



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

FEBBRAIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 197,9€

Attivi | 438,1 M€

**SFDR 9**

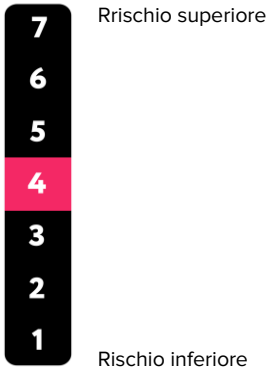
**Investimenti sostenibili**

% 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**



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



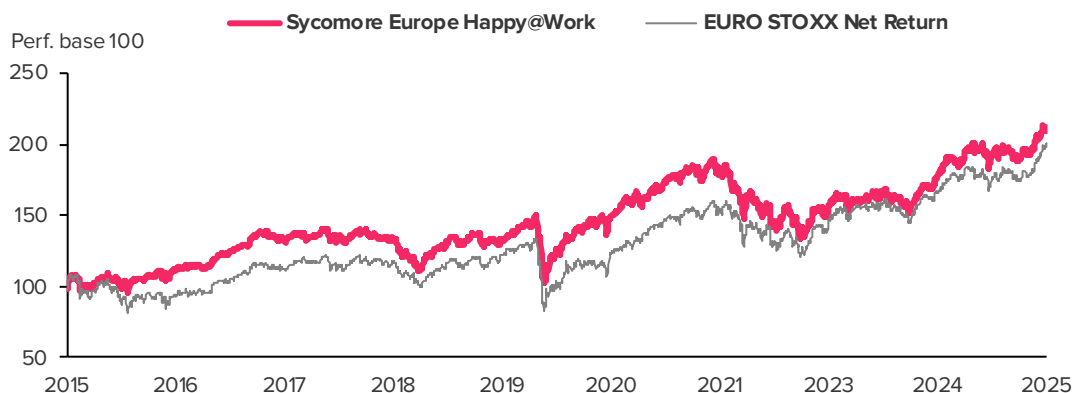
Belgio

**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 28.02.2025**



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

	feb 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,7	8,4	12,9	28,4	109,7	8,0	12,5	15,1	-19,0	15,5	
<b>Indice %</b>	3,4	10,9	15,1	38,1	71,1	98,1	7,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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	-1,4%	15,1%	15,8%	5,1%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
<b>Lancio</b>	0,9	0,8	2,2%	14,6%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

La performance assoluta è stata solida nel mese, ma inferiore a quella del benchmark. In diversi settori abbiamo assistito a un rally del valore che ha penalizzato, in termini relativi, le società growth di qualità. Nonostante il nostro approccio settoriale equilibrato, ciò è stato deleterio in termini di performance intrasettoriale, nonostante una stagione di bilanci particolarmente solida per le società del portafoglio, con pochissime eccezioni come Prysmian (solide prospettive di trasmissione, ma evoluzione più incerta dei margini di elettrificazione). I maggiori detrattori delle performance per settore sono stati i finanziari (dove, pur avendo solo un piccolo sottopeso sulle banche, il rally è stato alimentato da emittenti value che non sono eleggibili nel nostro processo) e gli industriali (a causa di Prysmian, ma anche di una reazione negativa di Schneider al presunto rallentamento degli investimenti in DC da parte di Microsoft, nonostante una stampa molto solida per il 4° trimestre e una guidance per il 2025 superiore al consensus da parte del gruppo industriale francese). In termini di transazioni, i cambiamenti più rilevanti includono l'ingresso in portafoglio di Beiersdorf, l'aumento di KBC e Moncler e un'ulteriore riduzione della quota del fondo investita negli Stati Uniti.

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



## 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

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 - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

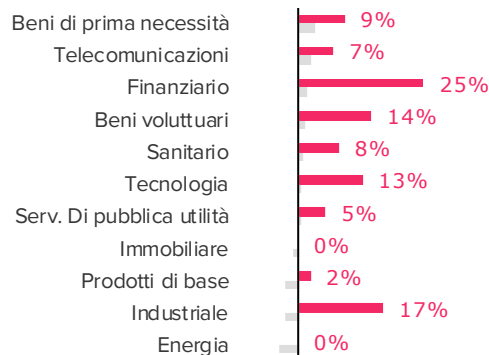
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	86,8 Mds €

## Esposizione settoriale



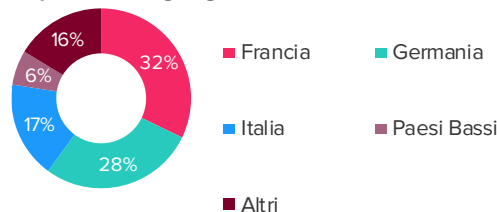
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

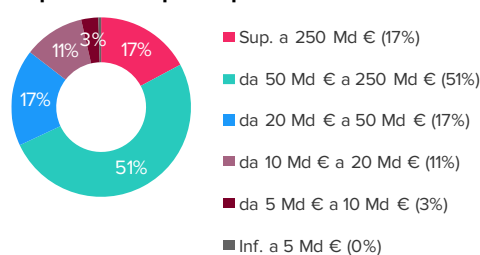
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	17,3x	13,2x
Crescita degli utili 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Redditività del capitale proprio	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	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	3,7/5	3,3/5
Punteggio P	4,1/5	3,7/5
Punt. I	3,9/5	3,7/5
Punt. C	3,9/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Note People
Deutsche Telekom	6,6%	3,7/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,4%	3,7/5	4,4/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,7%	4,2/5	4,3/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Axa	4,5%	3,7/5	4,1/5
Danone	4,3%	3,8/5	3,9/5
Hermès	4,1%	4,1/5	4,7/5
Sap	4,0%	3,8/5	3,8/5
Allianz	3,8%	3,7/5	3,9/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
intesa sanpaolo	5,5%	0,66%
deutsche telekom	5,9%	0,43%
siemens	4,4%	0,34%
<b>Negativi</b>		
prysmian	2,8%	-0,46%
ASML	4,8%	-0,29%
schneider	4,0%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Beiersdorf Ag

### Integrazioni

Moncler Spa

L'Oreal Sa

Siemens Healthineers Ag

### Vendite

Eli Lilly & Co

Taiwan Semi. Manufactu

Dassault Systemes Se

### Sgravi

Cie De Saint-Gobain Sa

Brunello Cucinelli Spa

Relx Plc



## Punteggio ESG

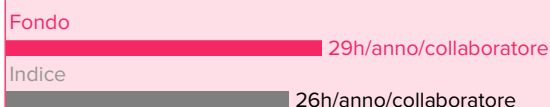
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi 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 95% / indice 81%



### Migliori punteggi Happy@Work

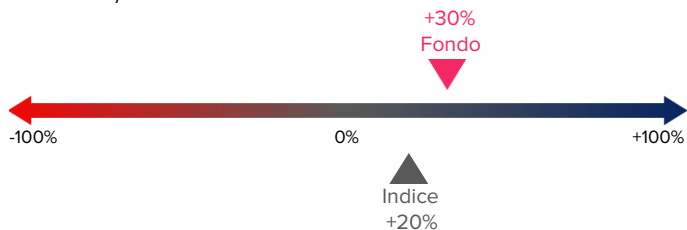
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Schneider	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

### Contributo societario

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

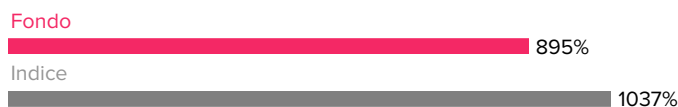
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### 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 65%



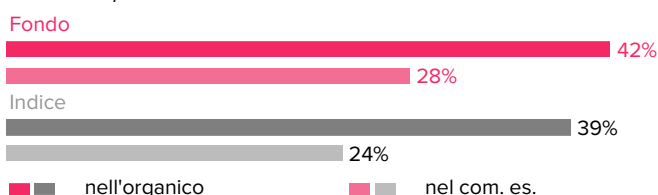
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 91%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 96%

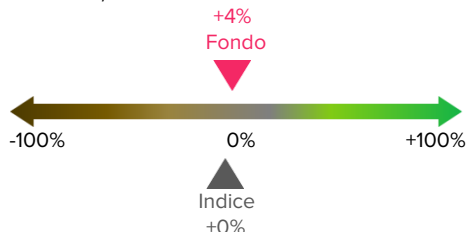


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

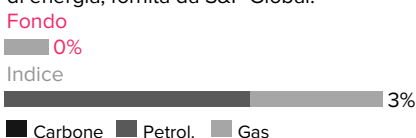
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione ([nec-initiative.org](http://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 S&P Global.



### Intensità carbonio\*\*

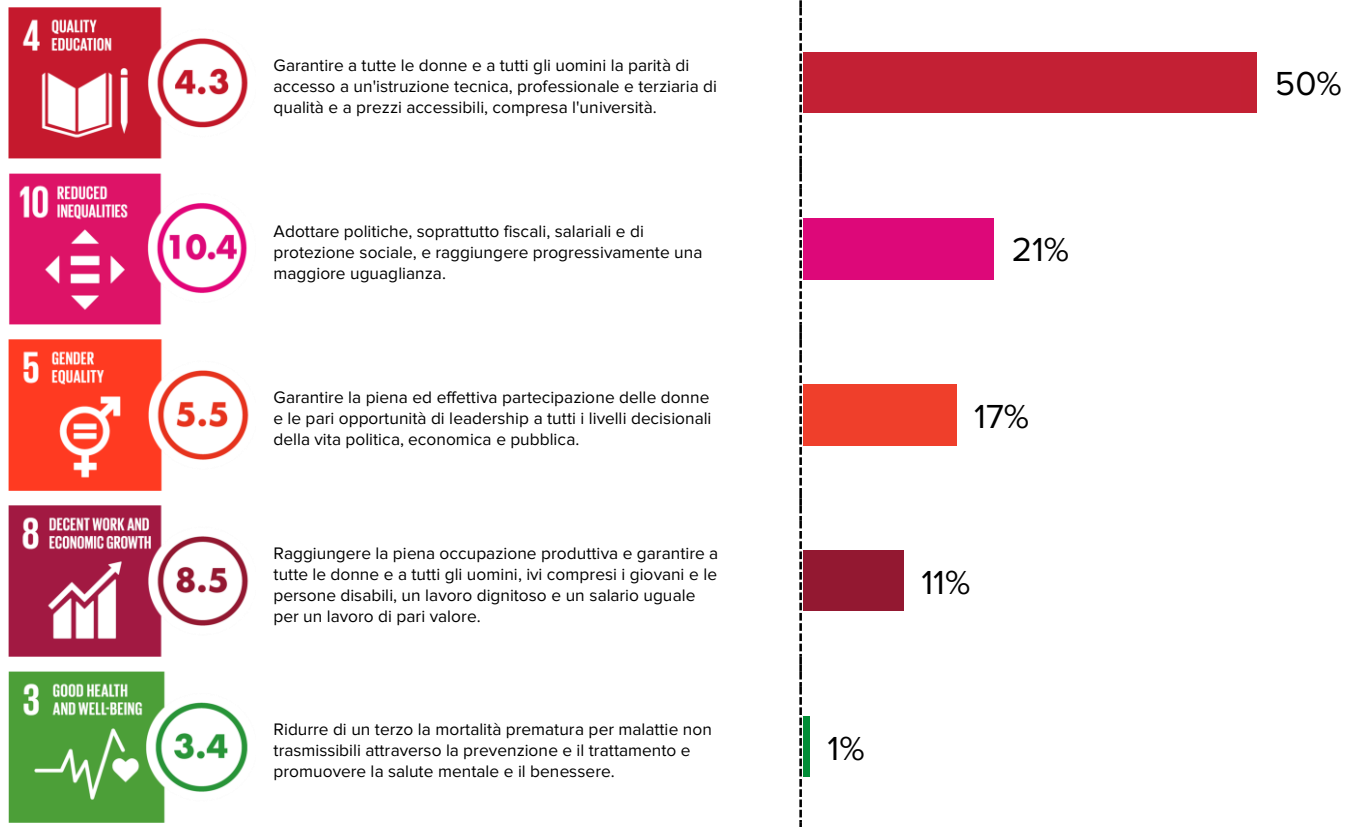
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	Fondo	Indice
	655	1010



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Beiersdorf

Abbiamo organizzato una call con Beiersdorf incentrata sul capitale umano con i rappresentanti del team IR e delle risorse umane. Abbiamo affrontato vari argomenti come la cultura e i valori dell'azienda, l'autonomia dei dipendenti, la carriera e la formazione. Su quest'ultimo punto, l'azienda sembra intenzionata a migliorare i programmi per i dipendenti, in particolare quello di formazione digitale, e potrebbe prendere in considerazione l'introduzione di una valutazione globale delle competenze. Ci aspettiamo che in futuro l'azienda pubblichi le ore medie di formazione e la percentuale di dipendenti formati.

#### Controversie ESG

##### Michelin

Il 18 e 19 febbraio 2025 si sono svolte le trattative tra i sindacati e la direzione di Michelin per la chiusura dei siti di Cholet e Vannes. Alcuni dipendenti di Cholet hanno indetto uno sciopero. In questa fase, riteniamo che i rischi sociali e di reputazione siano limitati. Riteniamo che Michelin sia una delle aziende impegnate in una ristrutturazione responsabile. Continueremo a monitorare i progressi di queste chiusure.

### Voti

**4 / 4** 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](#).

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).