



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 182,6€

Attivi | 400,2 M€

SFDR 9

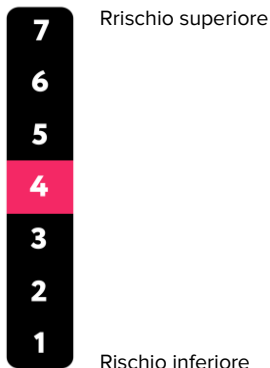
Investimenti sostenibili

% 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



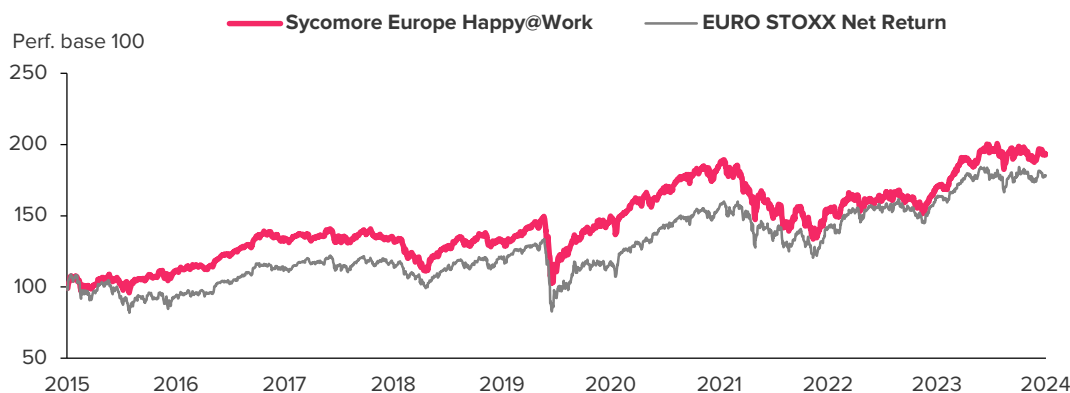
Belgio

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 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,3	12,5	12,5	4,9	36,8	93,5	7,2	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	78,5	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	-2,2%	15,5%	16,4%	5,4%	0,0	-0,5	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,3%	14,6%	17,8%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Dicembre 2024 è stato un mese ricco di eventi per i mercati azionari globali. La recente decisione della Federal Reserve di tagliare i tassi di interesse di 25 punti base nel dicembre 2024 ha avuto un notevole impatto sui mercati azionari globali. Questa mossa, che ha abbassato l'intervallo di riferimento dei tassi di interesse al 4,25%-4,5%, era finalizzata a sostenere il mercato del lavoro e a raggiungere la stabilità dei prezzi. Inizialmente i mercati hanno reagito negativamente, con un calo di quasi il 3% dopo l'annuncio. Tuttavia, la correzione è stata di breve durata e i mercati hanno iniziato a riprendersi man mano che gli investitori si adeguavano al nuovo contesto dei tassi. L'indicazione della Fed di un rallentamento del ritmo dei futuri tagli dei tassi nel 2025 ha aggiunto un ulteriore livello di incertezza, influenzando il sentiment del mercato. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento, in positivo, la performance del fondo ha beneficiato della nostra esposizione ai settori finanziario e del lusso.



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.

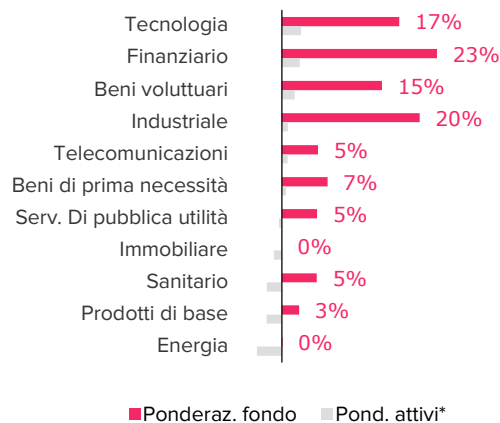
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	31%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	81,8 Mds €

Esposizione settoriale

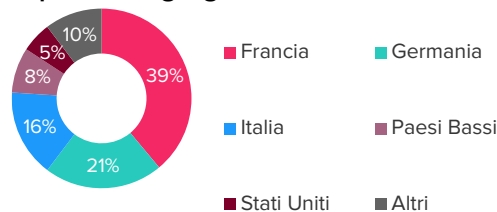


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

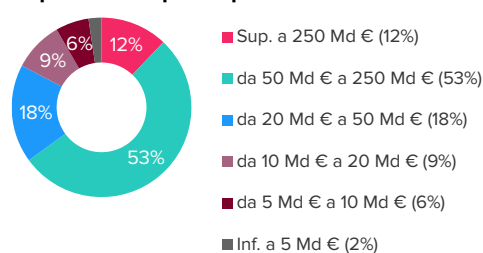
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	18,0x	13,3x
Crescita degli utili 2024	7,2%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,9x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,8%	13,8%
Rendimento 2024	2,9%	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	3,8/5	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	4,0/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
ASML	5,9%	4,2/5	4,3/5
Hermès	5,2%	4,1/5	4,7/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Deutsche telekom	5,0%	3,7/5	3,8/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,5%	3,7/5	4,4/5
Iberdrola	4,3%	4,0/5	3,9/5
Danone	4,2%	3,7/5	3,9/5
Michelin	4,1%	3,9/5	4,4/5
Allianz	4,0%	3,7/5	3,9/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Hermès	4,7%	0,53%
Brunello cucinelli	3,3%	0,38%
Fincobank	2,9%	0,29%
Negativi		
Deutsche telekom	4,9%	-0,22%
Novo nordisk	0,9%	-0,13%
Eli lilly	0,9%	-0,05%

Movimenti

Acquisti

Intuitive Surg. Inc

Integrazioni

Infineon Technologies AG

Allianz SE

L'Oreal SA

Vendite

Novo Nordisk A/S

Novartis AG

ERG SpA

Sgravi

Gaztransport Et Technigaz SA

Prysmian SpA

Roche Holding AG



Punteggio ESG

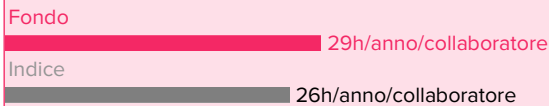
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

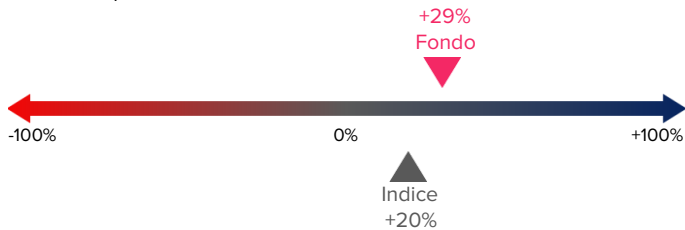
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



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%

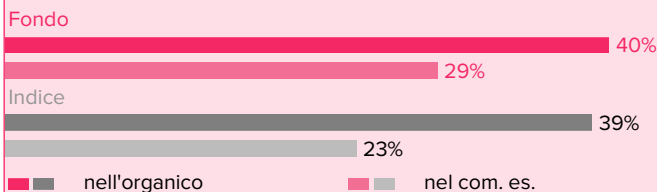


Parità professionale ♀/♂***

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 96% / indice 96%

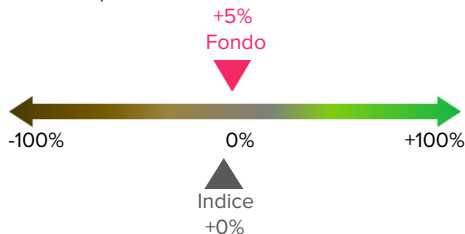


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

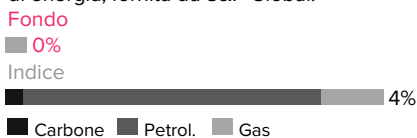
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

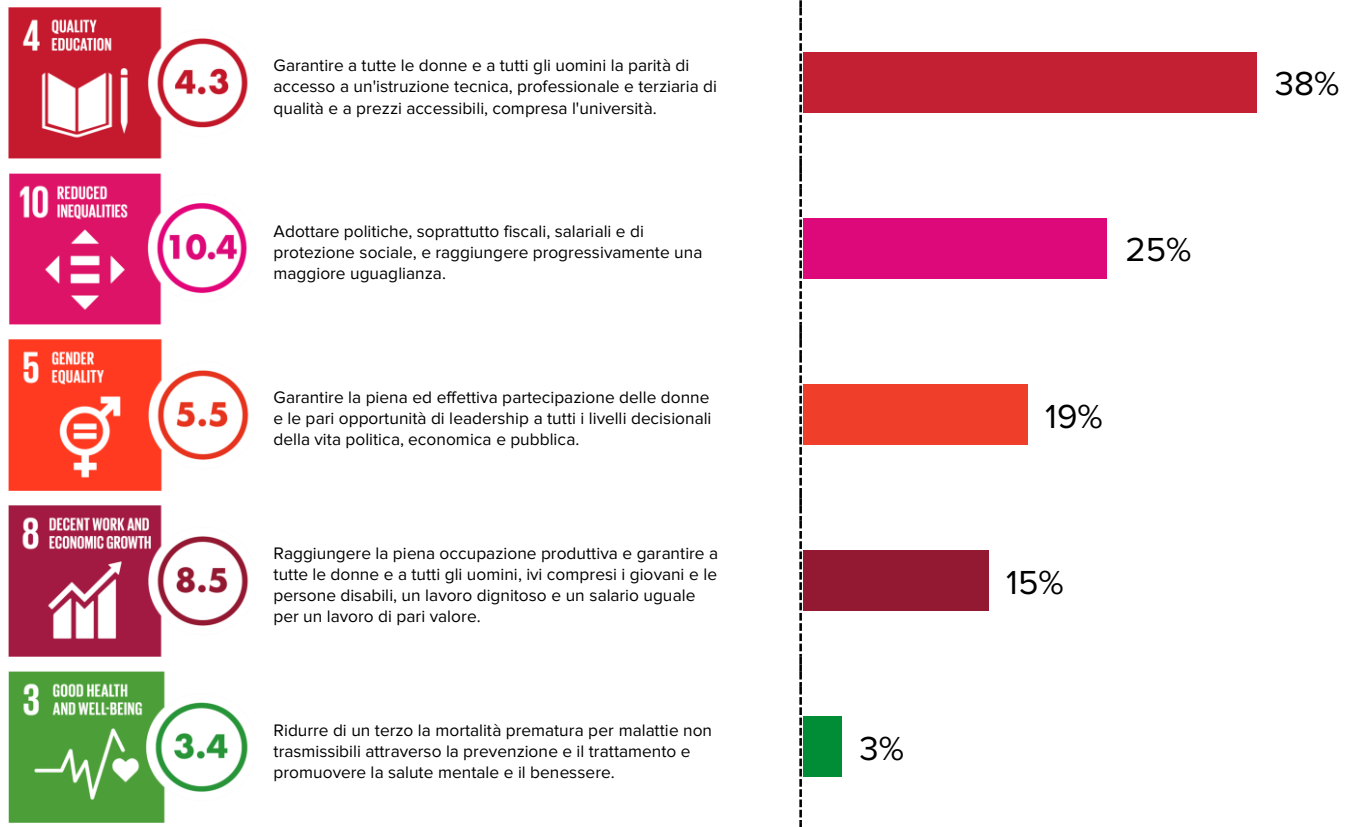
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	302	675



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prysmian

Siamo stati sollecitati da Prysmian per poter fare un resoconto della sua analisi a doppia matrice. Abbiamo condiviso le raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolante, le misure adottate per contrastare la violenza e le molestie sul lavoro, nonché la matericità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

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.