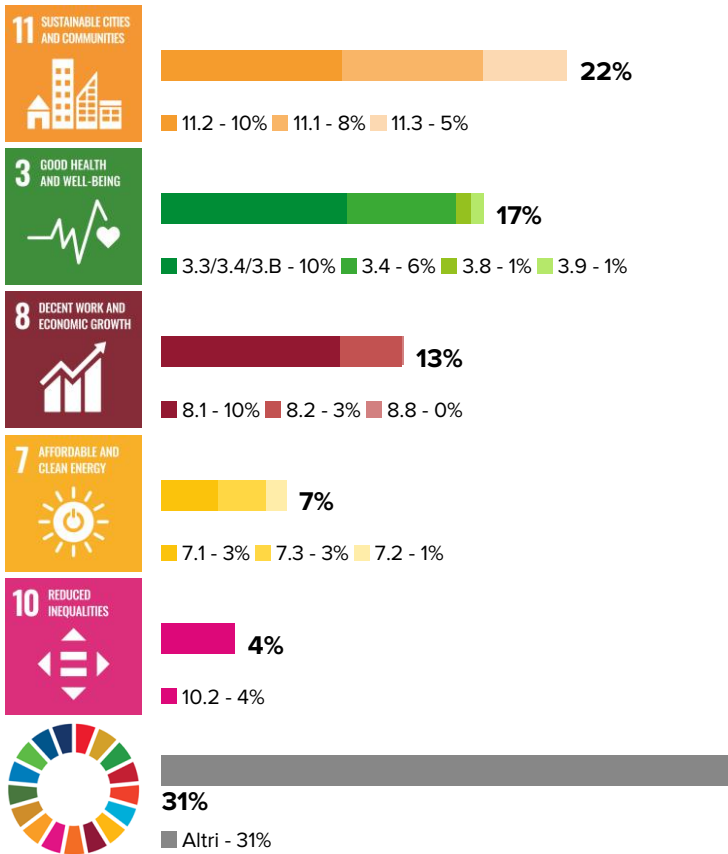
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati 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 : 16%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo affrontato con la direzione dell'azienda la difficoltà per i costruttori di automobili di raggiungere le norme CAFE nel 2025 (criteri di emissioni di CO2/km/veicoli venduti) a causa della scarsa vendita di veicoli elettrici. Per evitare le penalizzazioni finanziarie, i costruttori potrebbero ridurre il prezzo dei veicoli elettrici, e/o ridurre la produzione di veicoli termici, e/o acquistare crediti di carbonio presso costruttori americani o cinesi.

Hermès

Abbiamo avuto un incontro di collaborazione con Hermès sui diritti umani. I temi trattati sono stati: tracciabilità e valutazione del rischio, accesso ai rimedi, verifica e audit in loco, assunzione etica. Abbiamo raccomandato all'azienda di essere più trasparente sugli sforzi di tracciabilità e trasparenza che conduce per condividere le buone pratiche, e di comunicare alcuni KPI che possono monitorare su questi aspetti (ad esempio: % di lavoratori pagati con un salario di sussistenza, esempio di iniziativa sulle materie prime, durata degli audit).

Controversie ESG

Michelin

Abbiamo discusso con Michelin sulla gestione della chiusura dei siti di Cholet e Vannes. A nostro avviso, Michelin sta dando un esempio di gestione responsabile della ristrutturazione, in particolare con un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o riorientamento professionale) e con l'impegno a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

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](#).

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