



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 151,5€

Attivi | 448,5 M€

SFDR 9

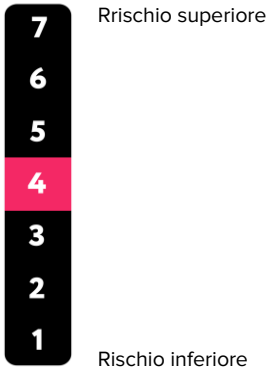
Investimenti sostenibili

% 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



Cyril CHARLOT
Gestore



Jessica POON
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



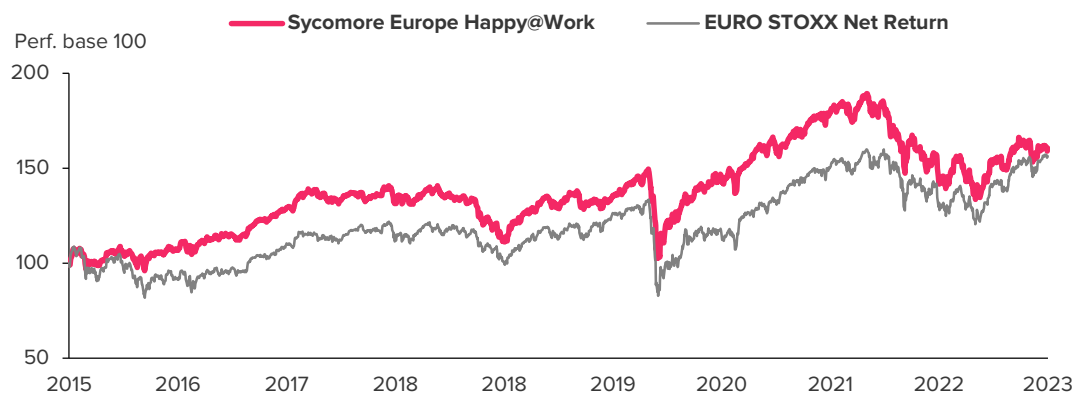
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 28.04.2023



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

	apr 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	-0,9	7,5	1,4	28,9	17,8	60,5	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	56,4	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-3,1%	16,4%	18,8%	7,3%	0,5	-0,9	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,7%	15,2%	18,8%	7,7%	0,4	0,0	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

In un contesto di incertezza macro, il mercato ha preso profitto sui titoli industriali e tecnologici, mentre si è orientato verso il settore sanitario e i servizi di pubblica utilità. I titoli finanziari sono rimbalzati perché gli investitori hanno pensato che la crisi bancaria regionale degli Stati Uniti potesse essere terminata. Riteniamo che alcuni di questi movimenti di mercato siano guidati dalle percezioni a breve termine degli investitori piuttosto che dai fondamentali dei titoli. In questo contesto, il fondo ha sottoperformato il mercato a causa della sua esposizione sottopesata ai titoli finanziari e sovrappesata ai titoli industriali e tecnologici. Da un punto di vista fondamentale, Microsoft è rimbalzata del 7% dopo l'annuncio di un buon trimestre. Anche Hermès, Christian Dior e L'Oréal sono saliti dopo aver ottenuto solidi risultati. Al contrario, i semiconduttori hanno risentito della debolezza del sentiment nonostante l'annuncio di risultati discreti. Abbiamo ridotto la nostra esposizione ciclica prendendo profitto su STMicroelectronics e Infineon e avviando una posizione in Relx, con un profilo difensivo e un ambiente di lavoro stimolante incentrato su sostenibilità e diversità.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

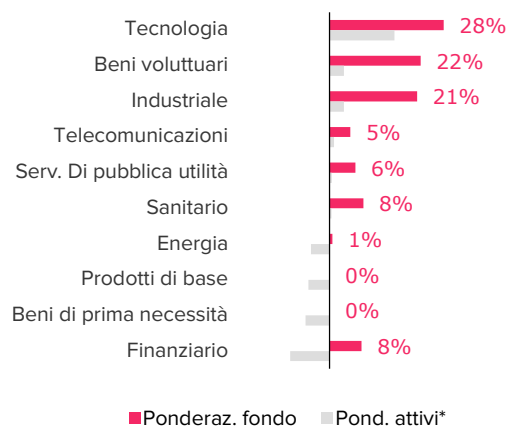
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	20%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	67,0 Mds €

Esposizione settoriale

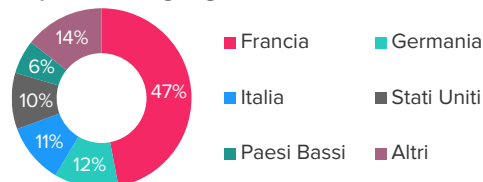


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

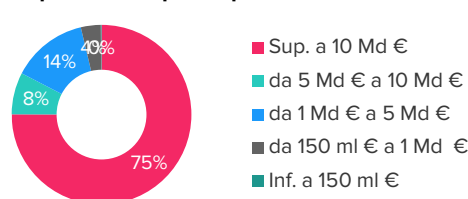
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,6x	12,7x
Crescita degli utili 2023	8,8%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,6x	1,5x
Redditività del capitale proprio	14,9%	11,8%
Rendimento 2023	1,9%	2,9%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,9/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	4,1/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,7/5
Punt. C	3,9/5	3,6/5
Punt. E	3,7/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
ASML	4,9%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,3/5	3,6/5
L'Oreal	4,5%	4,1/5	4,2/5
SAP	4,2%	4,1/5	4,3/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	4,1/5
Hermès	3,9%	4,3/5	4,5/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
Michelin	3,3%	4,1/5	4,3/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
L'Oreal	3,7%	0,23%
Hermès	3,3%	0,18%
SPIE	2,4%	0,14%
Negativi		
ASML	4,4%	-0,37%
Infineon	1,6%	-0,23%
Acciona Energias	1,8%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Relx
Novartis Ag-Reg

Integrazioni

Sap
Hermès

Vendite

Maisons Du M.
Groupe Seb

Sgravi

Infineon
Stmicroelec.
Acciona Ener.



Punteggio ESG

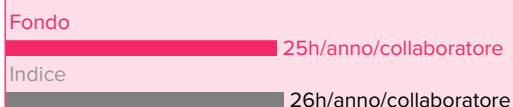
	Fondo	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

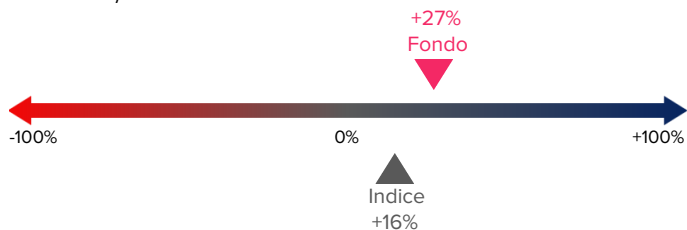
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 73%



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%

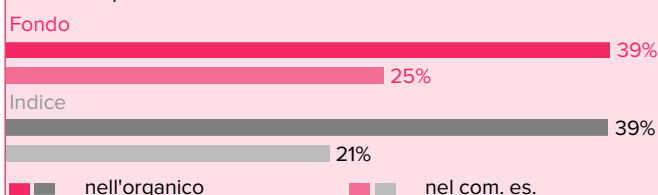


Parità professionale ♀/♂**

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 91% / indice 86%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 94% / indice 88%

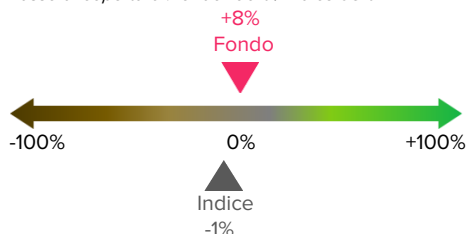


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

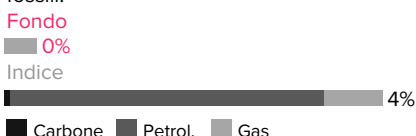
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

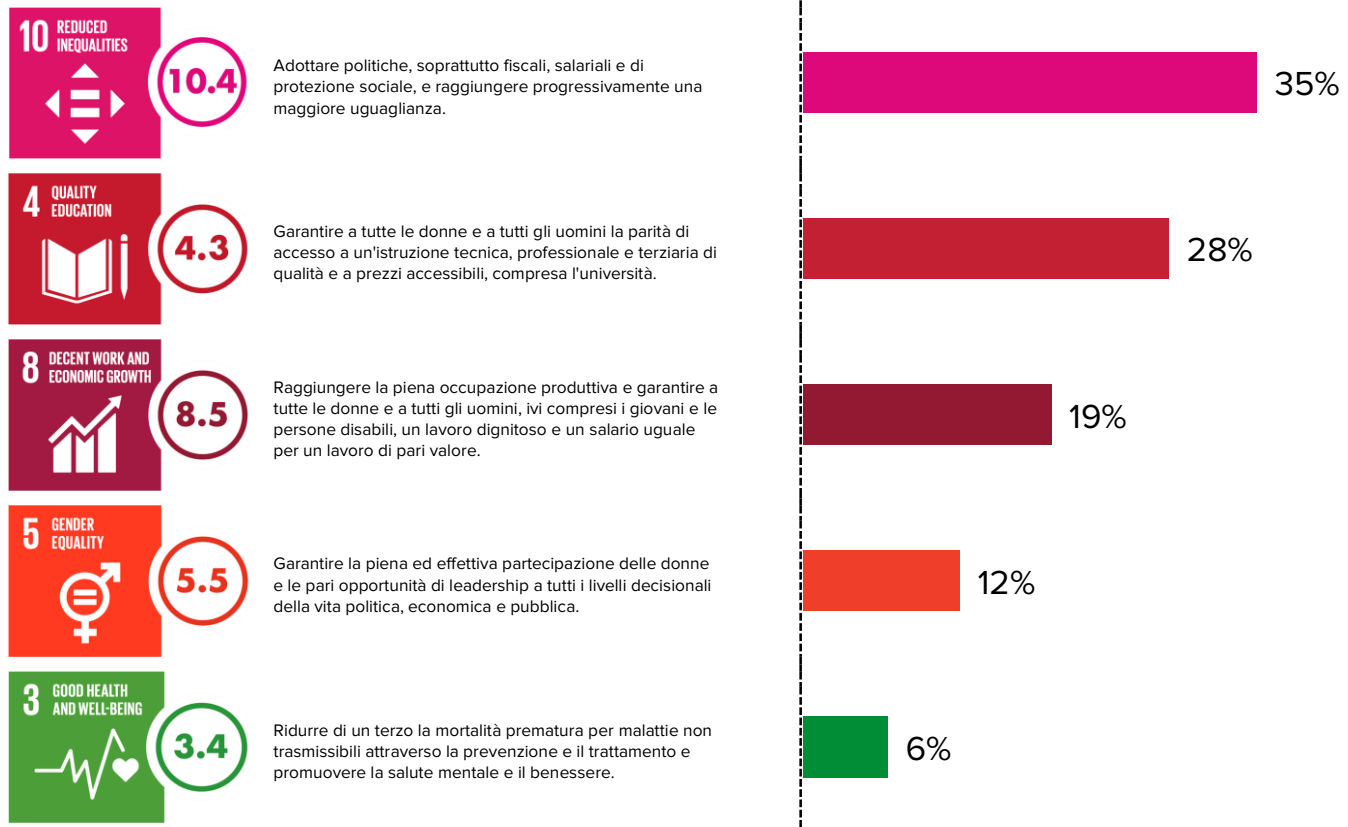
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	89	249



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

STMicroelectronics

Abbiamo avviato un impegno con STM sul tema della diversità nell'ambito del Club del 30%. Sono già state comunicate all'azienda aree di miglioramento quali: l'allineamento degli obiettivi di diversità nei piani di remunerazione dei dirigenti con gli obiettivi comunicati al mercato e il miglioramento della trasparenza delle categorie di dipendenti utilizzate nei KPI di diversità comunicati. Prevediamo ulteriori discussioni nei prossimi mesi.

Novo Nordisk

Abbiamo parlato con Novo Nordisk del loro approccio al capitale umano. L'azienda ha una visione a lungo termine, incentrata sulla "Novo Nordisk Way": una cultura aziendale fortemente radicata nella cultura scandinava, ma che si adatta alle diverse aree geografiche, e incentrata sul rispetto. L'azienda sembra aperta a comunicare nuovi indicatori in futuro: ore di formazione per dipendente e tasso di accesso alla formazione, tasso di promozione interna.

Controversie ESG

L'Oréal

Abbiamo contattato L'Oréal in seguito alle denunce presentate negli Stati Uniti in merito a rilassanti per capelli contenenti ingredienti che hanno causato problemi di salute agli utilizzatori, tra cui il cancro. L'azienda afferma di essere fiduciosa nella sicurezza dei suoi prodotti e di ritenere le azioni legali infondate. Tuttavia, abbiamo invitato l'azienda a fornire informazioni più specifiche sui diversi aspetti di queste accuse (componenti, studi e test effettuati...).

Voti

11 / 13 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](#).