

Itinerari Previdenziali - Meeting Welfare Integrato

11-13 novembre, Castrocara Terme

con la partecipazione di



sycamore
am

HUMAN
is CAPITAL

SYCOMORE
am

Integrazione e metriche ESG by 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

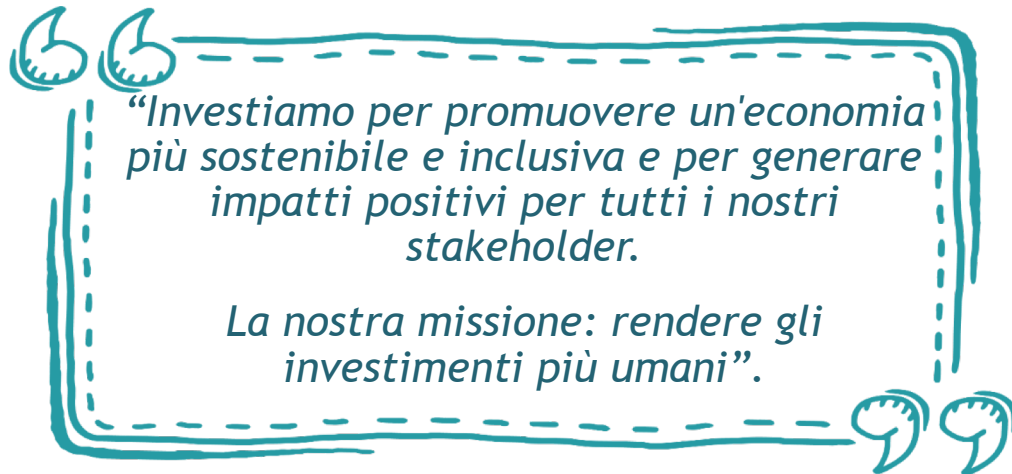
HUMAN
is CAPITAL

da azienda con missione ad azienda guidata dalla missione

RENDERE UMANO



L'INVESTIMENTO



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 envi-

et directrice du développement. « C'est une évolution naturelle pour nous, nous avons déjà formalisé notre mission il y a quelques années et avons 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

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 :

Potentiel :

Marge de sécu :

Cours d'achat :

17.0

17%

30%

13.1

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

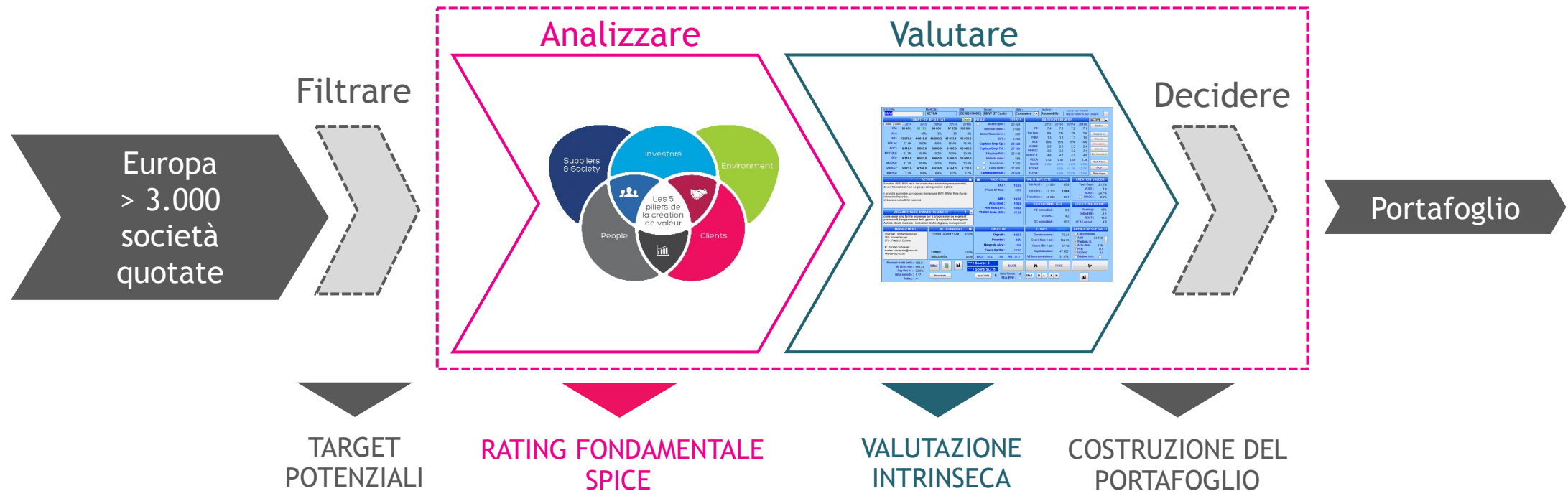
IMPATTO SULLA QUOTAZIONE TARGET

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



- 5 stakeholder
- 30 rating
- 80 criteri

PEOPLE Mq (a 1/7/2017 17:38:51 per Sara CARVALHO DE OLIVEIRA) 2.9

INTEGRATION DES ENJEUX HUMAINS (25%) 3.0

VISION DES DIRIGEANTS : - L'axe People n'est pas particulièrement d

Gestion de la croissance & des crises : - Poursuite des restructu

Santé & sécurité : - Sécurité : pas de problématique particulière

AVIS DES SALARIES & ENQUETES (25%) 3.5

Enquête de satisfaction de la société (33%) : - "People survey" ré

Visite de terrain par Sycomore (33%) : NA

Avis externes (33%) : - Avis au 14/12/2018 - Olassourd : 3,5/5 (290)

ENVIRONNEMENT HAPPY@WORK (50%) 2.5

Sens :

Mission & co-détermination : Mission affinité, raccourci dans l'empower

Appropriation Culture & valeurs : Enjeu d'attachement RH en particulier chez

Autonomie :

Subsidiarité & Gouvernance participative : - Plus que 5 grandes entités (ou

Responsabilisation : - Pas de mention d'initiatives sur le lean management /

Compétences : Reporting chiffré insuffisant

Formation : - Reporting quantitatif insuffisant pour avoir une vue globale : st

Evolution interne : - Pas d'info chiffrée sur la promotion interne dans le QDR

Relations :

Climat & reconnaissance

Equilibre vie privé

Répartition des effectifs Effectifs ETP 2017 : 104566

Géographique	%	Moyen	%	Type de contrat	%
Amérique du Nord	16.1%	Passation globale	11.8%		
Autres pays	39.6%	Pharmacie	66.6%		
Europe	47.8%	Saint-Grand Public	9.8%		
	100.0%		100.0%		

Indicateurs transversaux

	2016	2017	2018	Secteur 2018	Flag	Critère
Absentéisme (%)			NC	NA		La grupe
Efficacité (M. Devise) / ETP				NA		
Turnover (%)			10	NA		

INVESTORS Mq (a 1/7/2017 16:08:22 per Sara CARVALHO DE OLIVEIRA) 3.3

MODÈLE ÉCONOMIQUE (GOUVERNANCE)

MODÈLE ÉCONOMIQUE (60%) 3.4

Viabilité (45%) 3.8

Structure de revenus (33%) : vente de produits pharmaceutiques

Viabilité de la marge opérationnelle : 13.7%

Marge / marge opérationnelle : 5

Régénération : Risques réglementaires

Maîtrise des risques géopolitiques : 2

Perturbation concurrentielle (33%) : 3.5

POSITION CONCURRENTIELLE : N°4 mondial et N°3 européen de la pharmacie N°1 mondial des produits

Parts de marché / services de concentration : 2

Levier de croissance (10%) 3.5

Potentiel du marché : 2

Marché très viable mais en croissance ralentie depuis 2008 vs progression sur les parts

Innovation : 2

Innovation : 2

Croissance externe : 2

Opération Genzyme, discipline sur les prix d'acquisition. Assort swap avec B

Création de valeur (45%) EFFICACITÉ : Création de valeur, mar

ROCE 10 ans vs WACC : 7.8% 6.9%

MOC vs secteur : 25.4% 22.2%

ROE vs secteur : 12.2% 16.4%

CO vs secteur : 1.7% 7.4%

Levier de création de valeur : 2

Facteurs :

Risque de surpayer des acquisitions (à priori les modalités de calcul du bonus du CEO de

Recapitulatif : Direct (Sanofi) à la recherche de racheter ses titres au moins en partie

La performance est restée - risque de déception

Mécanisme :

INVESTORS Mq (a 1/7/2017 16:08:22 per Sara CARVALHO DE OLIVEIRA) 3.3

MODÈLE ÉCONOMIQUE (GOUVERNANCE)

GOUVERNANCE (40%) 3.2

Équilibre des pouvoirs Dénomination managériale

Management (25%) : Légitime 3.5

Qualité de l'équipe dirigeante : 2

Composition : - Pas d'évolution majeure dans la structure de la

Fonctionnement : - 9 meetings en 2018 - bon niveau d'activité p

Stabilité & organisation de la succession : Le turnover au sein

Implication & respect des parties prenantes : - Droits de vote c

Gestion du développement durable (10%) : 4.0

Stratégie & intégration : - Direction RSE depuis 2009 qui rapp

Reporting : - Bon reporting RSE : complet, clair, bien organisé

Objectifs & résultats : - Objectifs quantitatifs définis mais pas néces

Allocation des ressources (20%) : 3.5

Politique de retour aux actionnaires : - Dividende par action c

Solidité de la structure financière : 3.3

ROCE 5 ans (2018) : 11.00%

RO / FF (2018) : 29.73

DETTE / EBE (2018) : 1.07

Qualité & transparence : Qualité des états financiers : FFP (2017)

Fiabilité : 3.0 4.0

Indépendance des CACs & du comité d'audit : - PwC : auditeur vi

ACTIONNARIAT

	Droits de vote au 02.05.2018 (base impact
BlackRock	5.7%
L'Oréal	5.6%
State Street	5.0%
State Street	5.0%

Structure de contrôle : Non contrôlée

SUPPLIERS & SOCIETY Mq (a 21/08/2017 18:47:14 per Sara CARVALHO DE OLIVEIRA) 3.7

SOCIETY (60%) 4.0

Contribution sociétale des activités (50%) : SCI (2014) : 84% de CA dé

Accès & inclusion : - Sanofi has pledged to limit price increases in

Santé & sécurité : 84% de CA dérivé de médicaments sur ordonn

Progress économique & humain : 2

Emploi : 2

Comportement citoyen (50%) : 3.0

Mission à impact sociétal positif : FFP (2018) : une formalisation af

Empowering life / Donner toute sa force à la vie

Influence & proactivité : FFP (2018) : création avec Evotec d'une pti

Droits humains : SCI (2017) - Factsheet dédiée aux Droits humains

Ethique des affaires : SCI (2016) : Risques liés aux litiges en cours

Fiscalité responsable : SCI (2016) : Genzyme Global Sarl enregist

Dons & mécénat : SCI (2016) : Sanofi est classé 7ème/20 dans la cal

Communautés locales : SCI (2016) : Première étude d'empreinte

SUPPLIERS (40%) 3.2

Maîtrise des risques (50%) : 2.5

Complexité & traçabilité : SC (2014) : Pas d'information sur le n

Résilience & diversification : SC (2014) : - La dépendance à un fo

Responsabilité (50%) : 13 méd d'achats en 2015 (38% du CA)

Politiques : SC (2014) : Une démarche formalisée et un certain

Evaluations & audits : SC (2014) : Evaluations via Ecovalis : % co

Approvisionnement local : SC (2014) : - 20% des achats français

CLIENTS Mq (a 23/10/2017 15:40:51 per Frédéric PONCHON) 3.5

STRATEGIE DE L'OFFRE (25%) 3.5

Marketing, prix & distribution : 2

Responsible marketing : Sanofi is in the process of introducing qualitative assessments to its sales representative incentive frameworks. It is not best in class on this vs GSK/AZ (for instance). The

Digital : 2

Partenariat avec Google pour améliorer le traitement du diabète (le plus ambitieux des

partenariats pharma de Google à ce jour) + avec l'objectif pour déploiement de solutions de santé de

IMAGE (25%) : 2.5

Qualité de la marque : 2

N°1 dans les marchés émergents avec une présence étendue et équilibrée

Un leader mondial des vaccins humains

Risque de réputation : 2

SC (2014) : Secteur très exposé aux scandales et aux procès. De nombreuses affaires, notamment

pour corruption, ont déjà entaché la réputation de Sanofi (23 points de controverse depuis 2011).

STRATÉGIE CLIENT

Nom	% CA	Commentaire

ENVIRONNEMENT Mq (a 14/12/2018 18:43:24 per Sara CARVALHO DE OLIVEIRA) 3.6

CT DU BUSINESS MODEL (40%) 3.0

Impact environnementale par activité : NEC résultante 0.0%

Impact positif (50%) : Limited impact 1.0

Effets environnementaux par rapport aux pairs : 2

Approche ACV présente d

Impact environnementaux : 2

Impact positif : somme des CA des activités, où NEC > 10%

Impact négatifs (50%) : Limited impact 5.0

Impact négatif : Eau : 2

Impact négatif : systèmes-biodiversité : 2

Impact négatif : Energie-climat : 2

Impact négatif : somme des CA des activités, où NEC < -10%

INTÉGRATION DANS L'ENTREPRISE (40%) 4.0

Direction générale, projet d'entreprise & culture (50%) : 4.0

Ambition, valeurs & management : - Nouveaux objectifs "Plan

Certifications environnementales : - Le respect du référentiel

Terrain, sites & opérations (50%) : - Objectifs 2020 chiffrés et bie

Energie-climat : - Nouveaux objectifs "Planet Mobilization" à h

Qualité de l'air : - Régénération des solvants sur le site pour fai

Ressources - déchets : Objectifs 2025 : atteindre un taux de val

Eau : Objectif : Réduire la consommation d'eau de 10% d'ici à 20

Ecosystèmes - biodiversité : - Gestion des rejets dans l'eau : 7

RISQUE DES RISQUES À MOYEN & LONG TERMES (20%) : 4.0

Risques structurels exogènes : Peu d'interactions directes

Risques endogènes spécifiques : Peu d'interactions directes

fase #2 ~ il rating SPICE impatta sulla valutazione



fase #3 ~ costruzione e gestione del portafoglio

La disciplina di valutazione:
determinante nella nostra gestione

DECISIONI ACQUISTO

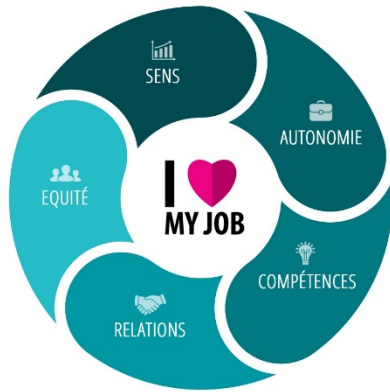
1. Rating 
2. Sconto di valutazione, margine di sicurezza
3. Liquidità
4. Credibilità del management, newsflow

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

precursore negli aspetti legati alle sfide sociali e ambientali

[**SACRE**, il benessere al lavoro secondo Sycomore]



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

[**Good Jobs Rating**, misura innovativa del lavoro]



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

IMT
Institut Mines-Télécom
Business School

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

La **NEC**: una **nuova**
metrica avanzata

SYCOMORE  **AM**

prima limitazione: affrontare solo una delle sfide

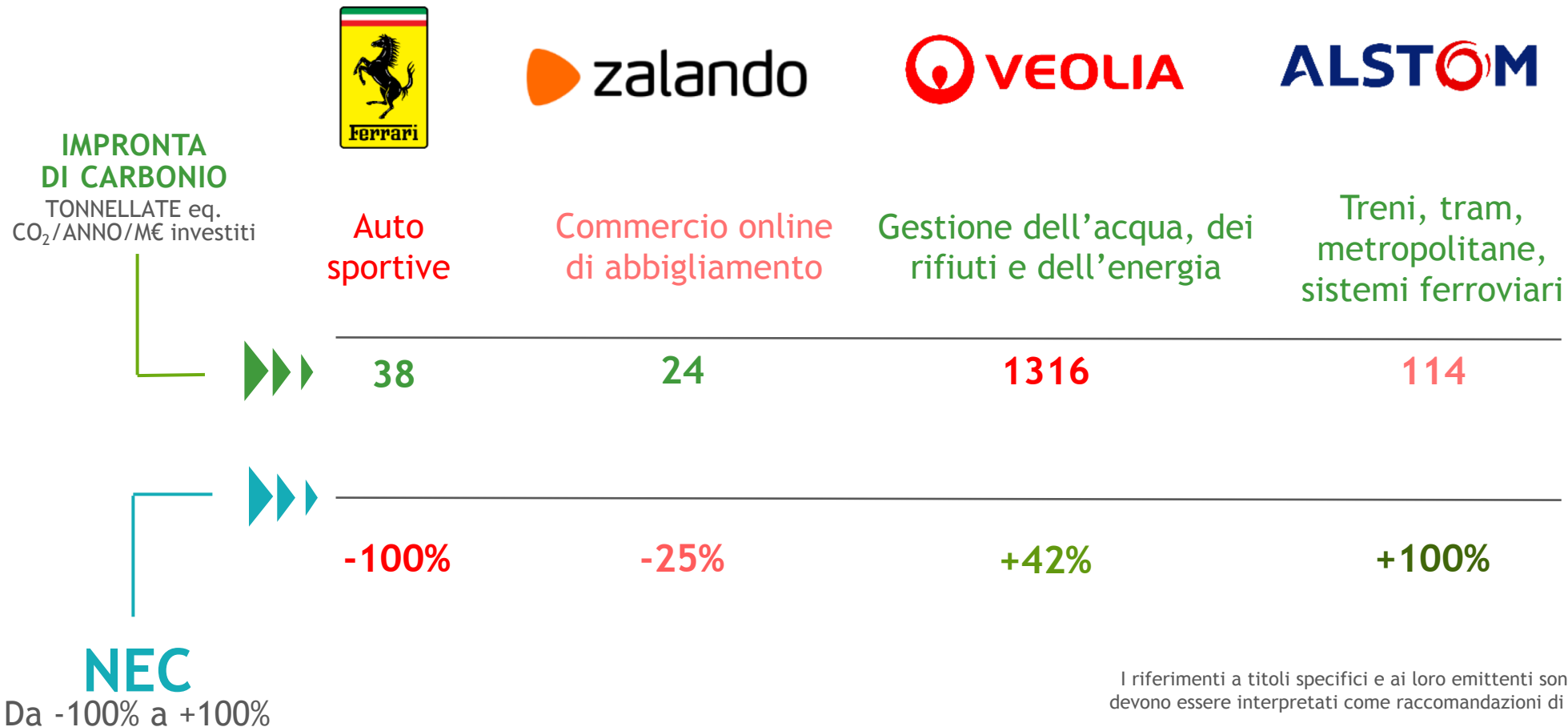


- ▶ Le questioni ambientali sono interconnesse
- ▶ Un approccio orientato su un singolo può portare a discrepanze o interpretazioni errate

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

cosa indica l'impronta di carbonio?

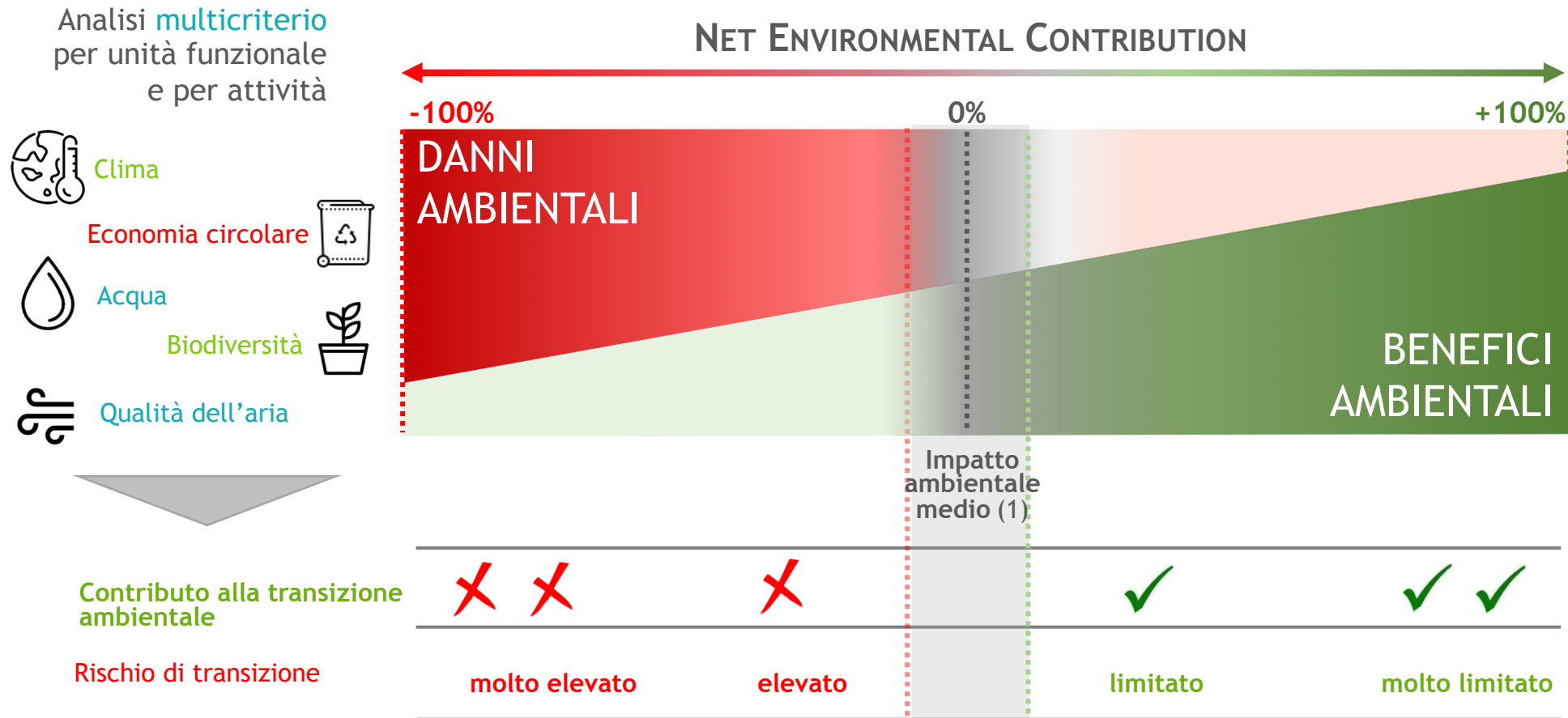
Una questione di **emissioni di gas serra**



Fonte: Impronta di carbonio calcolata come scope 1 e 2 e fornitore Tier one scope 3 di CO₂ eq./M€ investiti a giugno 2018, Trucost

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI IN ITALIA

NEC: una nuova metrica avanzata



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

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

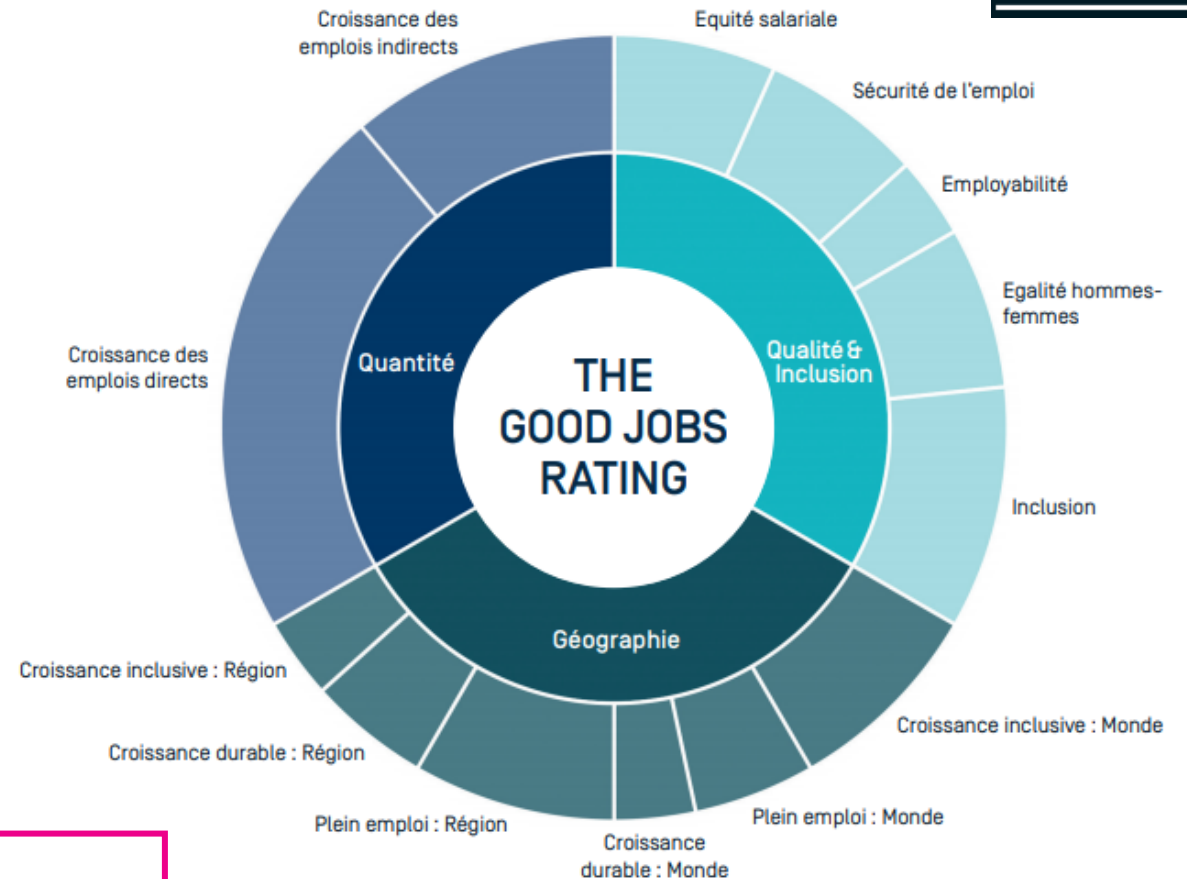
The **Good Economy**:
società di consulenza specializzata nella misura dell'impatto sociale per lo sviluppo di un'economia e una società inclusive

The **Good Jobs Rating**:

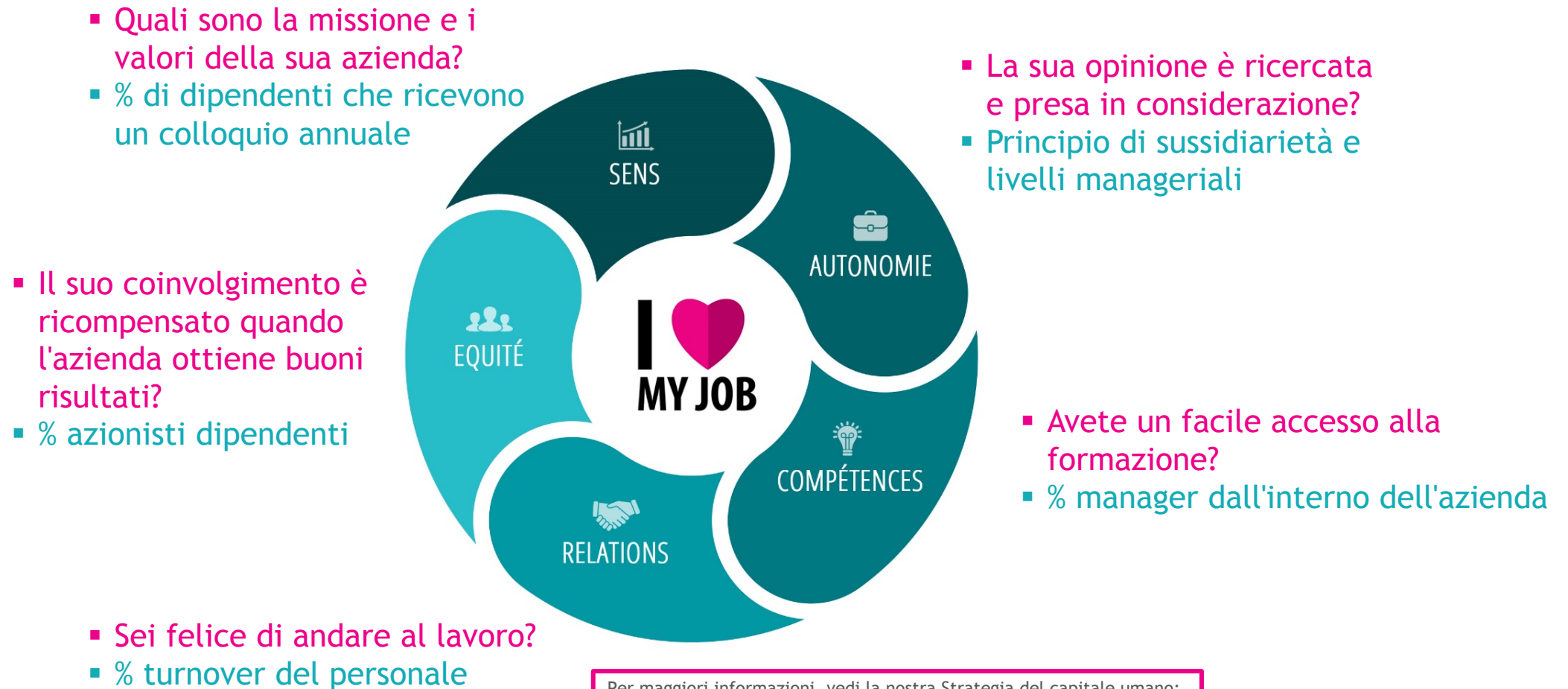
- Un approccio quantitativo e macroeconomico, complementare alla nostra analisi People
- Una metrica costruita per rispondere alle sfide SDC #8 "Lavoro dignitoso e crescita economica"
- Un risultato integrato nel nostro modello SPICE

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

THE
GOOD
ECONOMY



I 5 PILASTRI SU SCALA INDIVIDUALE



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

Per concludere



Grazie!

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**