



sycomore
am

sycomore

global human capital

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 105,7€

Attivi | 683.697,6€

SFDR 9

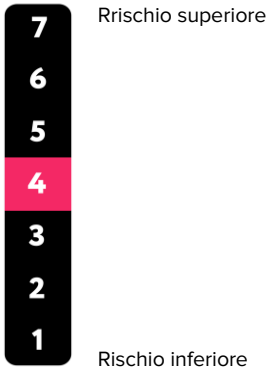
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



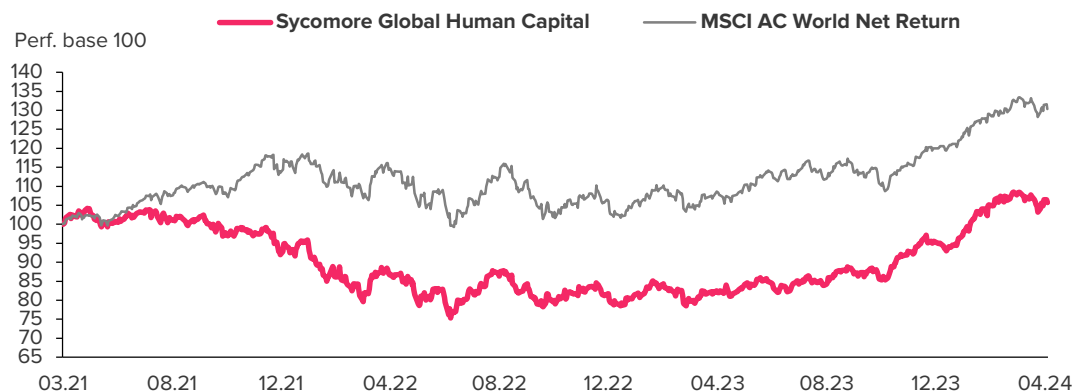
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

Sycomore Global Human Capital è un fondo feeder di Sycomore Global Happy@Work che investe nelle società internazionali 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 rigorosa dei fondamentali, associata a un'analisi ESG incentrata 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 MSCI AC World (NDEEWN) su 5 anni.

Performance al 30.04.2024



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

	apr	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	-2,5	11,2	25,8	3,0	5,7	1,8	20,8	-17,4
Indice %	-2,3	8,1	21,3	27,6	30,3	9,0	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,8	0,9	6,5%	10,9%	9,8%	6,6%	2,0	0,7	-4,9%	-7,3%
Lancio	0,8	0,9	-5,6%	13,8%	13,2%	7,7%	0,0	-0,9	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

Ad aprile abbiamo assistito a una correzione dei mercati azionari dopo un inizio positivo del 2024. Gli investitori sono preoccupati per la crescita economica e la persistenza dell'inflazione e questo ha avuto un impatto negativo sulla performance degli indici anche se l'inizio della stagione dei bilanci è stato positivo. La correzione è stata guidata dai settori della tecnologia e delle telecomunicazioni, mentre i settori dell'energia e dei servizi pubblici hanno registrato una performance positiva. La strategia ha registrato una performance leggermente peggiore rispetto al suo benchmark, il sottopeso sull'energia e il posizionamento sulla tecnologia hanno avuto un impatto negativo sulla performance, parzialmente compensato dal sovrappeso e dallo stock picking sul settore industriale. Per quanto riguarda i titoli, la strategia ha beneficiato della posizione lunga su Eaton (industria statunitense esposta all'elettrificazione), Progressive Corp (assicurazioni statunitensi) e AstraZeneca (sanità).



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

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 IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

Nessuna - (FundMaster) : 15% > ind. di ref.

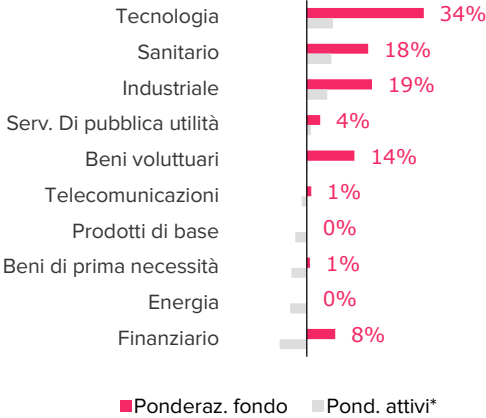
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	154,4 Mds €

Esposizione settoriale

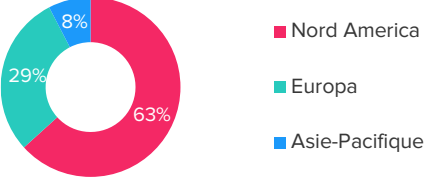


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

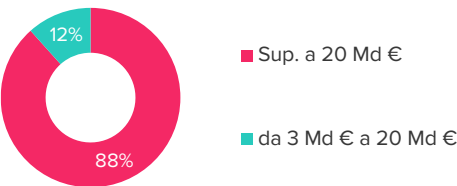
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	25,0x	16,7x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,3x	2,9x
Redditività del capitale proprio	21,3%	17,1%
Rendement 2024	1,3%	2,0%

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	3,4/5
Punt. S	3,4/5	2,7/5
Punteggio P	4,0/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	7,4%	4,1/5	4,0/5
NVIDIA Corp.	6,6%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,9%	3,3/5	4,0/5
Eaton Corp.	4,1%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Taiwan Semi.	3,2%	3,8/5	3,8/5
Progressive Corporation	3,2%	3,6/5	4,1/5
RELX	2,9%	3,9/5	3,6/5
Thermo Fisher	2,8%	3,7/5	4,1/5
Moncler	2,6%	4,0/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eaton Corp.	4,0%	0,21%
AstraZeneca	0,9%	0,12%
Vertiv	0,1%	0,09%
Negativi		
Toyota Motor	2,3%	-0,26%
Eli Lilly & Co	5,6%	-0,25%
AMD	1,7%	-0,19%

Movimenti

Acquisti

Vertiv

Integrazioni

Micron Trech.

Nvidia

Vendite

Rexel

Sgravi

Verisk Analytics

Accenture



Punteggio ESG

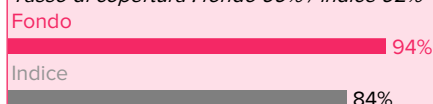
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Governance	3,7/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

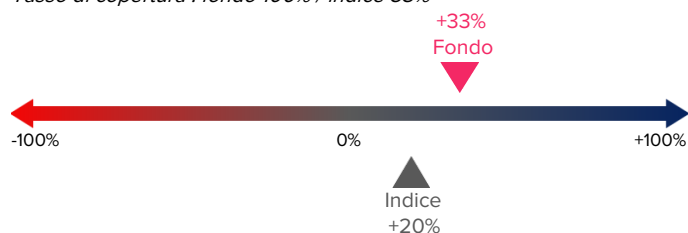
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 92%



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 53%

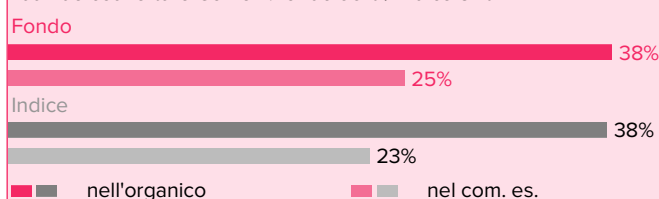


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 71%

Taux de couverture Comex : fondo 99% / indice 81%



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.

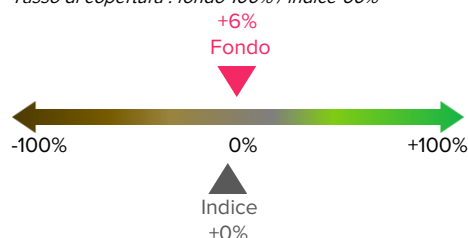
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 60%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



Impronta carbonio

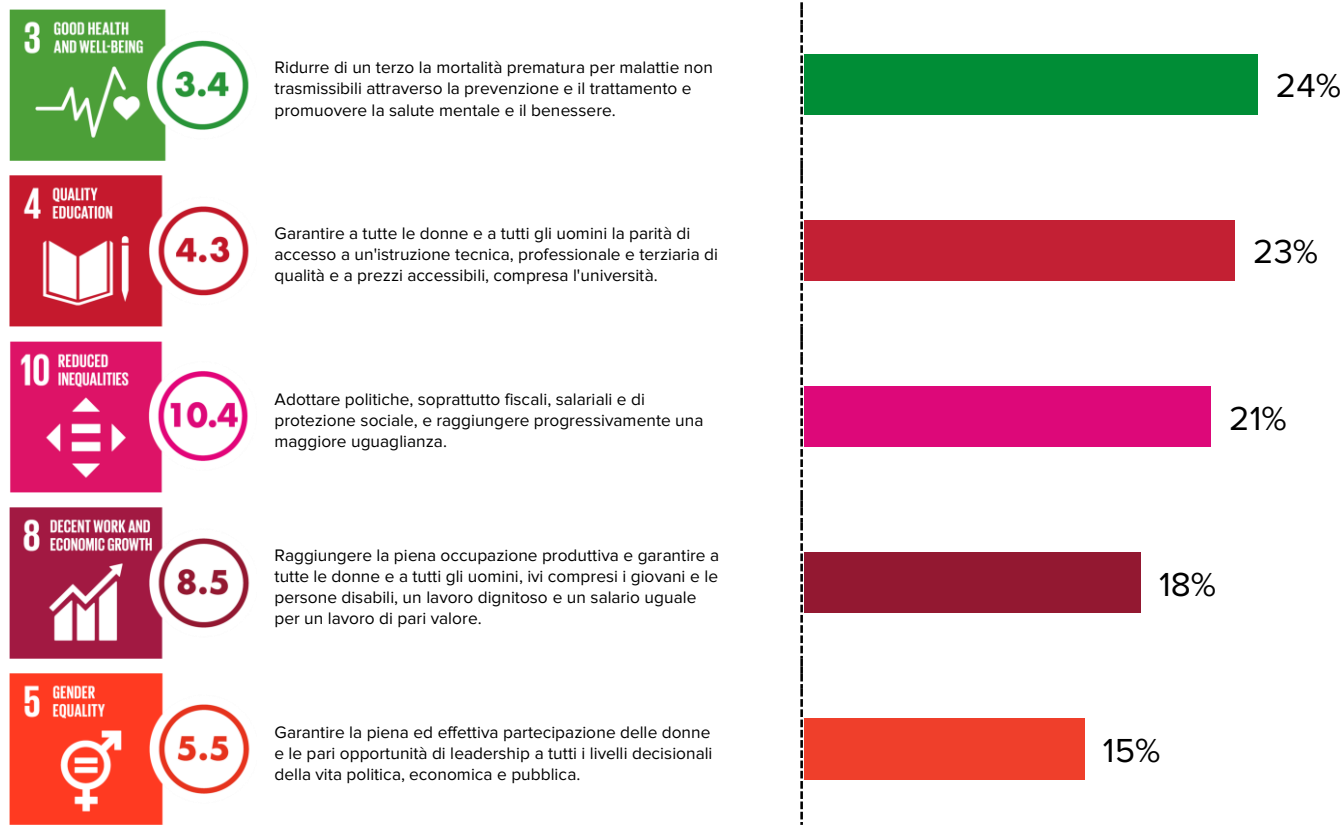
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	34	118



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

LVMH

Abbiamo parlato con LVMH nell'ambito di un roadshow ESG. La sfida principale per l'azienda è trovare un quadro comune per coinvolgere tutti i suoi marchi nella strategia di sostenibilità del gruppo, rispondendo al contempo alle loro sfide specifiche. LVMH si sta concentrando in particolare sulle sfide della biodiversità, lavorando inizialmente sulla tracciabilità dei materiali, sulla certificazione, sul calcolo della propria impronta con GBS e sui piani d'azione con i fornitori.

Controversie ESG

LVMH

Secondo Mediapart, la costruzione di un hotel Cheval Blanc (uno dei marchi del gruppo) alle Seychelles ha causato gravi danni ambientali. Secondo i nostri scambi, LVMH afferma di aver preso molto sul serio la questione e sta lavorando a stretto contatto con le autorità. LVMH ci ha anche detto che alcune delle informazioni fornite sono imprecise, che Cheval Blanc ha la certificazione "earth check" dal 2015 e che il progetto di costruzione non è gestito direttamente dal gruppo.

Voti

15 / 16 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](#).

Munich Re

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto e discusso con Munich Re in vista della sua assemblea generale annuale. La società ci ha fornito maggiori informazioni sulla rielezione del presidente del Consiglio di amministrazione e sulla composizione del comitato di revisione, di cui è membro. Sulla base delle nostre discussioni, abbiamo deciso di sostenere questa rielezione, incoraggiando al contempo la società a essere più trasparente sul suo piano di successione. Abbiamo inoltre comunicato alcune aree di miglioramento in termini di remunerazione.

Commento ESG

Abbiamo avuto un dialogo pre-assemblea generale degli azionisti con ASML per incoraggiare l'azienda a includere i KPI ambientali e/o sociali nel CEO STI (e non solo nel LTI). ASML ha sostenuto che gli obiettivi ESG sono fissati su più anni (3 anni), quindi non sono adatti per l'STI (1 anno), ma ha accettato di discuterne internamente e vedere se ASML può trovare KPI ESG rilevanti per l'STI in futuro.

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.