



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

NOVEMBRE 2024

Quota R

Codice ISIN | FR0010117093 NAV per Azione | 403,1€

Attivi | 241,5 M€

## SFDR 9

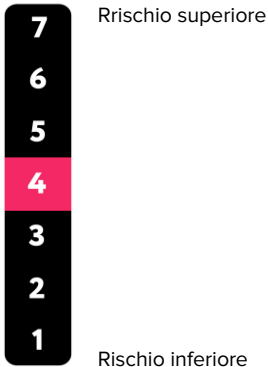
### Investimenti sostenibili

% 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



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



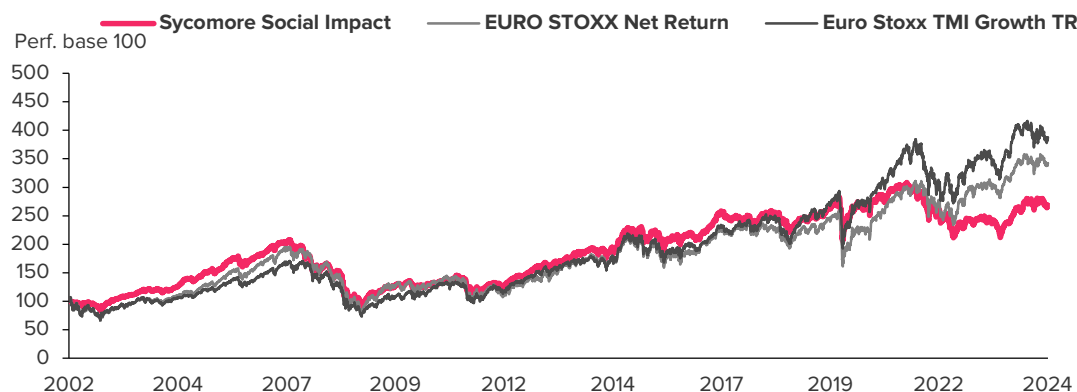
Francia

### 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 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
<b>Fondo %</b>	0,1	12,3	15,6	-4,7	0,8	168,7	4,5	4,3	-21,5	4,3
<b>Indice %</b>	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	242,3	5,6	18,5	-12,3	22,7

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'area dell'euro hanno registrato una performance modesta nel mese di novembre, influenzata negativamente dalle implicazioni delle elezioni statunitensi sull'Europa e dall'incertezza politica. In questo contesto, il fondo ha consolidato il suo vantaggio rispetto al benchmark, con un effetto attenuato della selezione dei titoli e dell'allocazione settoriale. Tra i contributi più rilevanti, Deutsche Telekom è stata sostenuta da un Capital Markets Day incentrato sulla sua strategia di acquisizione e fidelizzazione dei clienti e sulla crescita dell'EBITDA migliore della categoria, accompagnata da interessanti rendimenti per gli azionisti. Saint-Gobain ha riconfermato la sua fiducia nei cambiamenti strutturali della cultura e nella focalizzazione sulle prestazioni del gruppo, che hanno portato a un miglioramento dei margini e della generazione di cassa. Sul fronte negativo, alcune partecipazioni nel settore farmaceutico, come Merck, Sanofi e Rovi, hanno risentito dell'incertezza sulle misure e sulla futura politica dell'amministrazione Trump nel settore.



## 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 - SYSMTWD FP  
Quota R - SYSMTWR FP

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### 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 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.

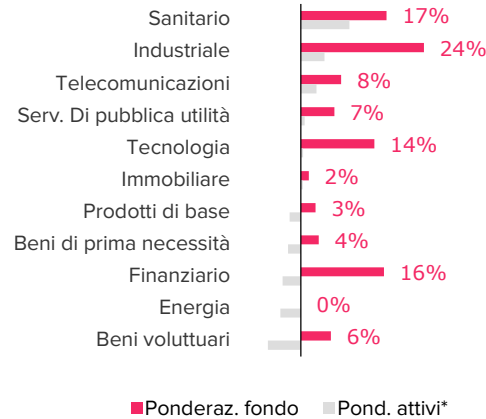
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	66,2 Mds €

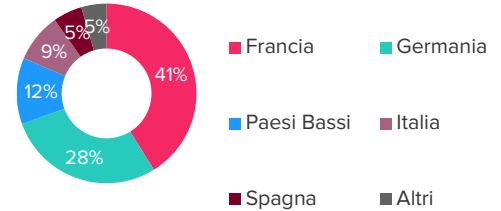
## Esposizione settoriale



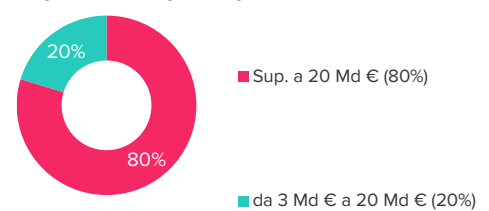
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	14,6x	12,8x
Crescita degli utili 2024	5,3%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	14,0%	13,7%
Rendimento 2024	3,2%	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	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	6,0%	4,2/5	27%
Deutsche telekom	5,7%	3,7/5	50%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Schneider	4,3%	4,2/5	38%
Siemens	4,1%	3,5/5	43%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	33%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
SAP	3,8%	3,7/5	20%
Iberdrola	3,4%	4,0/5	35%
Danone	3,4%	3,7/5	47%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Deutsche telekom	5,5%	0,49%
ASML	6,2%	0,37%
SAP	3,9%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Axa	5,3%	-0,25%
Sanofi	3,7%	-0,23%
Intesa sanpaolo	4,3%	-0,23%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

Air liquide  
Allianz  
Deutsche telekom

### Vendite

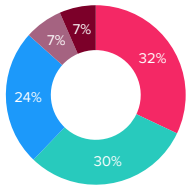
Astra zeneca  
Novo nordisk

### Sgravi

Koninklijke KPN nv  
Sanofi-aventis  
Siemens healthineers



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

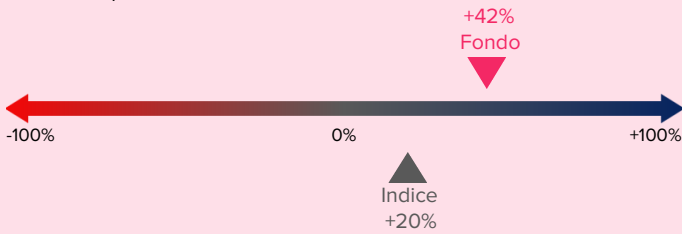
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

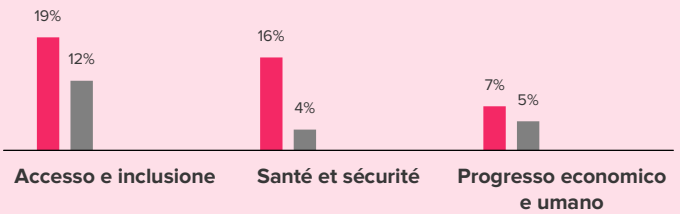
### Contributo societario \*\*

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 98%



### Ripartizione per pilastro

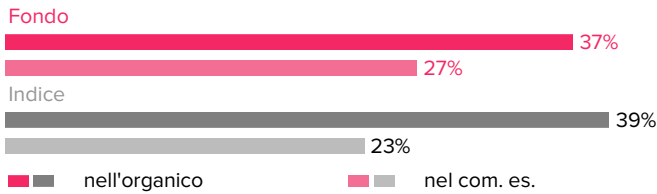


### Parità professionale ♀/♂

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

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

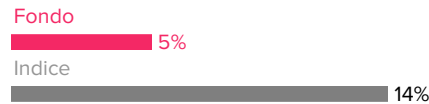
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 96%



### 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 91%

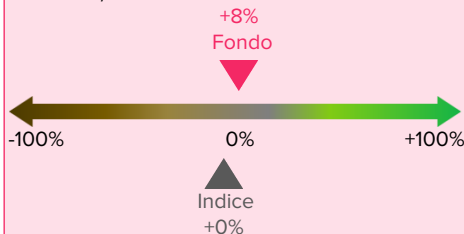


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

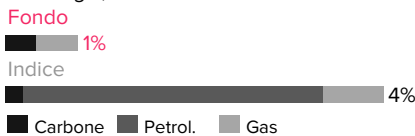
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

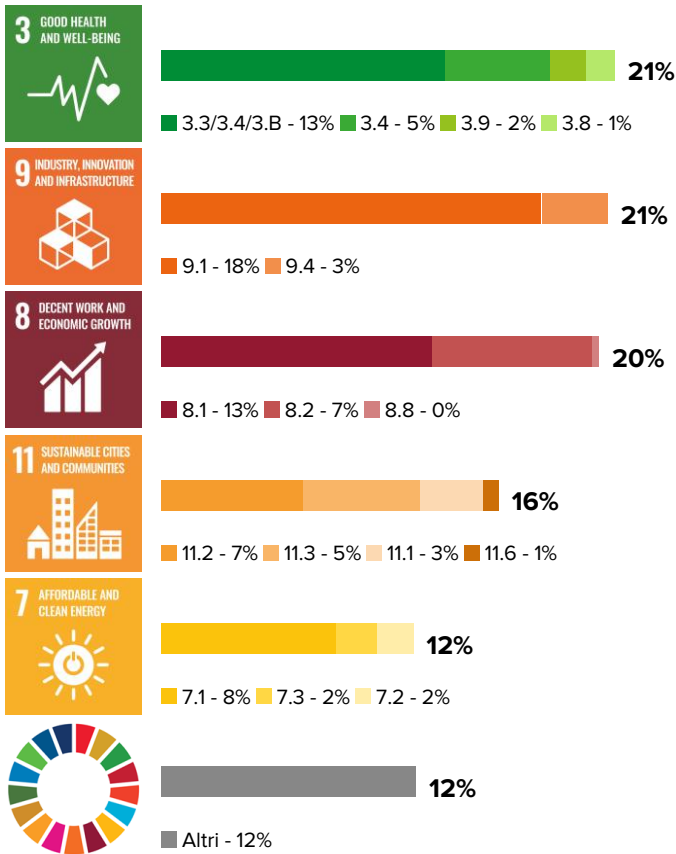
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.\*\*\*

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	890	761



## 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 : 10%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Renault

Abbiamo affrontato con la direzione dell'azienda la difficoltà per i costruttori di automobili di raggiungere le norme CAFE nel 2025 (criteri di emissioni di CO2/km/veicoli venduti) a causa della scarsa vendita di veicoli elettrici. Per evitare le penalizzazioni finanziarie, i costruttori potrebbero ridurre il prezzo dei veicoli elettrici, e/o ridurre la produzione di veicoli termici, e/o acquistare crediti di carbonio presso costruttori americani o cinesi.

#### 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 fornendo un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o di riorientamento professionale) e impegnandosi a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

#### 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](http://www.sycomore-am.com).