



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

GIUGNO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 562,6€

Attivi | 690,4 ME

## SFDR 8

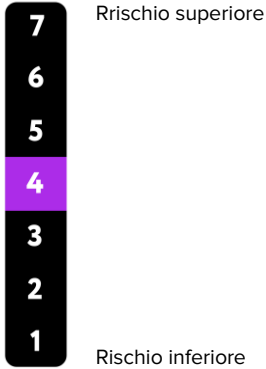
### Investimenti sostenibili

% 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



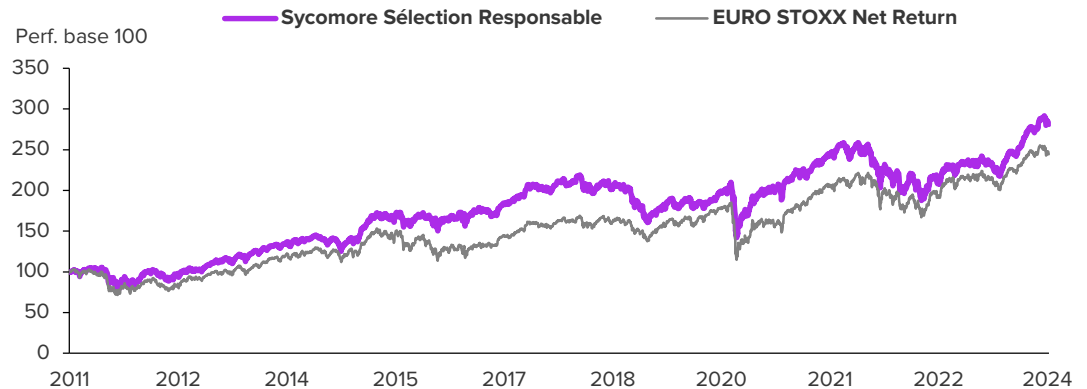
Germania

### Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Responsable è un fondo che punta ad offrire una performance superiore a quella dell'indice di riferimento Euro Stoxx Total Return, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, secondo un processo di investimento socialmente responsabile e multi-tematico (transizione energetica, salute, nutrizione, digitale, ecc.), in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Il fondo investe principalmente nel capitale di società di qualità della zona euro che beneficiano di opportunità di sviluppo sostenibile e la cui valutazione intrinseca è soprastimata dai rispettivi valori di borsa.

### Performance al 28.06.2024



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

	giu 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-2,3	13,5	18,9	15,4	181,3	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Indice %</b>	-2,7	7,9	11,5	19,5	144,4	6,9	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
<b>3 anni</b>	1,0	0,9	-0,6%	16,1%	16,7%	4,0%	0,2	-0,3	-27,5%	-24,6%
<b>Lancio</b>	1,0	0,8	2,1%	16,1%	18,7%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

La volatilità sui mercati azionari dell'eurozona è rimbalzata bruscamente nel corso del mese con il ritorno a sorpresa del rischio politico (e della possibile frammentazione dell'eurozona per i più pessimisti) a seguito della decisione del Presidente francese di indire elezioni politiche anticipate. I titoli finanziari (ampiamente sottopesati nel portafoglio) sono stati logicamente i principali perdenti, così come le piccole e medie imprese (non incluse nei nostri investimenti per quelle con valutazioni inferiori a 6 miliardi di euro) e alcune società francesi prese di mira dal programma storico del partito di estrema destra (anche Vinci, Eiffage ed Engie non sono state investite). Senza farsi prendere dal panico, tuttavia, l'esposizione del portafoglio alla Francia è stata ridotta, principalmente su Axa e Veolia, mentre l'esposizione alla Germania è stata aumentata attraverso Siemens e Deutsche Telekom. Nella convinzione che questa crisi politica offrirà interessanti punti di ingresso nelle prossime settimane, manteniamo un cuscinetto di liquidità più ampio del normale, che può essere attivato molto rapidamente per cogliere le opportunità che si presenteranno.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

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.

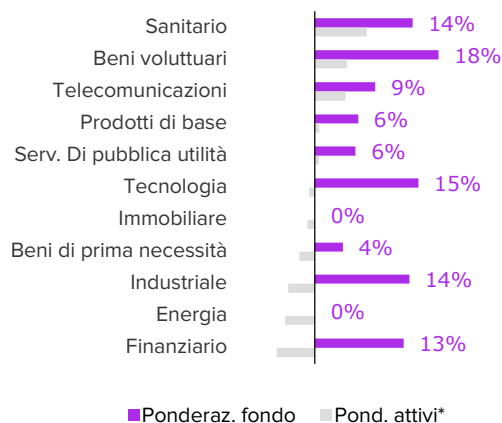
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	88%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	67,2 Mds €

## Esposizione settoriale

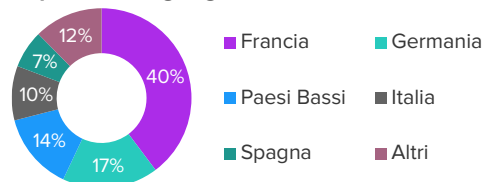


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

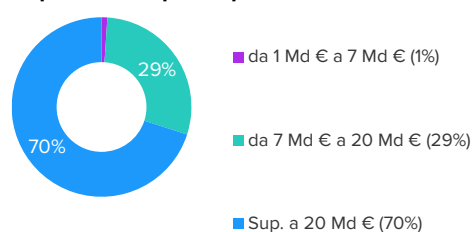
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	12,4x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	5,1%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Redditività del capitale proprio	11,9%	13,6%
Rendimento 2024	3,3%	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	3,6/5
Punt. S	3,6/5	3,4/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,6/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	8,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,4%	3,5/5	+26%	34%
LVMH	5,0%	3,8/5	-15%	-22%
Siemens	4,8%	3,5/5	+20%	43%
KPN	4,5%	3,5/5	0%	60%
Prysmian	4,3%	3,7/5	+31%	24%
Société générale	4,2%	3,3/5	0%	18%
Deutsche telekom	3,6%	3,5/5	0%	50%
Iberdrola	3,3%	3,9/5	+35%	35%
EssilorLux.	3,0%	3,6/5	0%	61%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ASML	8,9%	0,84%
SAP	3,2%	0,40%
Deutsche telekom	3,4%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Société générale	5,1%	-1,17%
Renault	7,1%	-0,79%
Santander	3,2%	-0,35%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

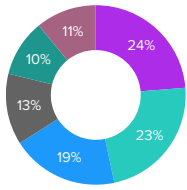
Siemens  
Deutsche telekom  
Infineon

Schneider

Axa  
Veolia  
SAP



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

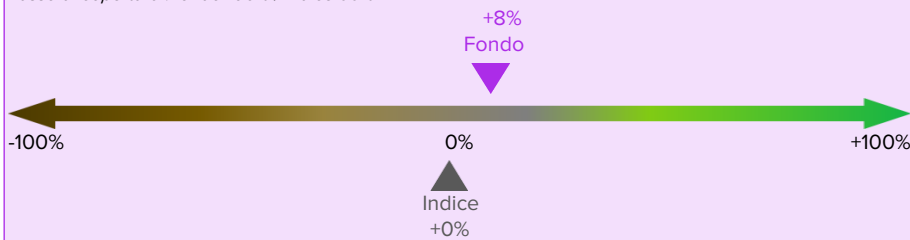
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

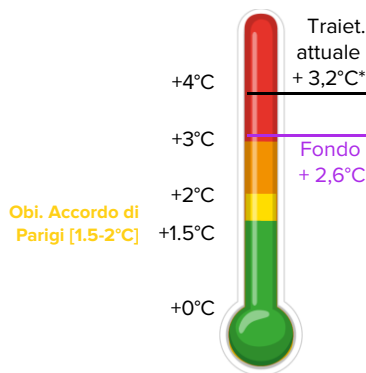
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Innalz. della temperatura - SB2A

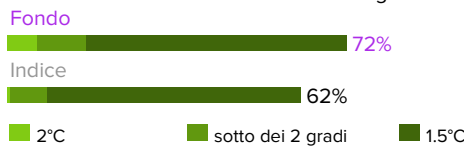
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 99%



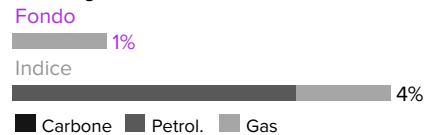
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

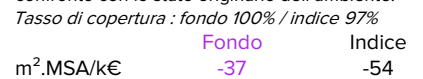
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Impronta biodiversità

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



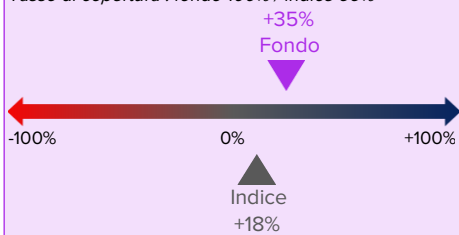
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

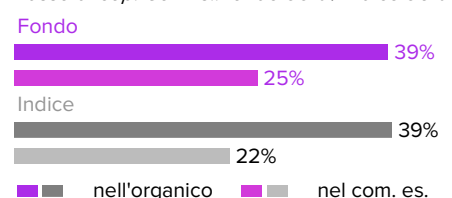


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 92%

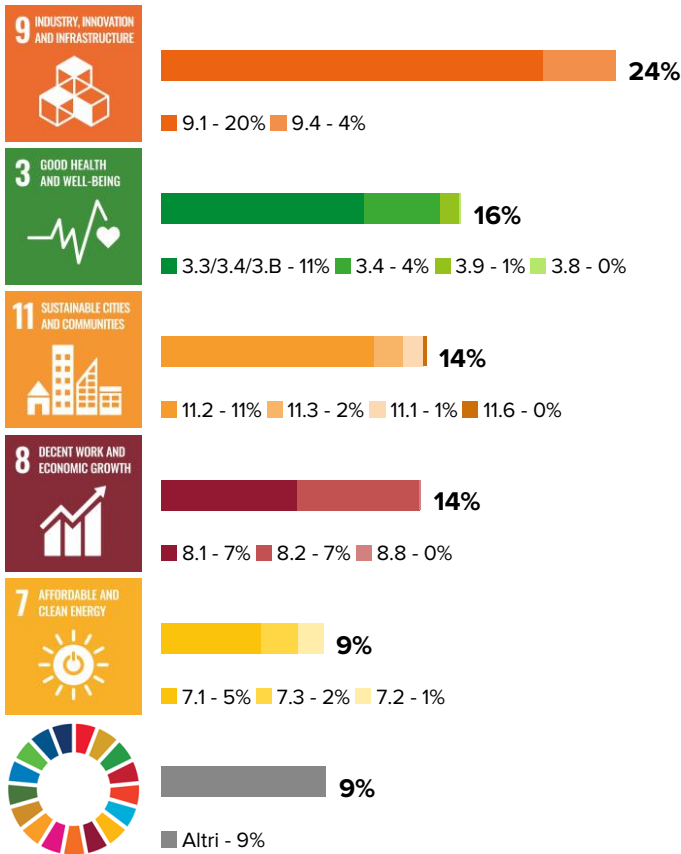
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



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 : 19%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Renault

Durante un incontro con il management, abbiamo avuto modo di discutere dell'economia circolare all'interno del Gruppo: l'85% dei componenti dei veicoli prodotti dal Gruppo può essere riciclato. La percentuale di materiali riciclati utilizzati nella composizione dei nuovi veicoli è solo del 30%, perché i materiali riciclati non sempre possono soddisfare gli standard di resistenza tecnica richiesti dai criteri di sicurezza del Gruppo, come ad esempio l'alluminio.

### Controversie ESG

#### L'Oréal

Abbiamo parlato con L'Oréal in seguito alla diffusione di un servizio della BBC che ha rivelato il coinvolgimento di bambini nella raccolta del gelsomino in Egitto, la cui essenza è utilizzata in un profumo di Lancôme. L'Oréal aveva già individuato potenziali problemi di lavoro minorile alla fine del 2023 e aveva messo in atto un piano d'azione correttivo. Il gruppo ha contribuito a creare una coalizione guidata da una ONG e dall'OIL per eliminare il lavoro minorile per questa collezione.

### 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](#).

#### Intesa Sanpaolo

Abbiamo parlato con il management del trasferimento dei conti tra Intesa Sanpaolo e Icybank. L'anno scorso sono stati presentati oltre 1.500 reclami a seguito del trasferimento di 300.000 clienti. Alcuni mesi fa sono stati trasferiti altri 350.000 clienti, senza che il numero di reclami aumentasse in modo significativo: da allora i processi sono stati migliorati, con l'invio di una lettera ai clienti interessati, anche se questi avevano indicato di voler ricevere solo notifiche via e-mail. Il gruppo punta a trasferire 4 milioni di conti.

#### LVMH

Il tribunale italiano ha sottoposto ad amministrazione giudiziaria un'impresa detenuta dalla filiale italiana di C. Dior, per aver sottoposto a controllo la produzione di imprese cinesi accusate di lavoro forzato in stabilimenti vicini a Milano. Secondo il documento giudiziario, l'azienda non ha applicato le "misure appropriate per verificare le condizioni di lavoro reali o le capacità tecniche delle imprese appaltatrici". Prevediamo di avviare un dialogo con LVMH.

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