



sycomore
am

sycomore social impact

OTTOBRE 2024

Quota R

Codice ISIN | FR0010117093 NAV per Azione | 402,8€

Attivi | 240,7 M€

SFDR 9

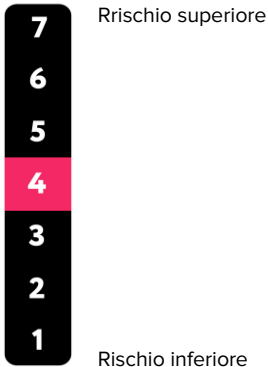
Investimenti sostenibili

% 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



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

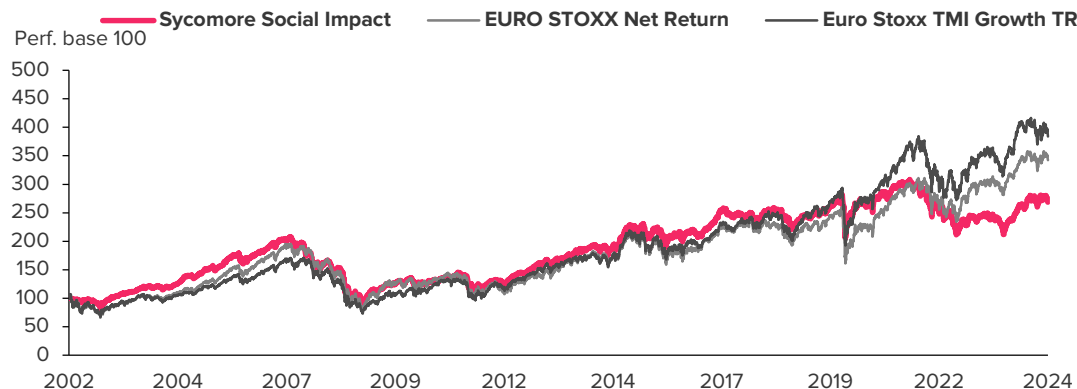
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

Sycomore Social Impact è un fondo che investe in azioni della zona euro che privilegia le imprese, senza alcun vincolo in termini di capitalizzazione, che offrono soluzioni alle principali sfide sociali globali e che integrano la ricerca di un impatto positivo nella loro strategia, per fornire una crescita redditizia e sostenibile. Il fondo mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice Euro Stoxx Total Return, secondo un processo di investimento socialmente responsabile. La selezione dei titoli si fonda sul nostro modello di analisi SPICE, in particolare sul Contributo sociale dei prodotti e servizi.

Performance al 31.10.2024



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

| | ott 2024 | 2024 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------|----------|------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|
| Fondo % | -3,1 | 12,3 | 25,2 | -9,8 | 4,4 | 168,5 | 4,5 | 4,3 | -21,5 | 4,3 |
| Indice % | -3,2 | 7,8 | 20,2 | 13,8 | 43,4 | 242,1 | 5,7 | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

Statistiche

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|---------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,9 | 0,7 | -6,6% | 12,8% | 16,8% | 7,6% | -0,4 | -1,0 | -31,5% | -24,6% |
| Lancio | 0,9 | 0,6 | 1,0% | 13,1% | 20,4% | 10,8% | 0,3 | -0,1 | -56,4% | -60,2% |

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 da un inizio in sordina della stagione dei bilanci in Europa (in particolare per alcuni pesi massimi come ASML e LVMH). Il fondo ha realizzato una performance leggermente superiore al suo benchmark, beneficiando della mancanza di esposizione a nomi come L'Oréal e LVMH, che hanno perso terreno in quanto hanno disatteso le aspettative di crescita organica per il terzo trimestre (non ammissibili dal punto di vista ESG) e, dall'altro lato, delle partecipazioni in nomi come Renault e Deutsche Telekom. Sul versante negativo, Michelin ha contribuito ai rendimenti, in quanto il gruppo francese di pneumatici ha riportato risultati più deboli del previsto e ha abbassato la sua guidance per l'anno a causa di una contrazione più marcata del previsto nel suo verticale di pneumatici speciali. In termini di transazioni, è stata ridotta l'esposizione a Novo Nordisk, Siemens Healthineers ed ERG, mentre è stata avviata una nuova partecipazione in Air Liquide.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119
 Quota I - FR0010117085
 Quota ID - FR0012758704
 Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP
 Quota I - SYCMTWI FP
 Quota ID - SYSTWD FP
 Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

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 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%
 Quota I - 1,00%
 Quota ID - 1,00%
 Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

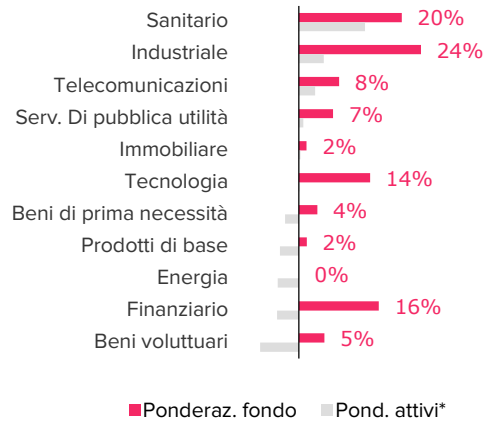
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

| | |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria | 96% |
| Overlap con l'indice | 34% |
| Numero di società in portafoglio | 41 |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz. | 70% |
| Capitaliz. di borsa mediana | 66,1 Mds € |

Esposizione settoriale

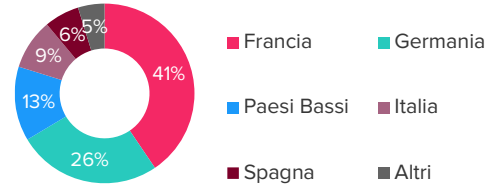


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

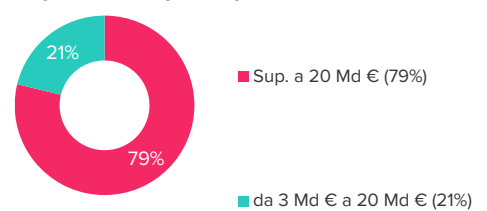
Valutazione

| | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 15,2x | 13,5x |
| Crescita degli utili 2024 | 5,3% | 5,0% |
| Ratio P/BV 2024 | 2,2x | 1,8x |
| Redditività del capitale proprio | 14,1% | 13,4% |
| Rendimento 2024 | 3,2% | 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 | 3,6/5 |
| Punt. S | 3,7/5 | 3,3/5 |
| 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 | 3,3/5 |

Top 10

| | Pond. | Punt. SPICE | CS |
|------------------|-------|-------------|-----|
| ASML | 6,3% | 4,3/5 | 27% |
| Axa | 4,9% | 3,7/5 | 36% |
| Deutsche telekom | 4,6% | 3,7/5 | 50% |
| Sanofi | 4,2% | 3,2/5 | 88% |
| Schneider | 4,2% | 4,2/5 | 38% |
| Intesa sanpaolo | 4,0% | 3,7/5 | 22% |
| Siemens | 3,8% | 3,5/5 | 43% |
| SAP | 3,6% | 3,7/5 | 20% |
| Saint gobain | 3,6% | 3,9/5 | 33% |
| Iberdrola | 3,5% | 3,9/5 | 35% |

Contributi alla performance

| | Pond. media | Contrib. |
|----------------------|-------------|----------|
| Positivi | | |
| Deutsche telekom | 4,6% | 0,23% |
| SAP | 3,6% | 0,17% |
| Renault | 2,1% | 0,15% |
| Negativi | | |
| ASML | 7,1% | -1,21% |
| Michelin | 2,3% | -0,36% |
| Siemens healthineers | 3,4% | -0,36% |

Movimenti

Acquisti

Air liquide

Integrazioni

Michelin
 Intesa sanpaolo
 Saint gobain

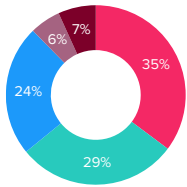
Vendite

Sgravi

Astrazeneca
 Dassault systèmes
 Iberdrola



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Leadership SPICE
- Altri

Punteggio ESG

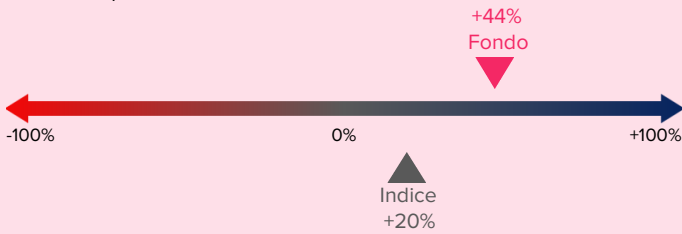
| | Fondo | Indice |
|-------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Ambiente | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Governance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analisi sociale e societaria

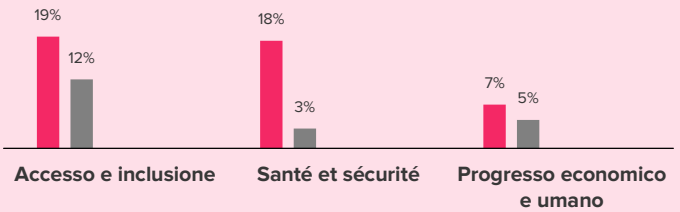
Contributo societario **

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%



Ripartizione per pilastro

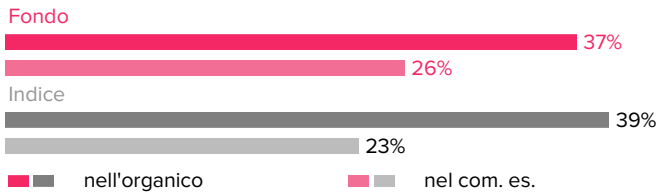


Parità professionale ♀/♂

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

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

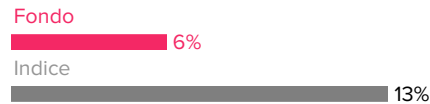
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili alla maggior parte delle persone, in particolare nelle regioni, nei Paesi o nei territori più bisognosi.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

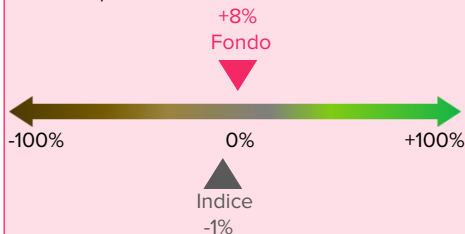


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici con la transizione ecologica, integrando biodiversità e clima, su una scala da -100%, per l'ostruzione ecologica, a +100%, per la soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia globale. I risultati sono espressi in punteggi NEC 1.1 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dei dati dal 2021 al 2024.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



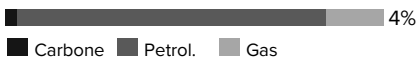
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ 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***.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 99%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

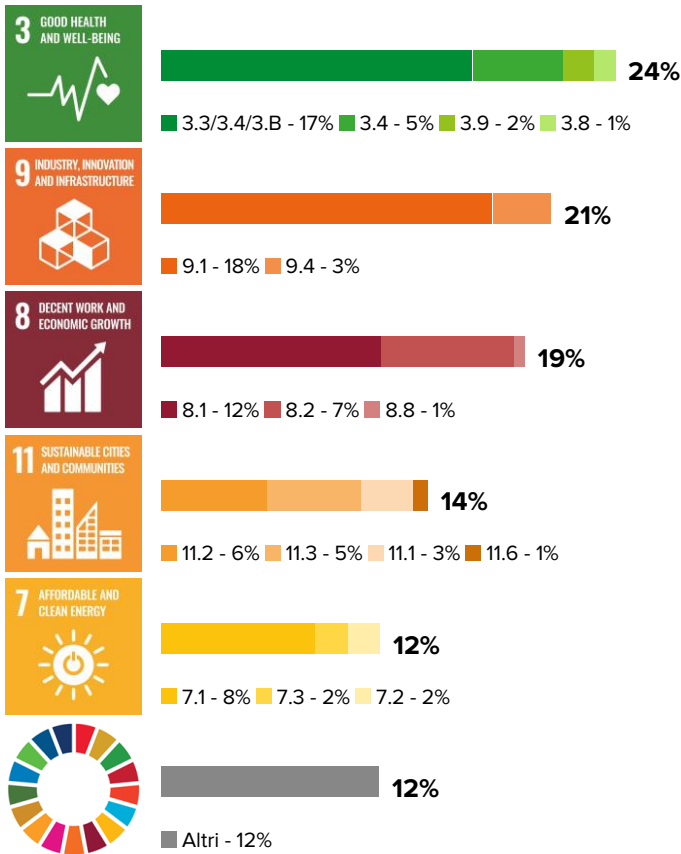
Fondo

Indice

139 194



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 9%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Dal 2023, Sanofi ha adottato la metodologia della Fair Wage Network. In occasione della pubblicazione dei risultati del terzo trimestre, il gruppo ha annunciato che estenderà il suo impegno a favore dei salari di sussistenza ai principali partner della catena di approvvigionamento. Questo risponde a una raccomandazione che avevamo espresso all'azienda qualche mese fa. Il mese prossimo avremo un dialogo con l'azienda per capire meglio gli impegni presi per proteggere i posti di lavoro di Opella, la divisione consumer che sarà parzialmente venduta a CD.

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

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](#).

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.

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.