sycomore am

# sycomore europe happy@work

OTTOBRE 2026

**Quota I** **Codice ISIN | LU1301026206** **NAV per Azione | 222,5€** **Attivi | 486,0 M€**

## SFDR 9

**Investimenti sostenibili**

| | |
|---|---|
| % Attivi: | ≥ 80% |
| % Aziende*: | 100% |

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

## Indicatore di rischio

7 6 5 **4** 3 2 1

Rischio superiore

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



**Giulia CULOT**
Gestore



**Luca FASAN**
Gestore



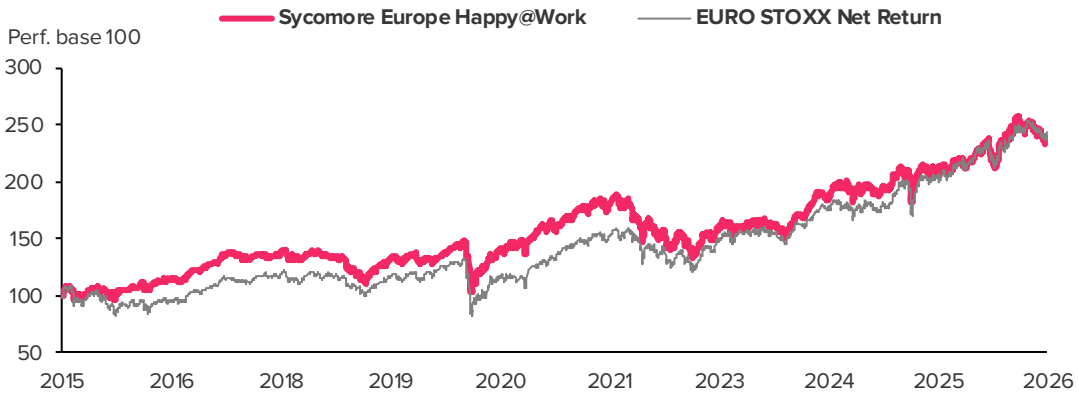
**Claire MOUCHOTTE**
Analista di sostenibilità

Francia Belgio

## Strategia d'investimento

**Una selezione responsabile di aziende dei Paesi dell'Unione Europea focalizzate sul capitale umano**
Sycomore Europe Happy@work investe in aziende dei Paesi dell'Unione Europea che attribuiscono particolare importanza allo sviluppo del capitale umano, un vettore essenziale della performance. 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 30.10.2026




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

| | ott | 2026 | 1 anno | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fondo %** | -3,54 | 6,15 | 8,00 | 52,96 | 27,81 | 135,83 | 7,87 | 14,84 | 12,51 | 15,10 | -19,03 |
| Indice % | -1,54 | 8,41 | 11,47 | 64,11 | 55,41 | 140,49 | 8,06 | 24,25 | 9,26 | 18,55 | -12,30 |

*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 | 1,0 | 1,0 | -1,9% | 14,3% | *14,1%* | 4,2% | 0,9 | -0,7 | -14,2% | *-15,2%* |
| **Lancio** | 0,9 | 0,8 | 1,4% | 14,8% | *17,4%* | 7,0% | 0,5 | 0,0 | -31,4% | *-37,9%* |

## Commento del fondo

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da volatilità e da una forte rotazione settoriale sui mercati azionari, in questo contesto, il fondo ha registrato una performance inferiore a quella del proprio indice. A livello settoriale, il fatto di non poter investire nei combustibili fossili ha avuto un impatto negativo sulla performance. Per quanto riguarda la selezione dei titoli, la nostra decisione di spostare parte dell'esposizione nel settore tecnologico dai semiconduttori al software ha avuto un impatto positivo, con SAP che si è classificata come il principale contributore. Sul fronte negativo, i tre titoli con le performance peggiori sono stati Schneider, ASML e Prysmian. Nel caso di Schneider, la performance ha risentito dell'annuncio della potenziale acquisizione di PTC. Prevediamo che l'inizio di novembre sarà altrettanto volatile a causa delle elezioni di medio termine negli Stati Uniti.

I label intendono guidare gli investitori nellidentificazione di opportunità dinvestimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com. Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.

# sycomore europe happy@work

## Caratteristiche

**Data di lancio**
06/07/2015

**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**
Sì

**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)

**Data di regolamento**
G+2

**Spese fisse**
Quota I - 1,00%
Quota R - 1,90%

**Com. di sovraperformance**
15% > ind. di ref.

**Com. di movimentaz.**
Nessuna

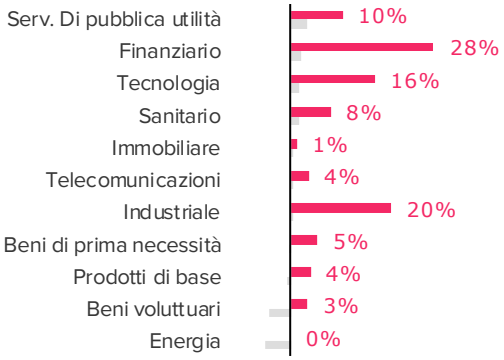
## Portafoglio

| | |
|---|---|
| Tasso di esposizione azionaria | 96% |
| Overlap con l'indice | 44% |
| Numero di società in portafoglio | 54 |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz. | 64% |
| Capitaliz. di borsa mediana | 104,0 Mds € |

## Valutazione

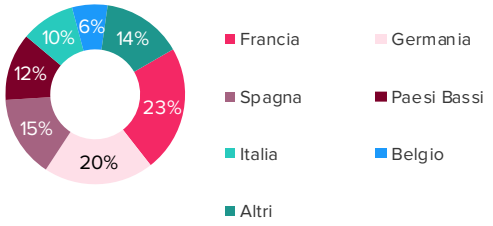
| | Fondo | Indice |
|---|---|---|
| P/E ratio 2026 | 16,3x | 14,8x |
| Crescita degli utili 2026 | 14,7% | 13,7% |
| Ratio P/BV 2026 | 2,5x | 2,0x |
| Redditività del capitale proprio | 15,3% | 13,8% |
| Rendimento 2026 | 3,0% | 3,2% |

## Esposizione settoriale

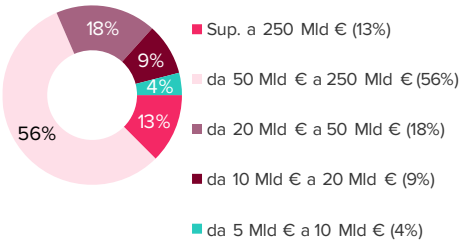



**Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return*

## 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 | 3,6/5 |
| Punt. S | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Punteggio P | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Punt. I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Punt. C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Punt. E | 3,6/5 | 3,3/5 |

## Top 10

| | Pond. | Punt. SPICE | Punt. H@W |
|---|---|---|---|
| Asml | 8,7% | 4,3/5 | 4,5/5 |
| Iberdrola | 4,5% | 4,0/5 | 3,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 4,5% | 3,8/5 | 4,5/5 |
| Santander | 4,1% | 3,3/5 | 3,5/5 |
| Sap | 3,7% | 3,8/5 | 4,5/5 |
| L'Oreal | 3,5% | 4,0/5 | 4,5/5 |
| Bbva | 3,2% | 3,7/5 | 4,0/5 |
| Siemens | 3,2% | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Allianz | 3,1% | 3,8/5 | 4,0/5 |
| Schneider | 2,9% | 4,2/5 | 4,5/5 |

## Contributi alla performance

| | Pond. media | Contrib. |
|---|---|---|
| **Positivi** | | |
| L'Oreal | 3,3% | 0,48% |
| Sap | 3,0% | 0,38% |
| Ucb | 1,0% | 0,36% |
| **Negativi** | | |
| Asml | 9,8% | -1,16% |
| Santander | 4,9% | -0,89% |
| Schneider | 3,8% | -0,85% |

## Movimenti

| Acquisti | Integrazioni | Vendite | Riduzioni |
|---|---|---|---|
| Relx | Sap | | Antofagasta |
| | Air Liquide | | Schneider |
| | Orange | | Infineon |

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com. *Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra Politica di integrazione ESG e di impegno azionario.

# sycomore europe happy@work

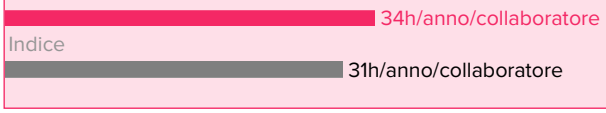
## Punteggio ESG

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

## Analisi sociale e societaria

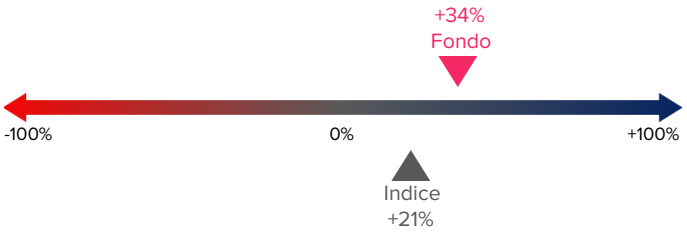
### Numero di ore di formazione**

Numero medio di ore di formazione offerte dalle aziende per dipendente ogni anno.
*Tasso di copertura : fondo 98% / indice 91%*



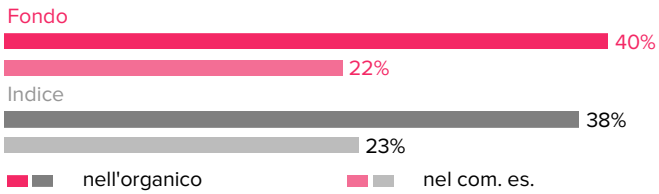

### Contributo societario

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 99%*




### Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.
*Tasso di cop. organico : fondo 100% / indice 99%*
*Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 99%*




### Migliori punteggi Happy@Work

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

| | Punt. H@W |
|---|---|
| Brunello Cucinelli | 5,0/5 |
| Hermès | 5,0/5 |
| Asml | 4,5/5 |
| Intesa Sanpaolo | 4,5/5 |
| Sap | 4,5/5 |

### 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 74% / indice 64%*

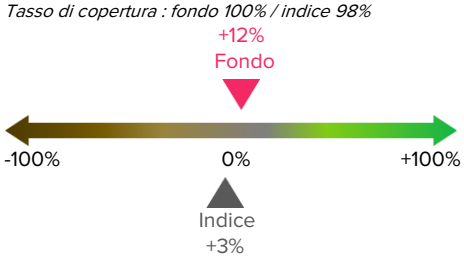



Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

## Analisi ambientale

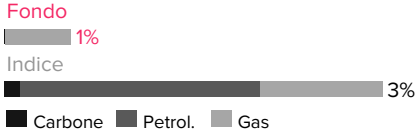
### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento 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%*




### Esposizione fossile

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



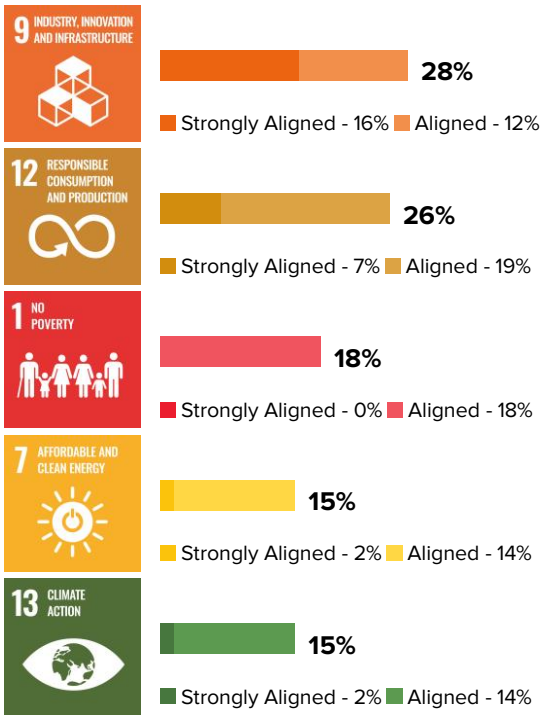

### Intensità di carbonio nelle vendite**

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.
*Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%*

| | Fondo | Indice |
|---|---|---|
| kg. eq. $CO_2$ /k€ | 735 | 1088 |

Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. 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.** Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).

## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli OSS attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli OSS, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).
Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.
Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli OSS, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

**Nessuna esposizione significativa :** **52%** *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*
**Non allineamento :** **4%** *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

**Banco Santander**
Abbiamo discusso con Santander delle ripercussioni sull'occupazione nell'ambito del piano ONE Transformation e dell'implementazione dell'IA. In Spagna, le ristrutturazioni si basano sul dialogo sociale, a differenza del Regno Unito e degli Stati Uniti, dove avvengono maggiormente attraverso il turnover naturale. Il gruppo continua a mostrare scarsa trasparenza riguardo alle riorganizzazioni e alle uscite dal personale. L'IA dovrebbe generare 1 miliardo di euro di risparmi in 3 anni, ma il suo impatto preciso sull'occupazione, sulle competenze e sulla governance resta da definire.

### Controversie ESG

**Antofagasta**
A partire dal 7 ottobre, uno sciopero ha interessato la miniera di rame Centinela di Antofagasta, in Cile, coinvolgendo oltre 700 dipendenti che chiedevano, tra l'altro, l'armonizzazione dei benefici previsti dai vari contratti collettivi. Dopo circa dieci giorni, un nuovo accordo collettivo è stato approvato dal 94,5% dei votanti.

**Roche Holding**
Lo scorso 8 ottobre Roche Holding ha inviato una lettera agli operatori sanitari, d'intesa con l'Agenzia europea per i medicinali, in merito a un nuovo rischio di danno epatico associato a Ocrevus e alle raccomandazioni relative al monitoraggio epatico. La società ci ha risposto che non dovrebbero esserci ripercussioni sulle previsioni di vendita di Ocrevus già comunicate al mercato.

### 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.

Part of GENERALI INVESTMENTS