



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 180,1€

Attivi | 441,8 M€

SFDR 9

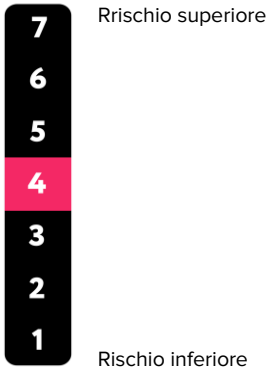
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% 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



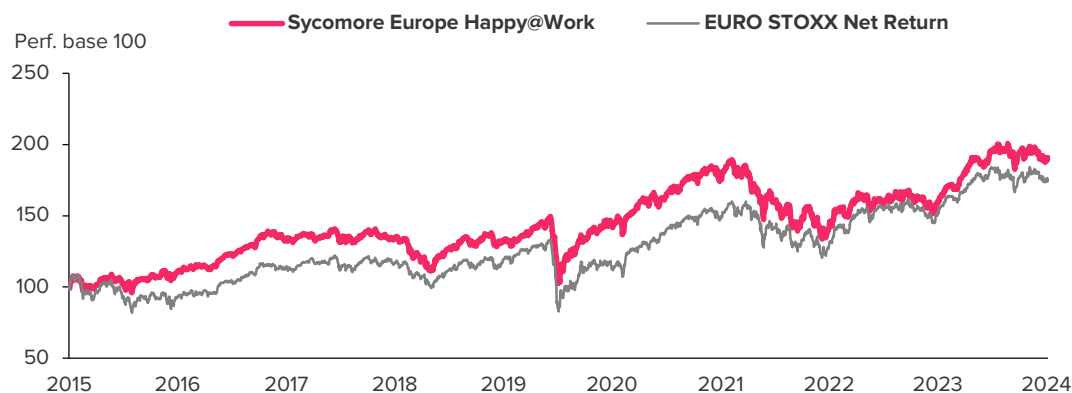
Belgio

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 29.11.2024



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

| | nov 2024 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | 0,6 | 11,0 | 14,9 | 6,5 | 37,9 | 90,9 | 7,1 | 15,1 | -19,0 | 15,5 | 13,0 |
| Indice % | 0,0 | 7,8 | 11,3 | 17,6 | 39,5 | 76,2 | 6,2 | 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 | -2,7% | 15,7% | 16,6% | 5,5% | 0,0 | -0,6 | -29,4% | -24,6% |
| Lancio | 0,9 | 0,7 | 2,2% | 14,6% | 17,9% | 7,4% | 0,5 | 0,1 | -31,4% | -37,9% |

Commento del fondo

I mercati azionari dell'area dell'euro hanno registrato una performance modesta nel mese di novembre, influenzata negativamente dalle implicazioni per l'Europa delle elezioni negli Stati Uniti e dall'incertezza politica in Europa. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark, grazie a una selezione positiva dei titoli (sulle nostre convinzioni di portafoglio come Deutsche Telekom e Saint-Gobain, nonché su alcune partecipazioni tecnologiche statunitensi come Microsoft e ServiceNow) con un'allocazione settoriale neutrale. In effetti, dopo l'estate abbiamo deciso di ridurre i bias in portafoglio in termini di settori e stili: siamo convinti che il peso delle decisioni politiche (Stati Uniti, Cina, Germania, Francia, tra le più rilevanti) sarà più rilevante e che è difficile costruire uno scenario forte su ciò che potrebbe accadere, inoltre, alcuni dei perdenti identificati su alcuni di questi temi (come i titoli esposti alla Cina o ai dazi) scambiano già a livelli scontati. A questo proposito, preferiamo concentrarci sulla selezione dei titoli ed essere agili sugli scenari in evoluzione.



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.

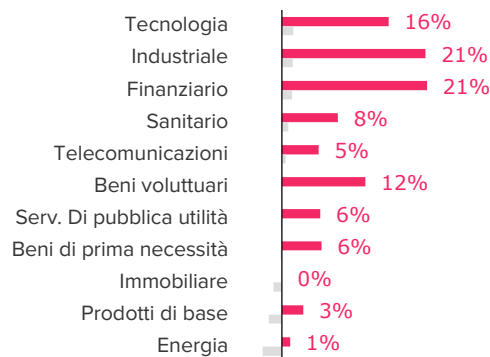
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

| | |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria | 101% |
| Overlap con l'indice | 31% |
| Numero di società in portafoglio | 40 |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz. | 75% |
| Capitaliz. di borsa mediana | 83,1 Mds € |

Esposizione settoriale



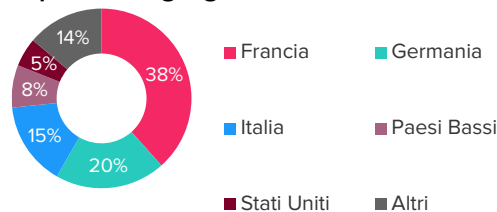
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

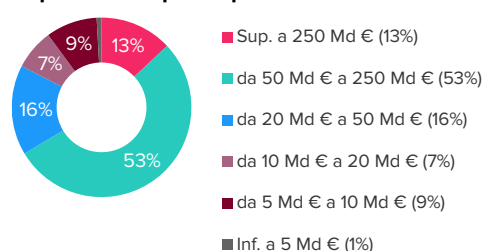
Valutazione

| | | | | |
|----------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| P/E ratio 2024 | Fondo | 17,3x | Indice | 12,8x |
| Crescita degli utili 2024 | | 7,2% | | 4,8% |
| Ratio P/BV 2024 | | 2,8x | | 1,8x |
| Redditività del capitale proprio | | 16,1% | | 13,7% |
| Rendimento 2024 | | 3,0% | | 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 | 3,8/5 | 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 | Punt. People |
|------------------|-------|-------------|--------------|
| ASML | 5,5% | 4,2/5 | 4,3/5 |
| Deutsche telekom | 5,2% | 3,7/5 | 3,8/5 |
| Axa | 4,7% | 3,7/5 | 4,1/5 |
| Hermès | 4,4% | 4,1/5 | 4,7/5 |
| Iberdrola | 4,4% | 4,0/5 | 3,9/5 |
| Schneider | 4,4% | 4,2/5 | 4,6/5 |
| Intesa sanpaolo | 4,0% | 3,7/5 | 4,4/5 |
| Danone | 4,0% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Michelin | 3,8% | 4,0/5 | 4,4/5 |
| Saint gobain | 3,7% | 3,9/5 | 4,0/5 |

Contributi alla performance

| | Pond. media | Contrib. |
|------------------|-------------|----------|
| Positivi | | |
| Deutsche telekom | 4,9% | 0,42% |
| ASML | 5,3% | 0,32% |
| Servicenow | 1,4% | 0,19% |
| Negativi | | |
| Legrand | 2,1% | -0,24% |
| Intesa sanpaolo | 4,7% | -0,23% |
| Axa | 5,0% | -0,23% |

Movimenti

Acquisti

Allianz

Integrazioni

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

Vendite

Astra zeneca

Arverne Group SA

Sgravi

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



Punteggio ESG

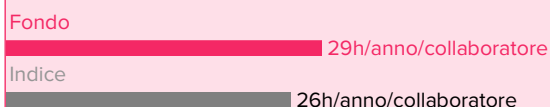
| | Fondo | Indice |
|-------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Ambiente | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Governance | 3,7/5 | 3,6/5 |

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

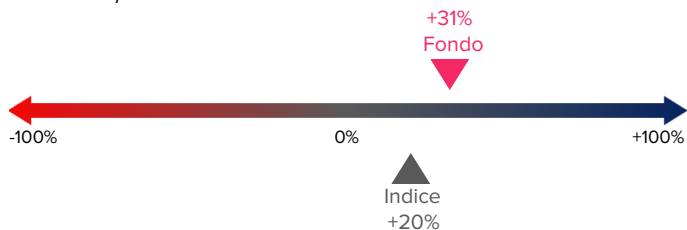
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



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 98%

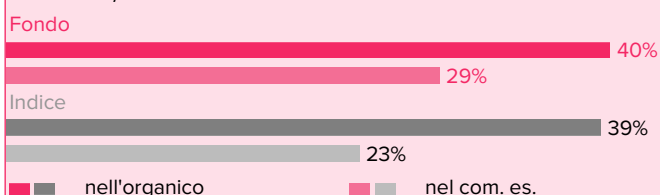


Parità professionale ♀/♂***

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

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

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



Migliori punteggi People

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

| | Punt. People |
|--------------------|--------------|
| Hermès | 4,7/5 |
| Schneider | 4,6/5 |
| Intesa sanpaolo | 4,4/5 |
| Michelin | 4,4/5 |
| Brunello cucinelli | 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 42% / indice 26%



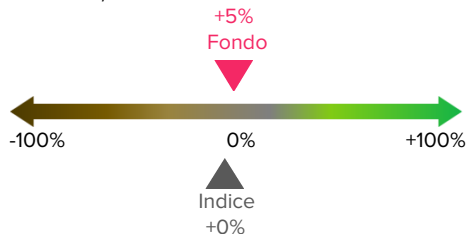
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

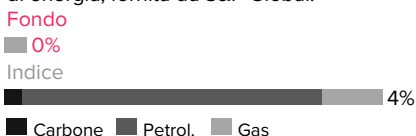
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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 S&P Global.



Impronta carbonio

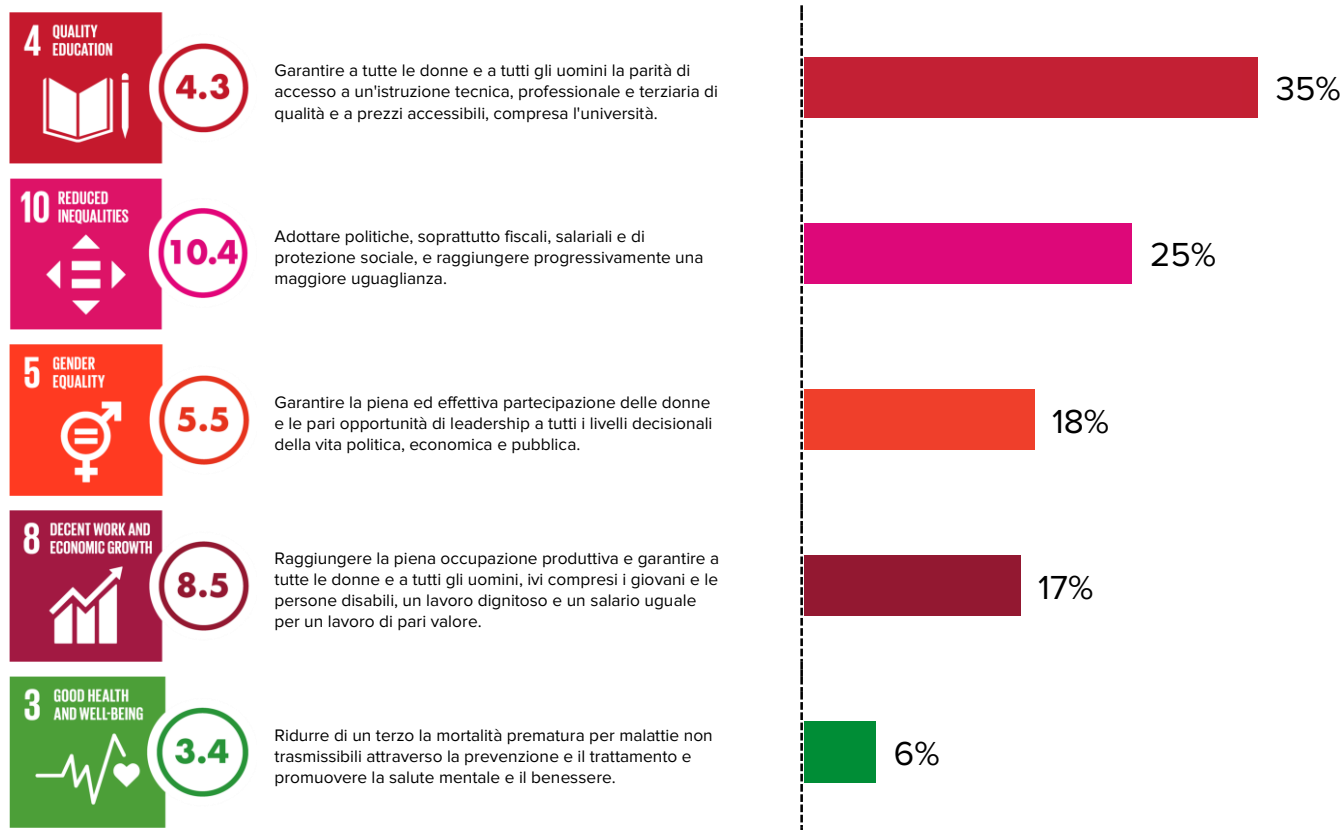
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 99%

| | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO ₂ /anno/k€ | 1047 | 761 |



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo avuto un incontro di collaborazione con Hermès sui diritti umani. I temi trattati sono stati: tracciabilità e valutazione del rischio, accesso ai rimedi, verifica e audit in loco, assunzione etica. Abbiamo raccomandato all'azienda di essere più trasparente sugli sforzi di tracciabilità e trasparenza che conduce per condividere le buone pratiche, e di comunicare alcuni KPI che possono monitorare su questi aspetti (ad esempio: % di lavoratori pagati con un salario di sussistenza, esempio di iniziativa sulle materie prime, durata degli audit).

Controversie ESG

Michelin

Abbiamo discusso con Michelin sulla gestione della chiusura dei siti di Cholet e Vannes. A nostro avviso, Michelin sta dando un esempio di gestione responsabile della ristrutturazione, in particolare con un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o riorientamento professionale) e con l'impegno a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

ERG

Abbiamo avuto una discussione rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione di un'indagine delle autorità italiane su diverse società italiane per espionaggio. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. Equalize ha dovuto firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati, e all'epoca ERG non era a conoscenza di potenziali illeciti.

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.