sycomore am

sycomore

europe happy@work

SETTEMBRE 2026

Quota I **Codice ISIN | LU1301026206** **NAV per Azione | 230,7€** **Attivi | 501,4 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



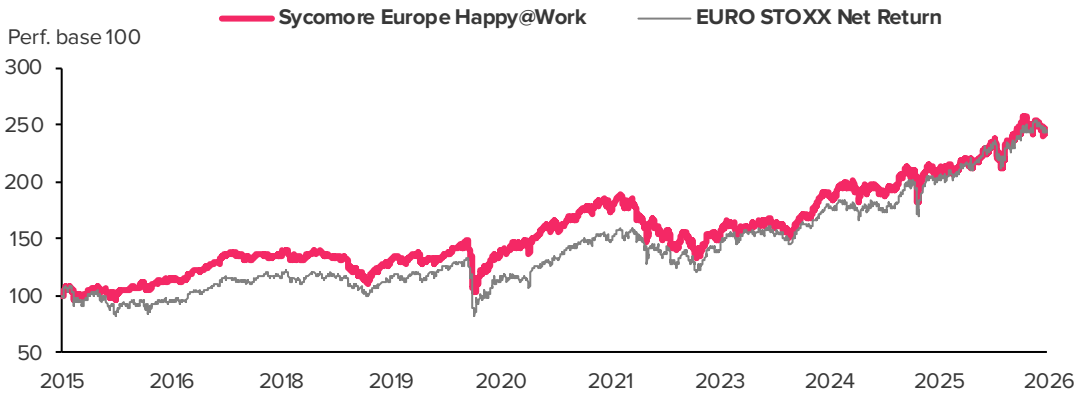
Claire MOUCHOTTE
Analista di sostenibilità

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 30.09.2026



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

	set 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,80	10,04	13,92	53,72	38,20	144,47	8,28	14,84	12,51	15,10	-19,03
Indice %	-2,11	10,11	15,86	61,11	64,44	144,25	8,27	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	-1,1%	14,3%	*14,1%*	4,2%	0,9	-0,4	-14,2%	*-15,2%*
Lancio	0,9	0,8	1,7%	14,8%	*17,5%*	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	*-37,9%*

Commento del fondo

Nel mese di settembre i titoli azionari europei hanno registrato un calo, in un contesto caratterizzato dall'aumento dei rendimenti obbligazionari a lungo termine nei mercati sviluppati. Gli investitori hanno rivalutato le prospettive relative alla politica monetaria e al fabbisogno di finanziamento fiscale, determinando una rinnovata pressione sugli asset sensibili alla durata e sulle valutazioni azionarie. In questo contesto, Sycomore Europe Happy@Work ha registrato una performance leggermente superiore a quella del proprio indice di riferimento. Tra i titoli che hanno contribuito maggiormente alla performance figurano ASML, che ha beneficiato della fiducia costante nelle tendenze di investimento a lungo termine nel settore dei semiconduttori, nonché Telia, Iberdrola, Prysmian ed EDP. Sul fronte negativo, Saint-Gobain, Allianz, SAP, Heidelberg Materials e Norsk Hydro hanno penalizzato la performance. Molte di queste posizioni sono state influenzate dalla rotazione del mercato a sfavore dei settori sensibili all'andamento dell'economia. Continuiamo a concentrarci su società che combinano fondamentali solidi con una gestione del capitale umano di alta qualità.

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

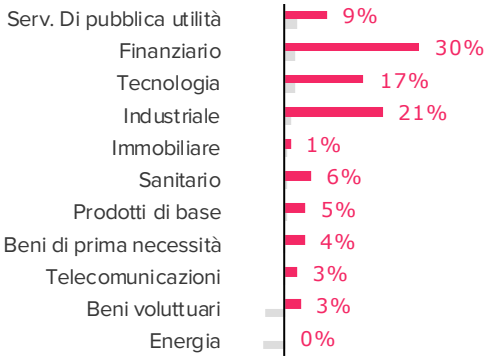
Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	44%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	117,3 Mds €

Valutazione

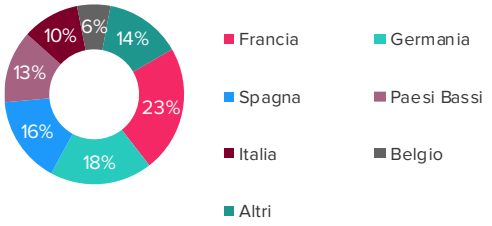
	Fondo	Indice
P/E ratio 2026	17,1x	15,2x
Crescita degli utili 2026	14,9%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,6x	2,1x
Redditività del capitale proprio	15,1%	13,7%
Rendimento 2026	2,9%	3,1%

Esposizione settoriale

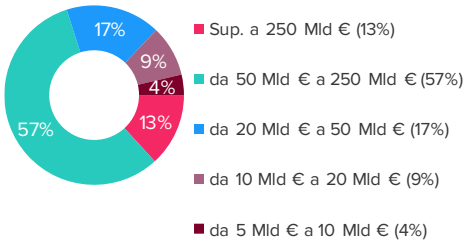


**Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return*

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	3,4/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	9,3%	0,90%
Infineon	2,1%	0,12%
Iberdrola	4,1%	0,11%
Negativi		
Saint Gobain	2,3%	-0,30%
Allianz	3,1%	-0,23%
Elis	1,8%	-0,19%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni
Prysmian

Vendite

Riduzioni
Orange
Kering
Lvmh

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

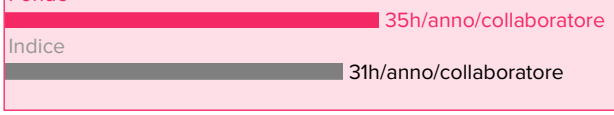
Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

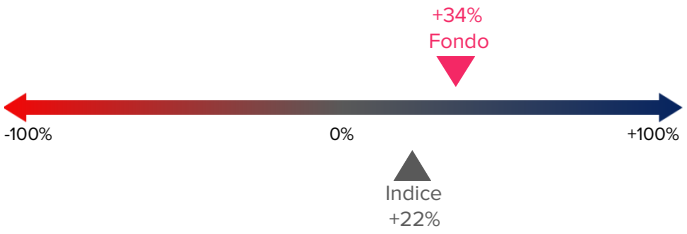
Numero di ore di formazione**

Numero medio di ore di formazione offerte dalle aziende per dipendente ogni anno.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 91%



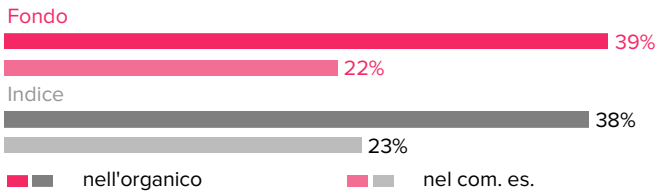
Contributo societario

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 100%
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 100%



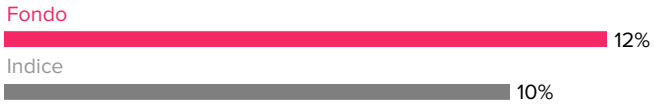
Migliori punteggi Happy@Work

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
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	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 76% / indice 65%

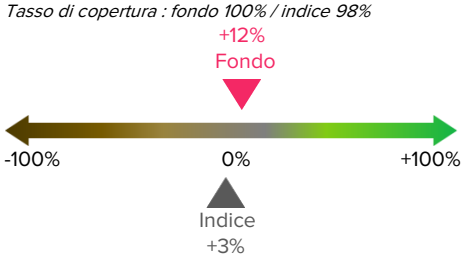


Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

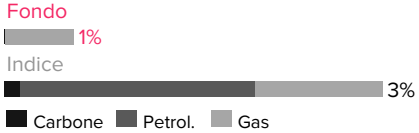
Net Environmental Contribution (NEC)

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.



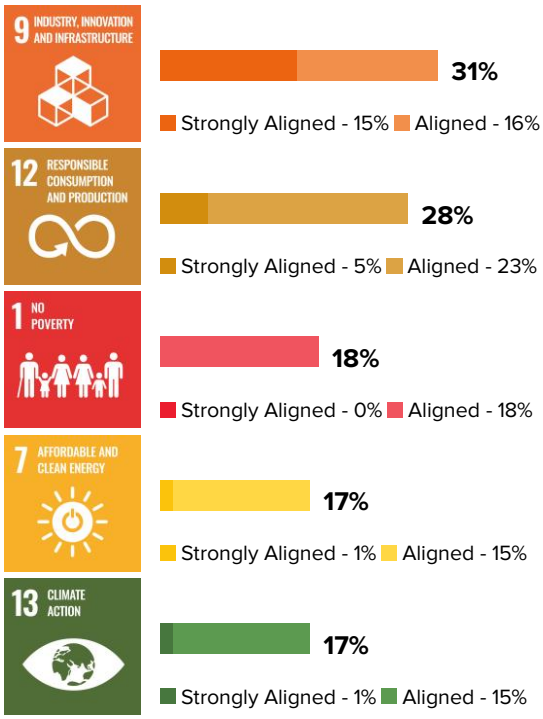
Intensità di carbonio nelle vendite**

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€	770	1106

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 : **51%** *% 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

SAP
Abbiamo incontrato SAP in occasione della conferenza ESG organizzata da Exane. Tra i principali argomenti trattati figuravano le opportunità e le sfide legate all'intelligenza artificiale, in particolare le sue implicazioni per il percorso verso l'obiettivo Net Zero e le soluzioni di sostenibilità. Abbiamo inoltre discusso dell'approccio dell'azienda in materia di IA responsabile, nonché delle sfide legate alla trasformazione continua dei settori di attività, alla formazione e alla riqualificazione professionale in un contesto di continua evoluzione delle competenze.

Michelin
A seguito delle nostre richieste, abbiamo avuto uno scambio con gli esperti in materia di relazioni sociali di Michelin in merito ai recenti annunci di riorganizzazione, in particolare la chiusura dello stabilimento di Tuscaloosa e diversi progetti in Francia. La discussione ha riguardato l'attuazione degli impegni del gruppo in materia di ristrutturazioni responsabili, il dialogo sociale, le misure di sostegno ai dipendenti e la salvaguardia dell'occupabilità in un contesto di trasformazione industriale.

Controversie ESG

L'Oreal
Nuovo procedimento avviato dallo Stato dell'Arizona contro L'Oréal in merito ai presunti rischi cancerogeni di alcuni prodotti lisciant per capelli. Le autorità accusano il gruppo di aver nascosto tali rischi e chiedono sanzioni pecuniarie nonché l'aggiunta di avvertenze sanitarie. Questa azione si aggiunge alle oltre 12.000 cause in corso negli Stati Uniti, aggravando i rischi legali, finanziari e reputazionali legati a questa controversia. Avviamo un dialogo più intenso per monitorare le ripercussioni di questa controversia.

Voti

3 / 3 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.

Part of GENERALI INVESTMENTS