GENERALI INVESTMENTS

Materiale promozionale per investitori professionali in Italia

Itinerari Previdenziali - Meeting Welfare Integrato

11-13 novembre, Castrocaro Terme

con la partecipazione di

sycomore am

Materiale promozionale per investitori professionali in Italia

HUMAN *is* CAPITAL

Integrazione e metriche ESG by Sycomore AM

SYCOMORE am

Avvertenza

Il presente documento è destinato unicamente agli investitori qualificati ai sensi degli articoli L. 411-2 e D. 411-1 del codice monetario e finanziario e agli investitori professionali qualificati ai sensi degli articoli L. 533-16 e D. 533-11 del medesimo codice. Il presente documento non può in alcun caso essere utilizzato per fini di promozione o commercializzazione verso investitori non professionali.

Novembre 2021

Una *vision* imprenditoriale

- **Boutique** fondata nel **2001** e parte della **piattaforma multi boutique di Generali Investments** dal 2019
- **Indipendenza** in tema di **governance**, **strategia** e **gestione**

Il nostro capitale umano, primo driver di performance

- 70 professionisti
- Cultura aziendale incentrata sull'**audacia**, la **coesione** e **l'impegno**
- Un collaboratore soddisfatto è **+creativo**, **+coinvolto**, +**performante**

L'indipendenza della nostra gestione, garanzia di performance

- Team di **gestione stabile** ed **esperto** di **26 analisti-gestori**
- **Analisi** fondamentale **proprietaria**

Un approccio responsabile

- **Analisi extra-finanziaria integrata**, applicata alla totalità degli asset gestiti

Dati al 31/10/2021

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

da azienda con missione ad azienda guidata dalla missione

SYCOMORE am

RENDERE UMANO

L'INVESTIMENTO

Certified B Corporation

FONDATION SYCOMORE

"Investiamo per promuovere un'economia più sostenibile e inclusiva e per generare impatti positivi per tutti i nostri stakeholder.

La nostra missione: rendere gli investimenti più umani".

Les Echos

Le gestionnaire d'actifs Sycomore devient le premier gérant à mission

Alors que la finance verte et durable est devenue un enjeu central pour les gestionnaires d'actifs, Sycomore, pionnier du secteur en France, est le premier à franchir le pas et à devenir une entreprise à mission.

Bastien Bouchaud
@BastienBouchaud

Sycomore passe un nouveau cap dans son engagement en faveur de la finance durable. La boutique, pionnière en France de l'investissement ESG (selon des critères environnement et directrice du développement. « *C'est une évolution naturelle pour nous, nous avions déjà formalisé notre mission il y a quelques années et avions participé aux travaux sur les entreprises à mission pendant l'étude de la loi Pacte* », rappelle-t-elle. Sycomore, qui gère 8 milliards

Sycomore s'engage par ailleurs à reverser une partie de ses frais de gestion à des associations caritatives.

C'est le rôle du Comité mission et développement durable, composé de représentants des différents métiers de Sycomore, dont les gérants, le contrôle des risques ou encore les relations humaines.

« *Le plus important c'est de définir des objectifs quantifiables pour pouvoir mesurer nos avancées* », insiste Christine Kolb. Ces objectifs seront publiés dans un rapport annuel, ainsi que les indicateurs retenus. Certains s'appuieront sur les méthodologies déjà développées par la société de gestion pour mesurer l'impact environnemental et social des sociétés dans lesquelles elle investit. Sycomore s'engage par

la nostra filosofia ESG

La creazione di valore da parte di un'azienda è sostenibile solo se è condivisa con tutti i suoi stakeholder

Oltre all'integrazione dei principi di **sviluppo sostenibile** nella gestione delle operazioni di un'azienda, il nostro modello **valuta il posizionamento della sua offerta di prodotti e servizi** in risposta alle **sfide sociali e ambientali.**

- S Suppliers & Society, per assicurare equità e trasparenza
- P People, per fornire un ambiente di lavoro piacevole e stimolante
- I Investors, per offrire un interessante ritorno sul capitale investito
- C Clients, per proporre prodotti e/o servizi differenziati
- E Environment, per proteggere gli ecosistemi ed il capitale naturale

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

i criteri decisionali imprescindibili

PREVISIONI FINANZIARIE E VALUTAZIONE

Wessanen | Wessanen Kon | Croissance

COMPTE DE RESULTAT — Devise : — ☑ chiffres 2016 publiés

Histo | Cons. | Détails

	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Chiffre d'Affaires :	523.0	570.0	645.0	690.0	735.0
Variation CA (%) :		9.0%	13.2%	7.0%	6.5%
ROC :	34.6	34.3	54.6	63.4	75.2
MOC (%) :	6.6%	6.0%	8.5%	9.2%	10.2%
RO :	34.6	34.3	54.6	63.4	75.2
MO (%) :	6.6%	6.0%	8.5%		
RNPG+ :	18.0	22.8	36.6		
Marge Nette (%) :	3.4%	4.0%	5.7%		
Amortissement (%) :	1.7%	1.4%	1.3%		
Investissement (%) :	Flux		2.1%		
BFR/CA (%) :		7.8%	6.0%		

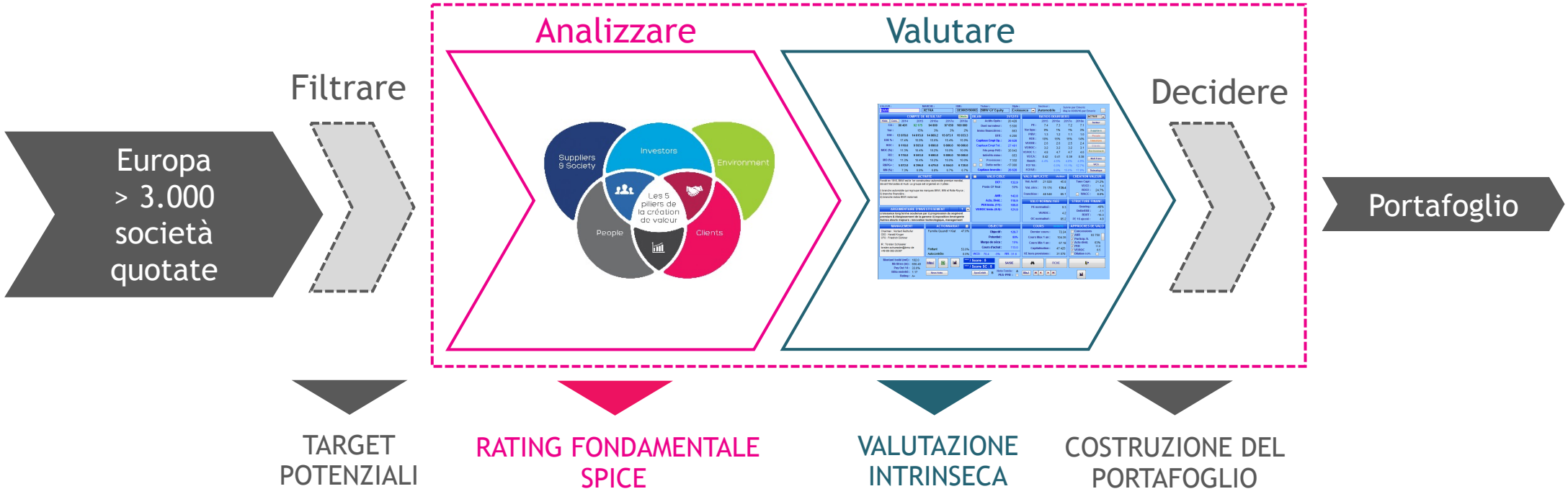
OBJECTIF

Objectif :	17.0
Potentiel :	17%
Marge de sécu :	30%
Cours d'achat :	13.1

RATING DI ANALISI FONDAMENTALE

un processo di investimento strutturato

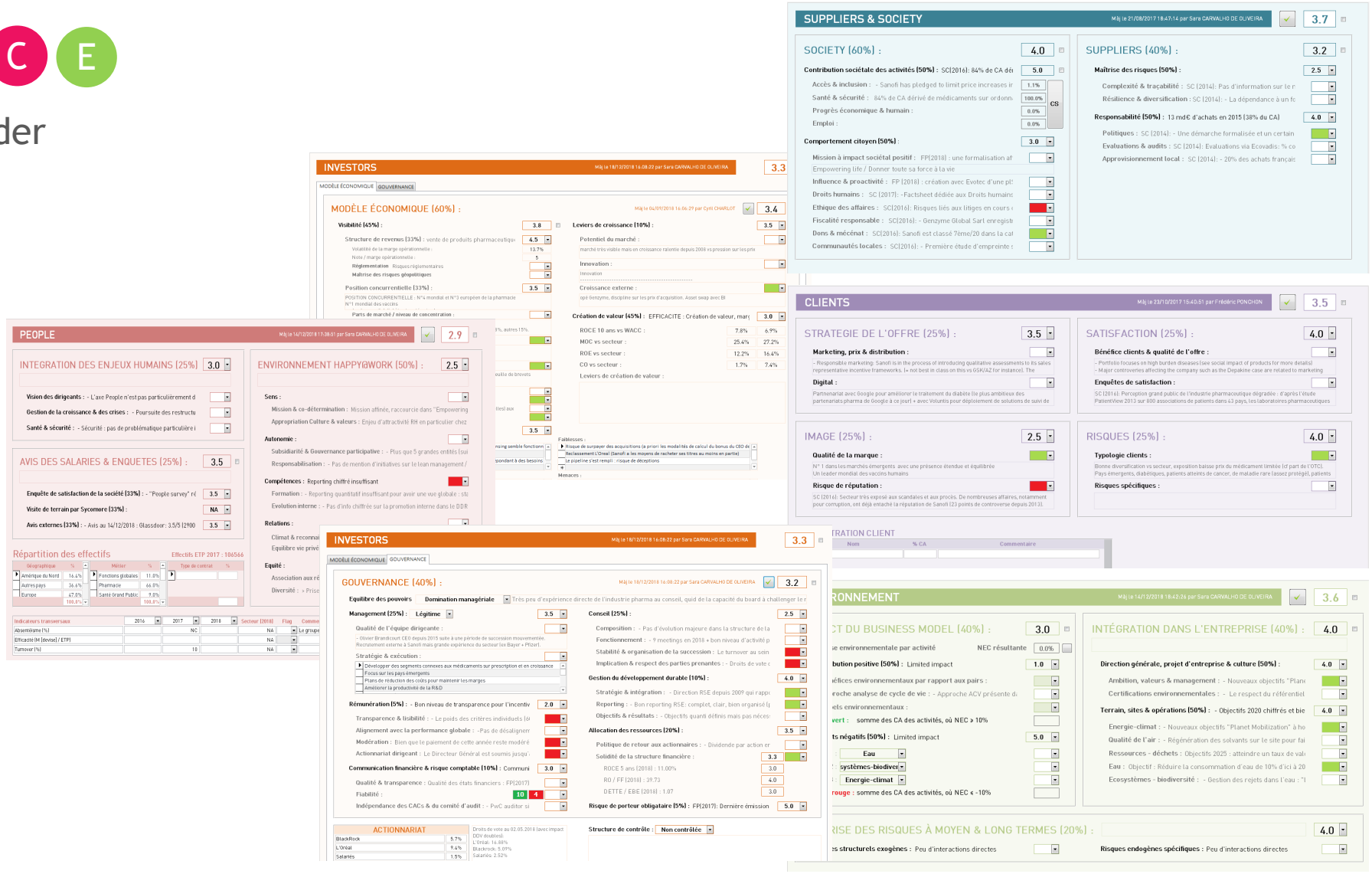
Il nostro processo punta ad arricchire la nostra ricerca fondamentale e costruire dei portafogli *high conviction*



fase #1 ~ valutare le imprese con SPICE

S P I C E

- **5** stakeholder
- **30** rating
- **80** criteri



fase #2 ~ il rating SPICE impatta sulla valutazione

S	P	I	C	E
Suppliers & Society	People	Investors	Clients	Environment
10%	15%	50%	15%	10%

Rating fondamentale da C- a A+ (da 1,0 a 5,0)

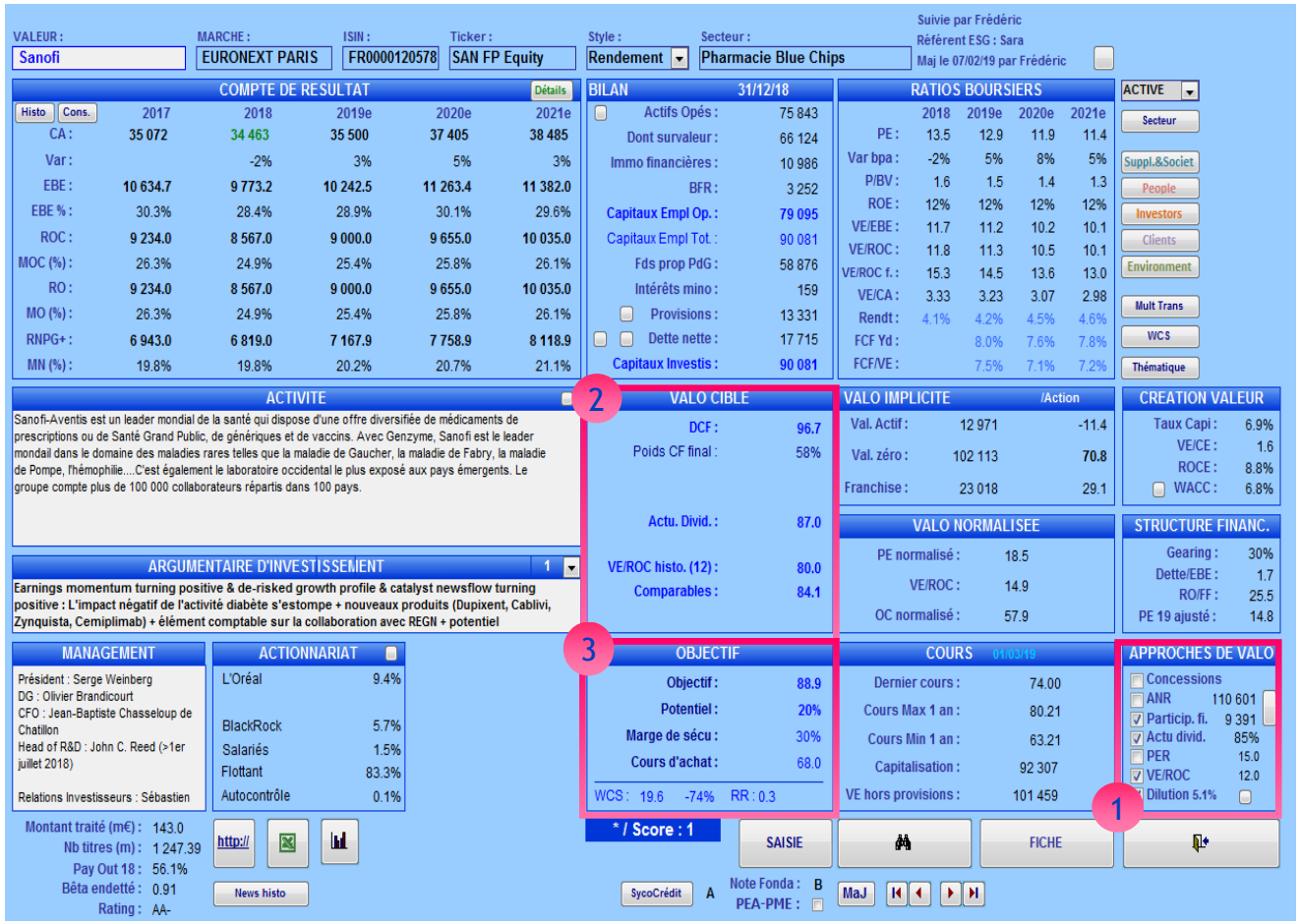
Premio al rischio corretto +/- 20%

Margine di sicurezza

Prezzo target & Prezzo di acquisto

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

Definire un prezzo target e un margine di sicurezza



1. Scelta dei metodi di valutazione in funzione della società
2. Valutazioni target con differenti metodologie
3. Pezzo medio target (prezzo di ingresso e di uscita)

LA NOSTRA CASSETTA DEGLI ATTREZZI PER LA VALUTAZIONE

METODI INTRINSECI	METODI COMPARABILI
• Discounted Cash Flows	• Multipli di borsa
• Attivo netto	• Multipli di transazioni
• Economic Value Added ®	• Multipli storici
• Modello di attualizzazione dei dividendi	

La disciplina di valutazione: determinante nella nostra gestione

DECISIONI ACQUISTO

1. Rating S P I C E
2. Sconto di valutazione, margine di sicurezza
3. Liquidità
4. Credibilità del management, newsflow

DECISIONI VENDITA

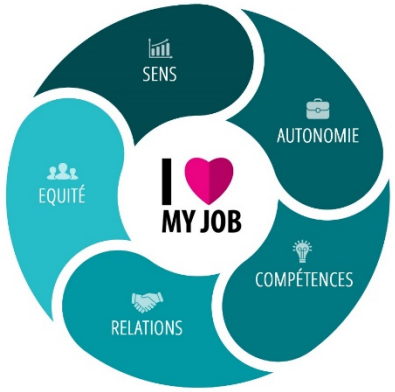
1. Obiettivo di prezzo raggiunto
2. Variazione di valutazione o dell'*investment case*
3. Arbitraggio a favore di un titolo che offre migliori potenzialità
4. Non conformità ESG

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

precursore negli aspetti legati alle sfide sociali e ambientali

SYCOMORE am

SACRE, il benessere al lavoro secondo Sycomore



Un ambiente di lavoro **motivante** per una performance **sostenibile**

Good Jobs Rating, misura innovativa del lavoro

THE GOOD ECONOMY

Il **contributo all'occupazione**, **ruolo sociale fondamentale** dell'impresa

La **NEC**, misura più efficace rispetto all'impronta di carbonio

NEC

Il **contributo** alla **transizione ecologia** ed **energetica**, una grande **sfida** ambientale

Good in Tech, la ricerca al servizio della tecnologia responsabile

SciencesPo ÉCOLE DU MANAGEMENT ET DE L'INNOVATION

INSTITUT Louis Bachelier

Institut Mines-Télécom Business School

ripensare **l'innovazione** e **la tecnologia** come motori di un **mondo migliore dall'uomo per l'uomo**

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

La NEC: una nuova metrica avanzata

SYCOMORE AM

prima limitazione: affrontare solo una delle sfide

Cambiamento climatico

Risorse in declino

Degradazione degli ecosistemi

Minacce alla salute umana

- Le questioni ambientali sono interconnesse
- Un approccio orientato su un singolo può portare a discrepanze o interpretazioni errate

Fonte: le quattro categorie sopra menzionate sono le categorie orientate al danno della metodologia dell'analisi del ciclo di vita (LCA).

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

cosa indica l'impronta di carbonio?

Una questione di **emissioni di gas serra**

	Ferrari	zalando	VEOLIA	ALSTOM
	Auto sportive	Commercio online di abbigliamento	Gestione dell'acqua, dei rifiuti e dell'energia	Treni, tram, metropolitane, sistemi ferroviari
IMPRONTA DI CARBONIO TONNELLATE eq. CO_2/ANNO/M€ investiti	38	24	1316	114
NEC Da -100% a +100%	-100%	-25%	+42%	+100%

I riferimenti a titoli specifici e ai loro emittenti sono solo a scopo illustrativo e non devono essere interpretati come raccomandazioni di acquisto o vendita di tali titoli.

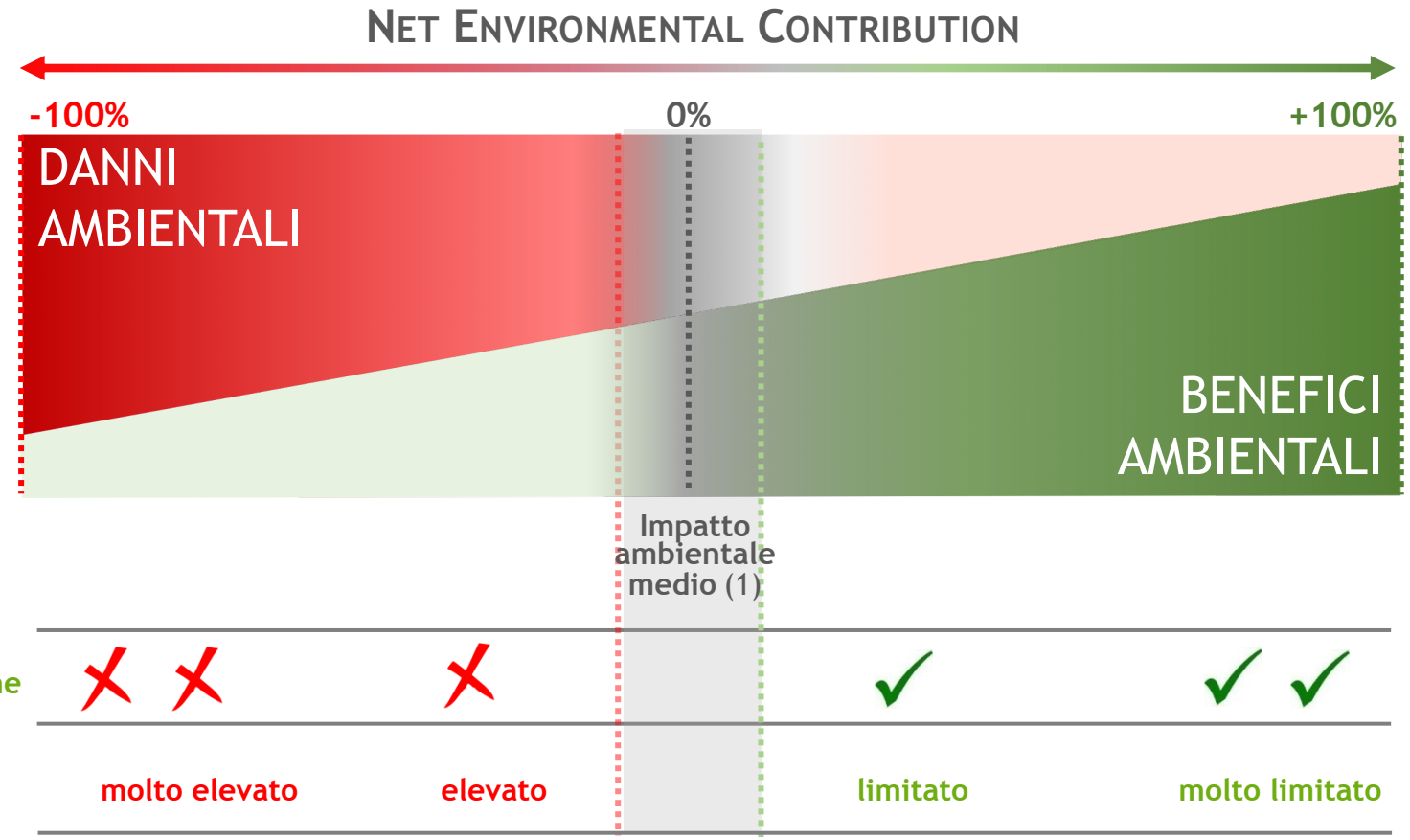
Fonte: Impronta di carbonio calcolata come scope 1 e 2 e fornitore Tier one scope 3 di CO_2 eq./M€ investiti a giugno 2018, Trucost

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

NEC: una nuova metrica avanzata

Analisi multicriterio
per unità funzionale
e per attività

- Clima
- Economia circolare
- Acqua
- Biodiversità
- Qualità dell'aria



(1) Media delle offerte disponibili sul mercato valutata per ogni gruppo di attività o catena del valore.

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

La «S» in ESG:
The Good Jobs Rating e Happy@Work

SYCOMORE AM

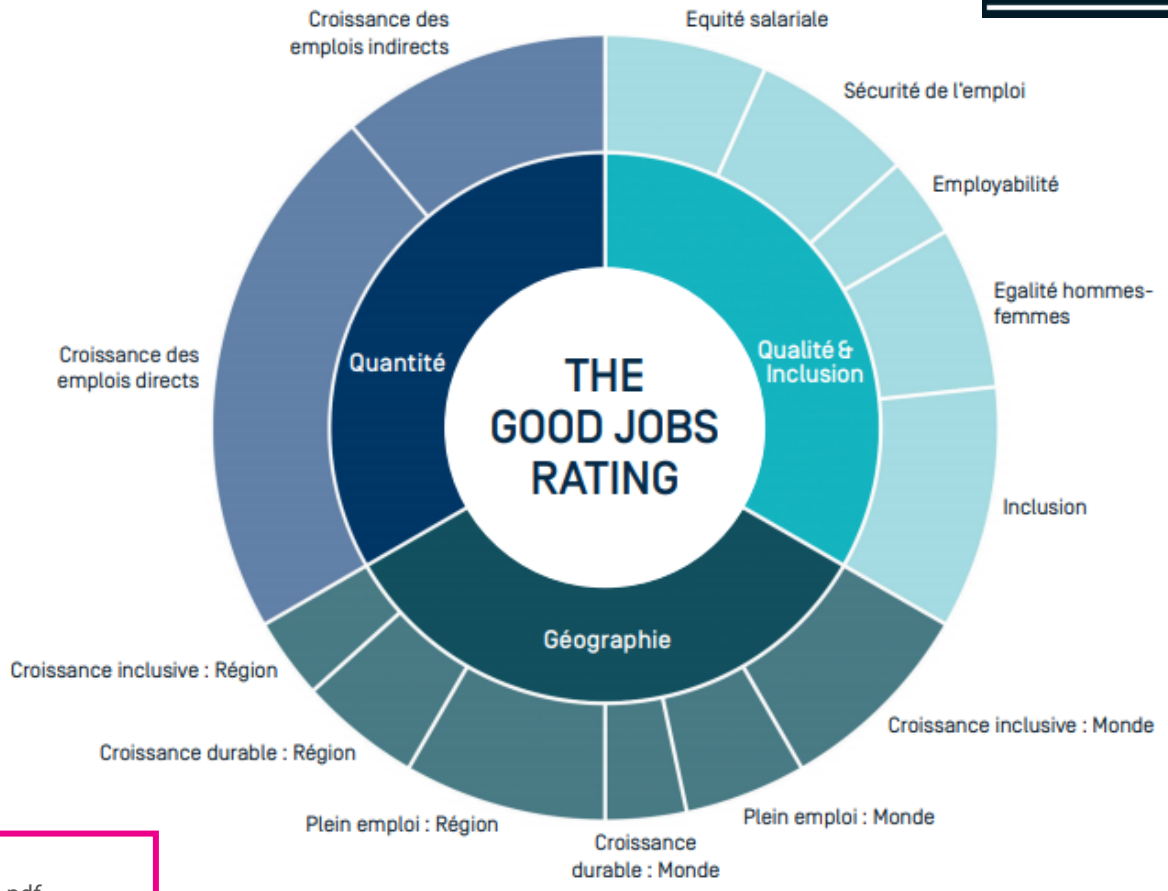
The Good jobs rating

Valutare la capacità di un'azienda di creare posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili a tutti, e in particolare dove la domanda è maggiore

The **Good Economy**:
società di consulenza specializzata nella misura dell'impatto sociale per lo sviluppo di un'economia e una società inclusive

The **Good Jobs Rating**:

- Un **approccio quantitativo e macroeconomico**, complementare alla nostra analisi People
- Una metrica costruita per rispondere alle **sfide SDG #8** "Lavoro dignitoso e crescita economica
- Un **risultato integrato** nel nostro modello **SPICE**



Per maggiori informazioni vedere il documento sulla metodologia:
https://en.sycomore-am.com/5f241b91-Sycomore_AM_The_Good_Jobs_Rating_Methodology_Paper_ENG.pdf

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

I 5 PILASTRI SU SCALA INDIVIDUALE

- Quali sono la missione e i valori della sua azienda?
- % di dipendenti che ricevono un colloquio annuale

- La sua opinione è ricercata e presa in considerazione?
- Principio di sussidiarietà e livelli manageriali

- Il suo coinvolgimento è ricompensato quando l'azienda ottiene buoni risultati?
- % azionisti dipendenti

- Avete un facile accesso alla formazione?
- % manager dall'interno dell'azienda

- Sei felice di andare al lavoro?
- % turnover del personale

Per maggiori informazioni, vedi la nostra Strategia del capitale umano:
https://en.sycomore-am.com/5b9248e2-Human_Capital_Strategy.PDF

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

Per concludere

Integrazione ESG passa per lo **sviluppo di metriche robuste**

Attenzione alla **finalità**

Collaborazione in R&D é chiave

Grazie!

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

Le opinioni e le stime qui contenute si basano sul nostro giudizio e possono cambiare senza preavviso, così come le asserzioni sulle tendenze del mercato finanziario che si basano sulle attuali condizioni di mercato. Per quanto a nostra conoscenza, le informazioni qui contenute sono attendibili ma non devono essere considerate esaustive. I dati, i grafici e gli estratti sono stati calcolati o realizzati utilizzando informazioni pubbliche che riteniamo attendibili ma non sono state da noi verificate in modo indipendente. Si prega di notare che tutte le stime hanno i propri limiti e che di conseguenza non vi è alcun impegno da parte di SYCOMORE ASSET MANAGEMENT che queste stime si concretizzino. Questo documento non è un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di alcuno strumento finanziario. I riferimenti a titoli specifici o alle loro società emittenti sono meramente illustrativi e non devono essere interpretati come raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di tali titoli.La performance passata non è un indicatore affidabile dei rendimenti futuri e il comparto presenta un rischio di perdita di capitale. Le opinioni e le strategie descritte potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. I rendimenti e le valutazioni per gli investimenti in qualsiasi fondo che potrebbe essere menzionato possono aumentare o diminuire e gli investitori possono ricevere al rimborso più o meno della somma inizialmente investita. Questo documento è fornito a scopo informativo. Ti consigliamo di chiedere consiglio prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento, il cliente deve leggere attentamente il modulo di sottoscrizione e la documentazione di offerta (inclusi il KIID, il Prospetto, il Regolamento o lo Statuto del fondo), che devono essere consegnati prima della sottoscrizione dell'investimento. La documentazione di offerta è disponibile in qualsiasi momento, gratuitamente e nelle lingue pertinenti sul nostro sito web (www.sycomore-am.com) e presso i distributori. Si prega di notare che la Società di Gestione può decidere di porre fine agli accordi presi per la commercializzazione del comparto ai sensi dell'Articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'Articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE. Per una sintesi dei diritti degli investitori e delle linee guida per le azioni individuali o collettive, vi invitiamo a consultare sul nostro sito web (www.sycomore-am.com) il prospetto del fondo e il suo documento di informazioni chiave per gli investitori, nonché la politica di gestione dei reclami di Sycomore AM (https://www.sycomore-am.com/5d91bd33-P07_bis_Politique_de_traitement_des_reclamations_et_des_plaintes.pdf). Sycomore AM può decidere di cessare la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità all'articolo 93a della direttiva 2009/65/CE e all'articolo 32a della direttiva 2011/61/UE.Si tratta di pubblicità che non è stata redatta in linea con le disposizioni normative a favore della promozione di analisi finanziarie indipendenti.SYCOMORE ASSET MANAGEMENT non è stata vincolata dal divieto di negoziazione degli strumenti interessati prima della diffusione del presente avviso.

SYCOMORE AM