



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

OTTOBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 179,0€

Attivi | 437,9 M€

SFDR 9

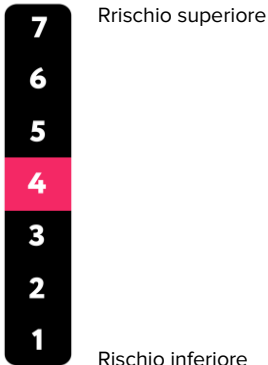
Investimenti sostenibili

% 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
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



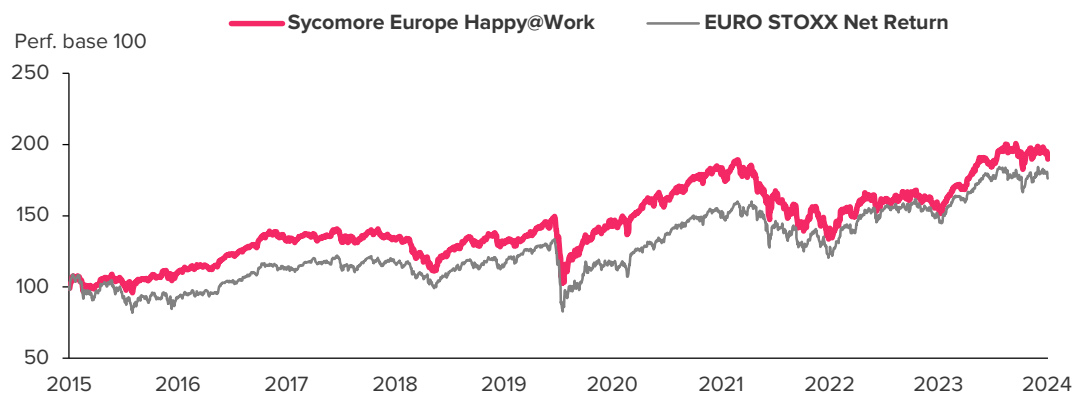
Germania

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 31.10.2024



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

	ott 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-3,8	10,3	23,1	2,8	42,7	89,8	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	76,1	6,3	18,5	-12,3	22,7	0,2

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	-2,9%	15,7%	16,7%	5,5%	-0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno registrato un rendimento negativo in ottobre, influenzato dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato (che riflette l'aumento delle probabilità di un'ondata repubblicana negli Stati Uniti) e dall'inizio in sordina della stagione dei bilanci in Europa (in particolare per alcuni pesi massimi come ASML e LVMH). Il fondo ha registrato un leggero ritardo rispetto al benchmark. In realtà, l'esposizione bilanciata ai settori (che riteniamo necessaria nel contesto dell'aumento della volatilità), pur avendo un portafoglio concentrato di convinzioni, ha permesso ad alcune delle nostre partecipazioni chiave in portafoglio, come Deutsche Telekom, RELX, Prysmian e Danone, di contribuire positivamente alla performance del fondo. Sul fronte negativo, nel settore dei servizi di pubblica utilità, l'esposizione a nomi come Arverne, EDPR ed ERG ha penalizzato i rendimenti relativi. Nonostante si tratti già di una quota molto limitata del nostro patrimonio, abbiamo deciso di ridurre ulteriormente l'esposizione al settore. Altre operazioni rilevanti sono state la riduzione di Siemens Healthineers (rischio Cina, guidance 2025), Munich Re (deterioramento del momentum degli utili) e l'ingresso in portafoglio di Air Liquide (leader di Happy@Work a 4,5/5).



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 - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	76,9 Mds €

Esposizione settoriale



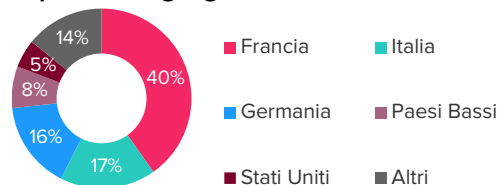
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

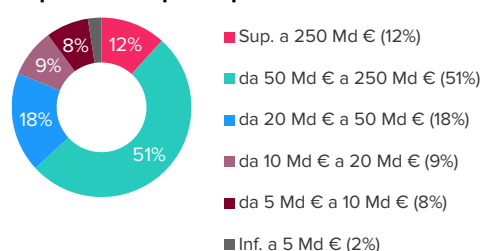
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	17,9x	Indice	13,4x
Crescita degli utili 2024		5,3%		5,0%
Ratio P/BV 2024		2,8x		1,8x
Redditività del capitale proprio		15,6%		13,3%
Rendimento 2024		3,0%		3,4%

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	3,6/5
Punt. S	3,8/5	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	Punt. People
ASML	5,2%	4,3/5	4,3/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	5,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	3,8/5
Prysmian	4,4%	3,8/5	4,2/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Hermès	4,2%	4,3/5	4,7/5
Danone	4,1%	3,9/5	3,9/5
Iberdrola	4,0%	3,9/5	3,9/5
Saint gobain	3,6%	3,9/5	4,1/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Deutsche telekom	4,3%	0,22%
Nvidia	1,3%	0,13%
Intesa sanpaolo	4,4%	0,12%
Negativi		
ASML	6,7%	-1,17%
Michelin	2,7%	-0,43%
L'Oreal	2,4%	-0,36%

Movimenti

Acquisti

Air liquide

Integrazioni

Siemens
Intesa sanpaolo
Danone

Vendite

Sgravi

ASML
Siemens healthineers
Munich re



Punteggio ESG

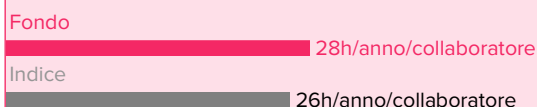
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

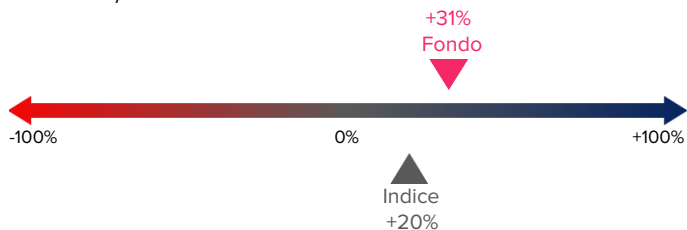
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 81%



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%

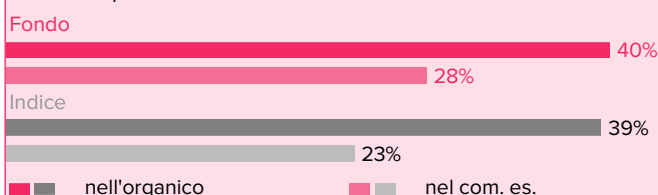


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 91%

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

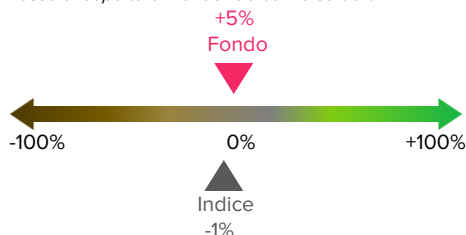


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par 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.

Fondo

0%

Indice



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 95% / indice 99%

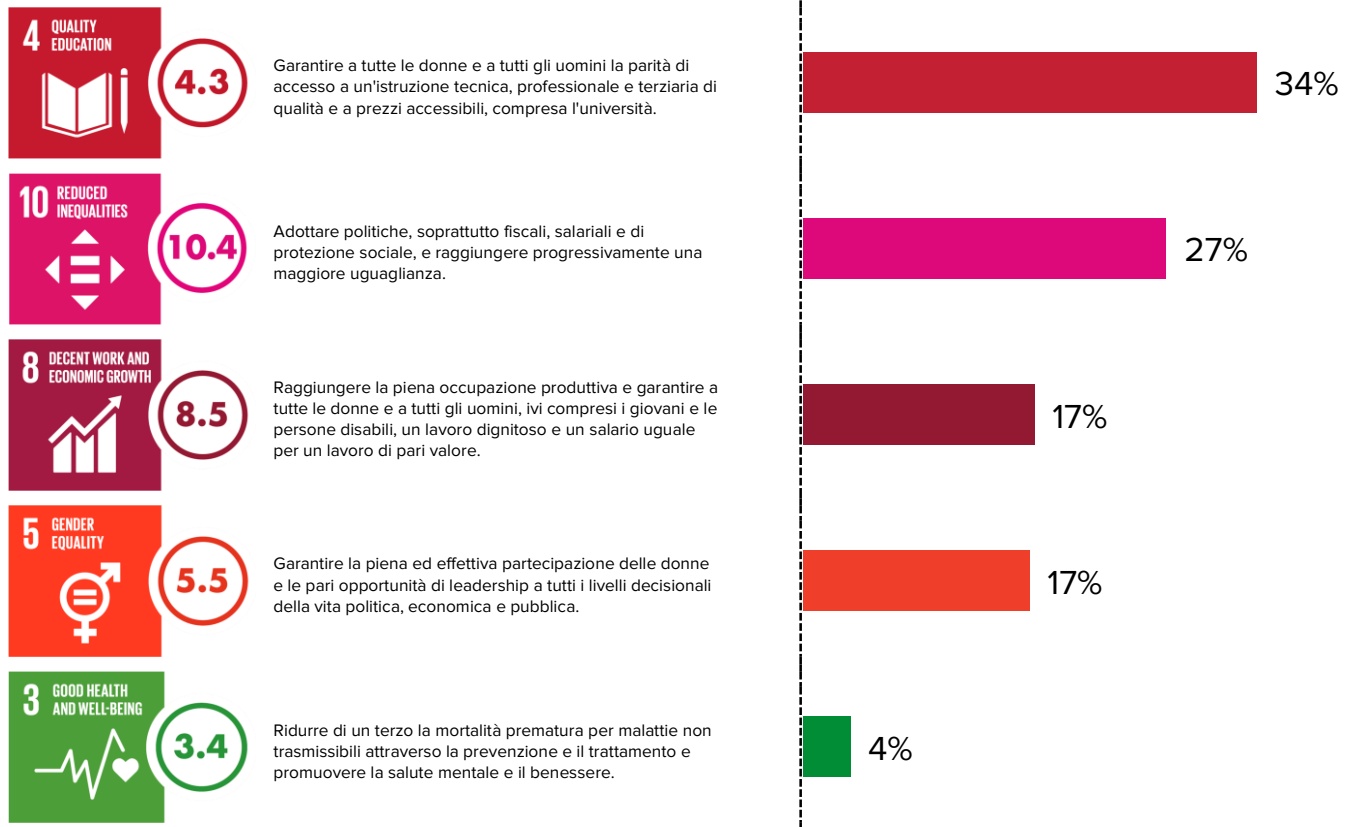
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	139	194

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



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Siemens

Abbiamo avuto una discussione approfondita con Siemens e il 30% Club Germany sulla diversità di genere con il loro responsabile DEI. Sembra che l'azienda stia adottando misure appropriate per diversificare la propria forza lavoro in modo duraturo, ad esempio promuovendo la responsabilità e il coinvolgimento a tutti i livelli dell'organizzazione e in particolare a livello dei CEO locali, che hanno il compito di definire gli obiettivi locali. Raccomandiamo a Siemens di pubblicare l'anno prossimo informazioni granulari e contesto insieme al divario retributivo globale di genere.

Controversie ESG

SAP

In seguito all'apertura di un'indagine da parte del DOJ negli Stati Uniti su una potenziale fissazione dei prezzi negli appalti pubblici, abbiamo condiviso delle raccomandazioni per la pubblicazione di indicatori relativi all'etica e alla compliance in SAP. In particolare, riteniamo che l'azienda dovrebbe includere una domanda sul sistema di whistleblowing nella sua indagine sui dipendenti e pubblicare maggiori informazioni sulla natura e sulla gestione dei casi segnalati attraverso questo canale.

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](#).

SAP

Abbiamo proseguito il nostro impegno con SAP in merito alla conduzione responsabile della sua riorganizzazione, ai cambiamenti previsti per la sua politica delle risorse umane e alle recenti partenze all'interno del top management. Raccomandiamo all'azienda di essere più trasparente sugli indicatori di soddisfazione dei dipendenti che possono essere monitorati internamente, sull'attuazione di una politica di formazione adeguata alla nuova strategia e sui cambiamenti e le successioni previste per il comitato esecutivo.

Microsoft

Australia: avviata un'indagine normativa sui contenuti relativi allo sfruttamento e all'abuso sessuale dei minori ospitati su OneDrive, mentre eSafety mette in mora Google, Meta e Apple per l'abuso sessuale dei minori online.

Commento ESG

Abbiamo incontrato Intesa San Paolo per discutere di come gestisce la riorganizzazione e le evoluzioni aziendali (chiusura di filiali, nuove offerte digitali) dal punto di vista del capitale umano. L'azienda è stata rassicurante sulla riduzione della forza lavoro: segue un approccio volontario e piramidale. Per esempio, ai dipendenti viene offerta la possibilità di iscriversi a un fondo sociale di una banca italiana che copre il 70% della loro retribuzione contrattuale annuale fino al raggiungimento della pensione legale.

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.