

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Ottobre 2025



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
**am**

sycomore

# sélection responsable

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 653,1€

Attivi | 1,102 Md €

## SFDR 8

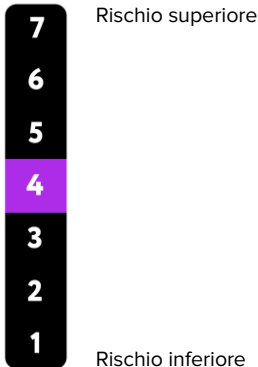
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 70\%$

% Aziende\*:  $\geq 70\%$

\*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



**Olivier CASSE**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

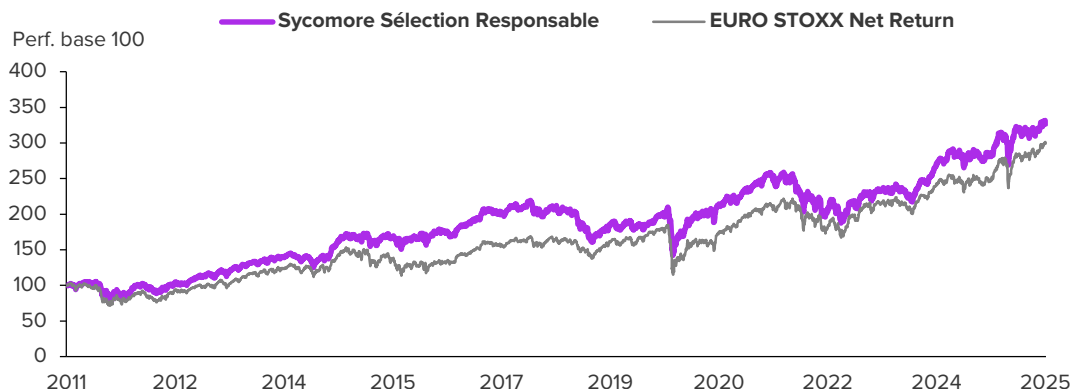
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di titoli della zona euro secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Sélection Responsable è un fondo che punta ad offrire una performance superiore a quella dell'indice di riferimento Euro Stoxx Total Return, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, secondo un processo di investimento socialmente responsabile e multi-tematico (transizione energetica, salute, nutrizione, digitale, ecc.), in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Il fondo investe principalmente nel capitale di società di qualità della zona euro che beneficiano di opportunità di sviluppo sostenibile e la cui valutazione intrinseca è soprastimata dai rispettivi valori di borsa.

#### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|
| Fondo %  | 1,4 | 15,5 | 17,1  | 60,4   | 72,8   | 226,5       | 8,3  | 14,1 | 19,4 | -18,5 |
| Indice % | 2,3 | 20,8 | 22,5  | 63,3   | 101,1  | 199,0       | 7,7  | 9,3  | 18,5 | -12,3 |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 anni | 1,0   | 0,9  | -1,9% | 15,2% | 16,0%       | 4,2%         | 0,7          | -0,8       | -27,5%    | -24,6%    |
| Lancio | 1,0   | 0,8  | 1,8%  | 16,0% | 18,4%       | 5,8%         | 0,5          | 0,1        | -35,1%    | -37,9%    |

### Commento del fondo

Incoraggiate dalle speranze di un accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina e da una stagione di risultati trimestrali decisamente migliori, le azioni dell'eurozona hanno continuato la loro ascesa raggiungendo nuovi massimi. In termini di temi preferiti, dopo la sottoperformance dei titoli nazionali nella prima metà dell'anno, le società europee esportatrici hanno registrato una forte ripresa, come Essilor Luxottica e LVMH nei beni di consumo discrezionali e di lusso, ASML nei semiconduttori, Schneider Electric nell'elettrificazione e Assa Abloy nelle costruzioni. Questa preferenza viene mantenuta in portafoglio. Tra le principali operazioni del mese, sono state aperte nuove posizioni in Siemens Energie (una società che dovrebbe aumentare a breve i suoi obiettivi per il 2028) e Safran (per compensare la posizione sottopesata del fondo nel settore della difesa).



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

Quota I - FR0010971705  
Quota ID - FR0012719524  
Quota ID2 - FR0013277175  
Quota RP - FR0010971721

### Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP  
Quota ID - SYSERED FP  
Quota ID2 - SYSERD2 FP  
Quota RP - SYSERER 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 I - 1,00%  
Quota ID - 1,00%  
Quota ID2 - 1,00%  
Quota RP - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

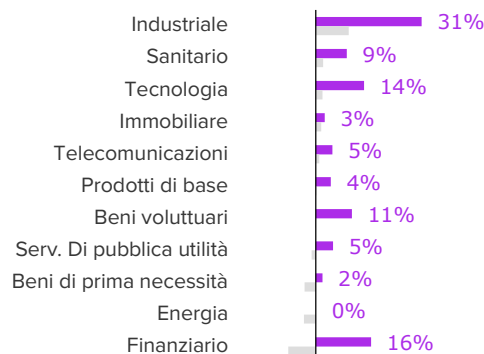
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 91%        |
| Overlap con l'indice             | 47%        |
| Numero di società in portafoglio | 48         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 61%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 96,8 Mds € |

## Esposizione settoriale

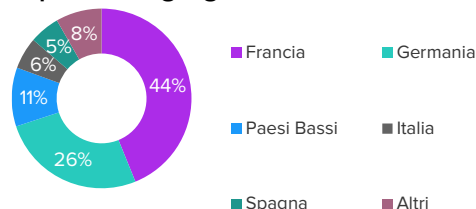


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

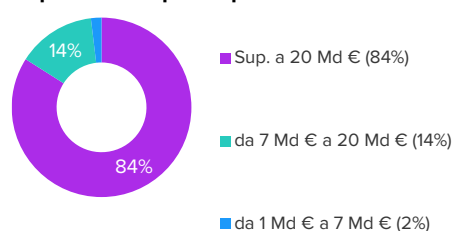
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                   | 17,5x | 16,0x  |
| Crescita degli utili 2025        | 7,8%  | 7,8%   |
| Ratio P/BV 2025                  | 2,1x  | 1,9x   |
| Redditività del capitale proprio | 12,0% | 12,1%  |
| Rendimento 2025                  | 2,8%  | 3,0%   |

## 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       | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Punt. S     | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Punteggio P | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,7/5  |
| Punt. C     | 3,8/5 | 3,5/5  |
| Punt. E     | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Pond. | Punt. SPICE | NEC  | CS  |
|------------------|-------|-------------|------|-----|
| Asml             | 5,9%  | 4,3/5       | +12% | 27% |
| Bureau Veritas   | 4,7%  | 3,9/5       | +7%  | 50% |
| Schneider        | 4,5%  | 4,2/5       | +10% | 39% |
| Sap              | 4,5%  | 3,8/5       | +1%  | 32% |
| Bnp Paribas      | 3,7%  | 3,6/5       | +0%  | 17% |
| Santander        | 3,4%  | 3,3/5       | 0%   | 35% |
| Essilorluxottica | 3,1%  | 3,6/5       | 0%   | 40% |
| Assa Abloy       | 3,1%  | 3,4/5       | 0%   | 45% |
| Lvmh             | 3,1%  | 3,4/5       | -13% | -3% |
| Deutsche Telekom | 2,9%  | 3,8/5       | +3%  | 50% |

## Contributi alla performance

|                  | Pond. media | Contrib. |
|------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>  |             |          |
| Asml             | 5,9%        | 0,63%    |
| Essilorluxottica | 3,0%        | 0,43%    |
| Bureau Veritas   | 4,8%        | 0,32%    |
| <b>Negativi</b>  |             |          |
| Bnp Paribas      | 4,4%        | -0,57%   |
| Michelin         | 2,7%        | -0,27%   |
| Deutsche Telekom | 3,3%        | -0,23%   |

## Movimenti

### Acquisti

Safran  
Siemens Energy

### Integrazioni

Lvmh  
Axa  
Capgemini

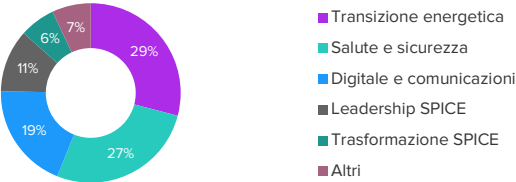
### Vendite

### Sgravi

Airbus  
Prysmian  
Bnp Paribas



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

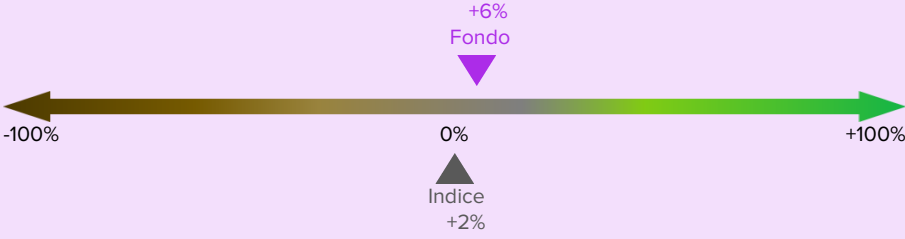
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Ambiente   | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Social     | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Governance | 3,6/5 | 3,5/5  |

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](https://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%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

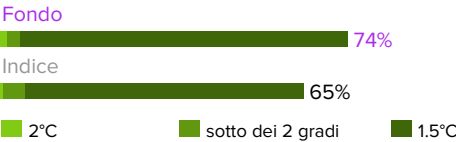
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

|                             | Fondo | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 709   | 924    |

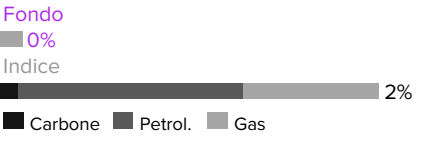
Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

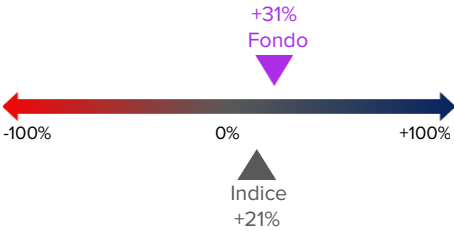


Analisi sociale e societaria

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%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

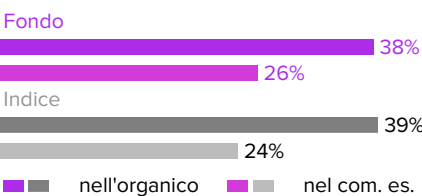


Parità professionale ♀/ ♂

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

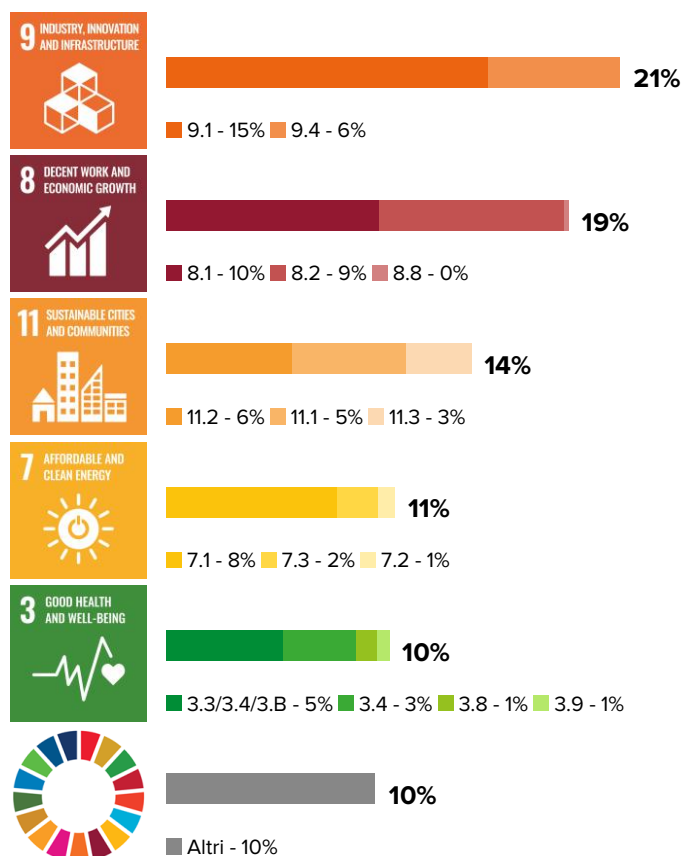
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%





## 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 : 21%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

### Controversie ESG

#### BNP Paribas

Una giuria di New York ha stabilito che BNP Paribas è responsabile di aver aiutato l'ex regime genocida del Sudan, dal momento che la banca ha svolto attività commerciali in Sudan dalla fine degli anni '90 al 2009. A 3 querelanti originari del Sudan, vittime di gravi abusi dei diritti umani da parte dell'ex regime sudanese e ora cittadini statunitensi, è stato riconosciuto un risarcimento totale di 20,75 milioni di dollari. Alcune fonti hanno indicato che i querelanti potrebbero essere potenzialmente 23.000. BNP Paribas ha dichiarato che questo numero è infondato e che farà appello al verdetto.

### 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](#).

#### Siemens

Nell'ambito del 30% Germany Club, abbiamo partecipato a una discussione con l'azienda sulla diversità. Dopo aver raggiunto l'obiettivo del 30% di donne nel top management, Siemens punta ora a obiettivi più ampi di inclusione e pratiche di promozione eque.

#### Brunello Cucinelli

Due rapporti di short seller sostenevano che Brunello manteneva operazioni e scambi commerciali con la Russia, al di là delle regole di restrizione dell'UE. Abbiamo seguito con attenzione il caso e in particolare le risposte dell'azienda. Riconosciamo che la trasparenza del gruppo in materia di controlli interni potrebbe essere migliorata. Tuttavia, molti elementi evidenziati nelle relazioni non sono stati verificati da terzi e non sono attualmente oggetto di azioni legali o sanzioni contro Brunello, che li nega pienamente.

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).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 109,8€

Attivi | 171,2 M€

## SFDR 8

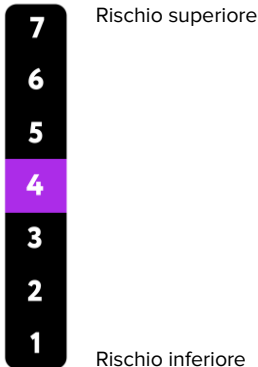
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*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.

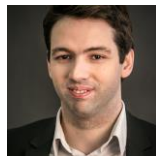
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



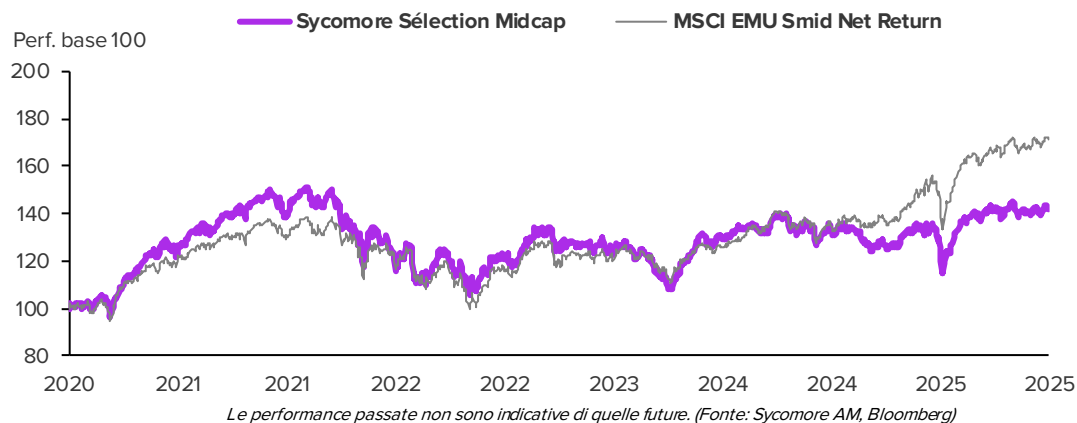
Francia

## Strategia d'investimento

### Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

Sycomore Sélection Midcap mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendi reinvestiti), seguendo un processo d'investimento socialmente responsabile e multitematico (transizione energetica, salute, nutrizione, benessere, digitale, ecc.), collegato agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite. Esposto principalmente ai titoli azionari dei paesi della UE, il fondo punta più nello specifico a investire nei segmenti delle medie capitalizzazioni, senza alcun vincolo settoriale. La nostra metodologia di esclusione e di selezione ESG è completamente integrata nell'analisi fondamentale delle aziende.

### Performance al 31.10.2025



|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | 08/20* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 0,7 | 12,3 | 9,5   | 22,8   | 46,5   | 42,2   | 7,0   | -3,2 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| Indice % | 1,5 | 25,3 | 27,6  | 55,8   | 80,8   | 71,6   | 10,9  | 7,9  | 10,8 | -16,0 | 18,9 |

\*Cambio di strategia di gestione il 10.08.2020, le performance ottenute prima di questa data sono state realizzate secondo una strategia di investimento diversa da quella attualmente in vigore.

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 1,0   | 1,0  | -3,6% | 16,3% | 15,3%       | 5,1%         | 0,3          | -0,8       | -30,2%    | -27,9%    |

### Commento del fondo

Le piccole e medie imprese hanno registrato una performance soddisfacente nel periodo, grazie alle notizie favorevoli su un potenziale accordo commerciale sino-americano e alle basse aspettative in vista della pubblicazione dei risultati trimestrali. Sopra è stata la principale delusione del periodo, con revisioni degli utili prima della pubblicazione dei risultati del terzo trimestre e l'inaspettata partenza del suo CEO Cyril Malargé. Anche i risultati effettivi del Gruppo sono stati piuttosto deludenti, con ritardi nel lancio di nuovi progetti di difesa nel Regno Unito e una situazione sempre delicata nella regione del Benelux. Tuttavia, la valutazione inferiore a 10x PE nel 2025 e il ritorno alla crescita organica previsto dall'azienda nell'ultimo trimestre ci fanno essere ottimisti su un potenziale rimbalzo del prezzo dell'azione nei prossimi mesi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/12/2003

### Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

### Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

### Indice di riferimento

MSCI EMU Smid 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 R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 95%       |
| Overlap con l'indice             | 19%       |
| Numero di società in portafoglio | 80        |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 42%       |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 6,0 Mds € |

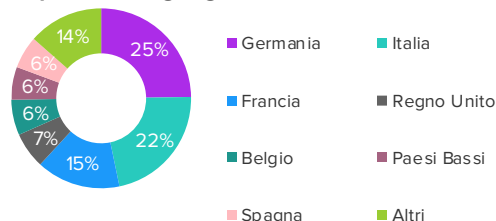
## Esposizione settoriale



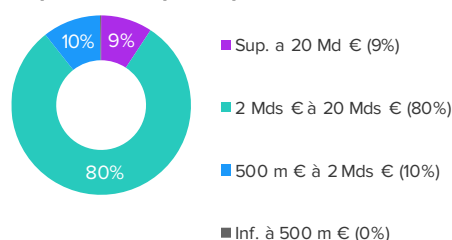
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                   | 15,7x | 13,8x  |
| Crescita degli utili 2025        | 7,2%  | 4,4%   |
| Ratio P/BV 2025                  | 2,0x  | 1,4x   |
| Redditività del capitale proprio | 12,7% | 10,4%  |
| Rendimento 2025                  | 3,1%  | 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       | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Punt. S     | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Punteggio P | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Punt. I     | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Punt. C     | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punt. E     | 3,3/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                  | Pond. | Punt. SPICE | NEC  | CS  |
|------------------|-------|-------------|------|-----|
| Asr              | 3,5%  | 3,7/5       | 0%   | 33% |
| Finacobank       | 3,1%  | 3,6/5       | +5%  | 19% |
| Bankinter        | 2,4%  | 3,4/5       | +6%  | 19% |
| Technogym        | 2,4%  | 4,0/5       | 0%   | 40% |
| Babcock Intl     | 2,3%  | 3,4/5       | 0%   | 13% |
| Mtu Aero Engines | 2,3%  | 3,5/5       | -28% | 14% |
| Interpump        | 2,2%  | 3,5/5       | 0%   | 0%  |
| Recordati        | 2,1%  | 3,7/5       | +0%  | 74% |
| Elia             | 2,1%  | 3,8/5       | +43% | 25% |
| Mandatum         | 2,0%  | 3,6/5       | -1%  | 15% |

## Contributi alla performance

|                 | Pond. media | Contrib. |
|-----------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b> |             |          |
| Interpump       | 1,9%        | 0,29%    |
| Virbac          | 1,8%        | 0,22%    |
| Finacobank      | 3,0%        | 0,22%    |
| <b>Negativi</b> |             |          |
| Sopra-Steria    | 1,4%        | -0,28%   |
| Babcock Intl    | 2,1%        | -0,19%   |
| Vossloh         | 1,0%        | -0,18%   |

## Movimenti

### Acquisti

Banco Comercial Portugues

Ssab

Fagron

### Integrazioni

Inchcape

Babcock Intl

Cts Eventim

### Vendite

Zalando

Nexans

Bucher Industries

### Sgravi

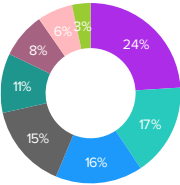
Vossloh

Prismian

Munters Group



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Transizione energetica
- Salute e sicurezza
- Leadership SPICE
- Alimentazione e benessere
- Trasformazione SPICE
- Gest. sostenibile delle risorse
- Accesso e inclusione

Punteggio ESG

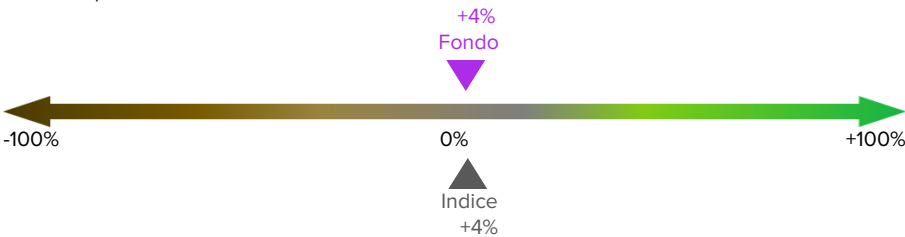
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,4/5 | 3,3/5  |
| Ambiente   | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Governance | 3,5/5 | 3,5/5  |

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](https://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 98% / indice 90%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 96%



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

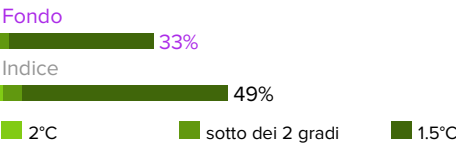
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%

|                             |       |        |
|-----------------------------|-------|--------|
|                             | Fondo | Indice |
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 964   | 1023   |

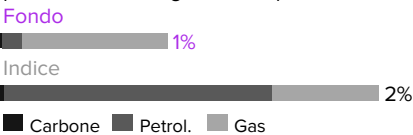
Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

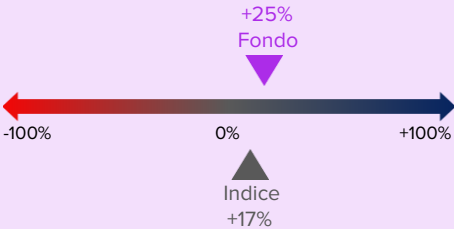


Analisi sociale e societaria

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 98% / indice 94%

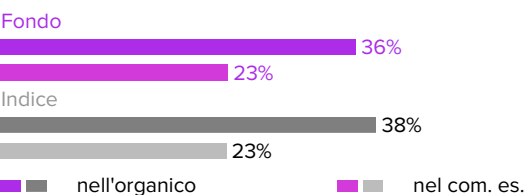


Parità professionale ♀/ ♂

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

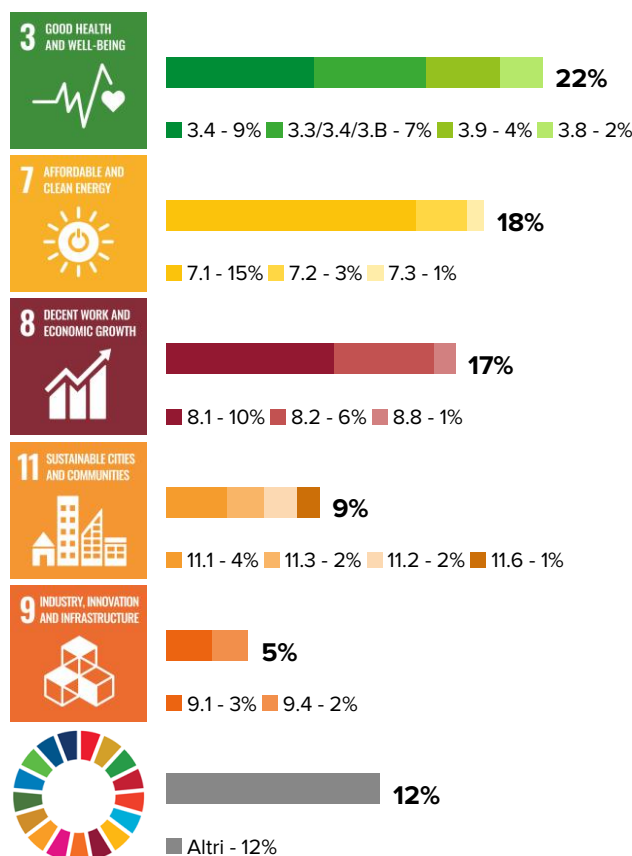
Tasso di cop. effettiva: fondo 98% / indice 97%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 95% / indice 98%





## 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 : 26%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### GEA

Abbiamo incontrato GEA per discutere della diversità di genere nel contesto del Club del 30% in Germania. La governance si sta evolvendo, con Nadine Sterley che è diventata direttore del lavoro a gennaio e si è spostata al livello L1 (in precedenza il CEO aveva il ruolo di direttore del lavoro). GEA ha presentato i suoi progressi in materia di diversità di genere, avendo raggiunto in anticipo gli obiettivi iniziali del 21% di donne ai livelli L 1 2 3 nel 2024 e puntando ora al 25% di rappresentanza femminile nei livelli dirigenziali da 1 a 5 entro il 2030, con una forte attenzione al pool di talenti interni.

### Controversie ESG

#### Brunello Cucinelli

Due rapporti di short seller sostenevano che Brunello manteneva operazioni e scambi commerciali con la Russia, al di là delle regole di restrizione dell'UE. Abbiamo seguito con attenzione il caso e in particolare le risposte dell'azienda. Riconosciamo che la trasparenza del gruppo in materia di controlli interni potrebbe essere migliorata. Tuttavia, molti elementi evidenziati nelle relazioni non sono stati verificati da terzi e non sono attualmente oggetto di azioni legali o sanzioni contro Brunello, che li nega pienamente. Abbiamo dimezzato la posizione nel fondo quando è emerso il caso. Abbiamo deciso di non ridurre ulteriormente dopo una comunicazione più chiara e trasparente da parte della società.

### 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](#).

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

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).

Part of





**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 171,2€

Attivi | 324,6 M€

## SFDR 9

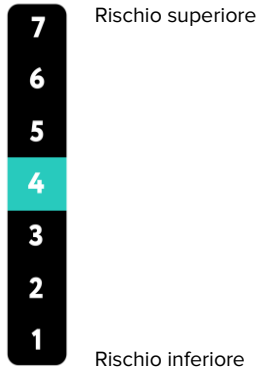
### Investimenti sostenibili

% 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.

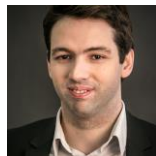
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

### Team di gestione



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



Francia



**GREENFIN LABEL**  
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



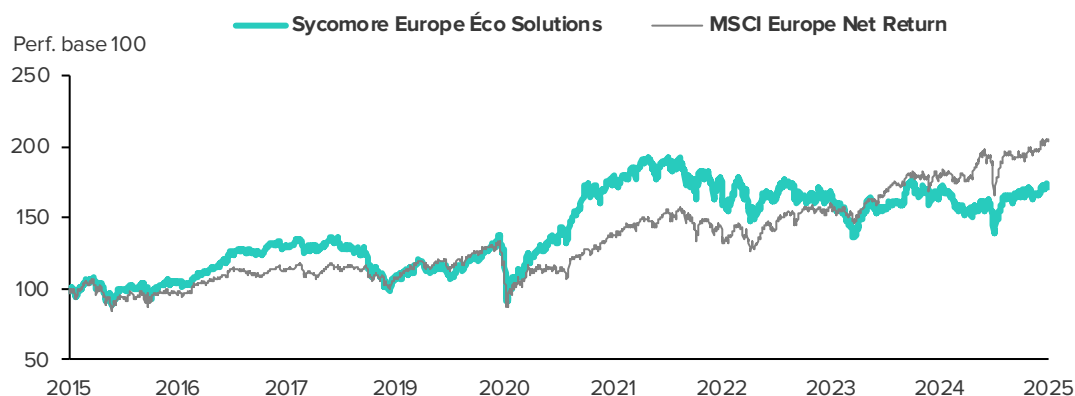
Belgio

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore Europe Eco Solutions investe in aziende europee quotate, in tutte le capitalizzazioni di mercato. Il fondo è composto unicamente da imprese i cui modelli economici contribuiscono alla transizione ecologica secondo il criterio della metodologia NEC - Net Environmental Contribution (contributo ambientale netto) e che operano in un'ampia gamma di settori: energie rinnovabili, efficienza energetica ed elettrificazione, mobilità, risorse naturali, rinnovamento e costruzioni, economia circolare, alimentazione ed ecoservizi. Esclude invece le aziende le cui attività distruggono gravemente la biodiversità o contribuiscono al riscaldamento climatico o, ancora, che presentano un rating ESG (ambientale, sociale e di governance) insufficiente.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 2,4 | 10,9 | 5,5   | 8,3    | 28,2   | 71,2  | 5,4   | -5,7 | 1,6  | -15,9 | 17,6 |
| Indice % | 2,6 | 15,2 | 15,9  | 49,5   | 91,5   | 103,9 | 7,3   | 8,6  | 15,8 | -9,5  | 25,1 |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha  | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,8   | 1,1  | -11,1% | 15,3% | 12,3%       | 8,1%         | 0,0          | -1,4       | -29,7%    | -16,3%    |
| Lancio | 0,9   | 0,9  | -0,9%  | 16,5% | 15,9%       | 8,1%         | 0,3          | -0,2       | -34,2%    | -35,3%    |

### Commento del fondo

In un mercato sostenuto dal crescente fabbisogno energetico dei centri dati negli Stati Uniti e rassicurato dal relativo allentamento della situazione geopolitica, il fondo registra una crescita significativa. Le apparecchiature elettriche esposte ai data centre hanno guidato la performance: Munters ha visto i suoi ordini aumentare di quasi il 150% rispetto all'anno precedente, Schneider e Legrand hanno proseguito le loro traiettorie al rialzo prima delle loro pubblicazioni, mentre Munters ha fatto un balzo in avanti dopo la pubblicazione di ordini in aumento di quasi il 150% nelle apparecchiature di raffreddamento per i data centre. Anche le reti elettriche e i loro fornitori di apparecchiature (come Prysmian) sono in crescita, sostenuti dal crescente fabbisogno di infrastrutture. A monte della catena del valore, i produttori di energia rinnovabile stanno dando un forte contributo, sostenuti dall'aumento della domanda di elettricità e dai prezzi in crescita negli Stati Uniti. Stiamo cristallizzando parte dei guadagni sull'elettrificazione e li stiamo arbitrando a favore degli sviluppatori e dei produttori di energia rinnovabile, dove il posizionamento degli investitori è ancora debole.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### 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 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

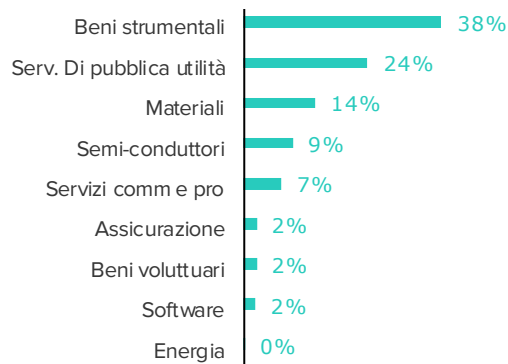
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 96%        |
| Overlap con l'indice             | 12%        |
| Numero di società in portafoglio | 48         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 64%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 20,5 Mds € |

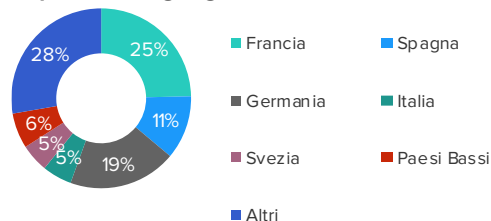
## Esposizione settoriale



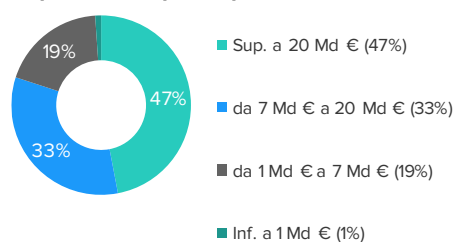
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 12M                    | 16,8x | 14,7x  |
| Crescita degli utili 12M         | 8,6%  | 5,8%   |
| P/BV ratio 12M                   | 2,0x  | 2,1x   |
| Redditività del capitale proprio | 12,0% | 14,1%  |
| Rendimento 12M                   | 2,6%  | 3,3%   |

## 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     | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Punteggio P | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,8/5 | 3,3/5  |
| Punt. E     | 3,9/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Pond. | Punt. SPICE | NEC  |
|----------------|-------|-------------|------|
| Schneider      | 5,1%  | 4,2/5       | +10% |
| Asml           | 4,9%  | 4,3/5       | +12% |
| Prysmian       | 4,8%  | 3,8/5       | +31% |
| Veolia         | 4,7%  | 3,8/5       | +47% |
| Eon            | 4,4%  | 3,2/5       | +25% |
| Elia           | 3,7%  | 3,8/5       | +43% |
| Legrand        | 3,3%  | 4,2/5       | +16% |
| Edp Renovaveis | 3,3%  | 4,1/5       | +96% |
| Iberdrola      | 3,3%  | 3,9/5       | +35% |
| Novonesis      | 3,0%  | 4,0/5       | +12% |

## Contributi alla performance

|                  | Pond. media | Contrib. |
|------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>  |             |          |
| Edp Renovaveis   | 3,1%        | 0,33%    |
| Prysmian         | 5,0%        | 0,32%    |
| Iberdrola        | 3,1%        | 0,27%    |
| <b>Negativi</b>  |             |          |
| Smurfit Westrock | 2,2%        | -0,25%   |
| Nemetschek       | 2,2%        | -0,22%   |
| Axfood           | 1,7%        | -0,19%   |

## Movimenti

### Acquisti

Ssab  
Danieli & C Officine  
Meccanich

### Integrazioni

Edp Renovaveis  
Acciona  
First Solar

### Vendite

### Sgravi

Siemens  
Prysmian  
Cie De Saint-Gobain



Temi ambientale



Punteggio ESG

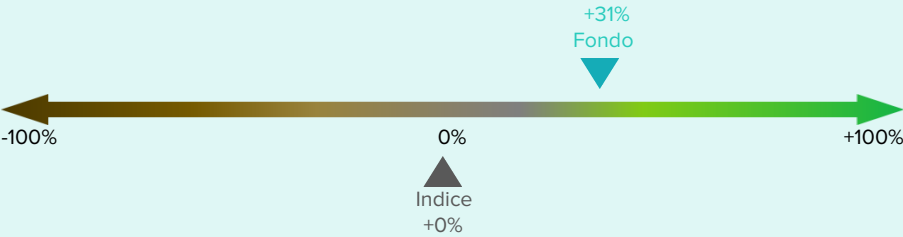
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Ambiente   | 3,9/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Governance | 3,6/5 | 3,6/5  |

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

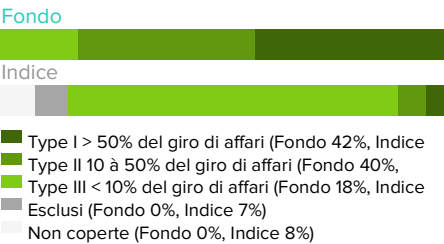
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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



Ripartizione Greenfin

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](#), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Impronta di 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 100% / indice 99%



Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale di società in portafoglio che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

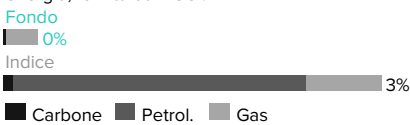
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da MSCI.

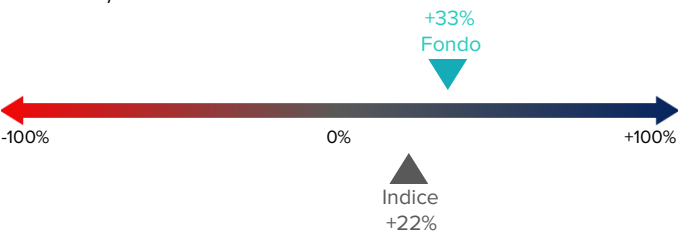


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

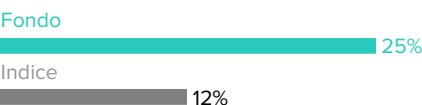
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

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

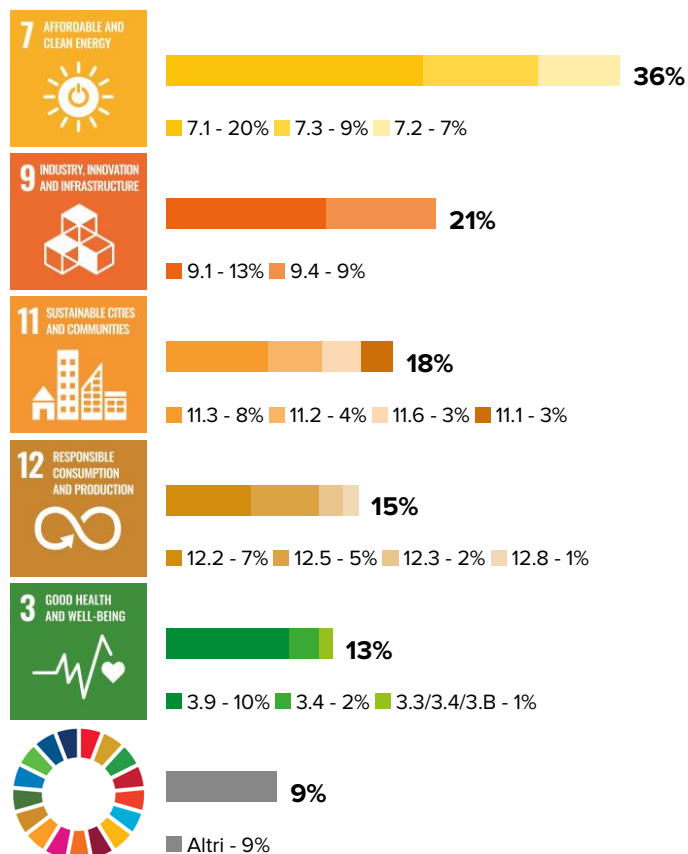
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## 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 SDGs, 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 SDGs. 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 SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

**Nessuna esposizione significativa : 8%**



**13 CLIMATE ACTION**

Nota: pur non essendo inserito in modo esplicito in questa classificazione, l'OSS n. 13 è comunque uno degli obiettivi costitutivi della strategia d'investimento e uno dei fattori sistematicamente integrati e valutati sia per la selezione dei titoli che per la misurazione degli impatti. Ciononostante, sulla base della formulazione degli obiettivi definiti dalle Nazioni Unite, l'OSS n. 13 non può applicarsi all'attività di un'impresa.

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

#### Siemens

Nell'ambito del 30% Germany Club, abbiamo partecipato a una discussione con l'azienda sulla diversità. Dopo aver raggiunto l'obiettivo del 30% di donne nel top management, Siemens punta ora a obiettivi più ampi di inclusione e pratiche di promozione eque.

### Controversie ESG

**Nessun commento**

### 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](#).

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).



**sycomore**  
am

sycomore

**global éco solutions**

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 103,9€

Attivi | 129,8 M€

## SFDR 9

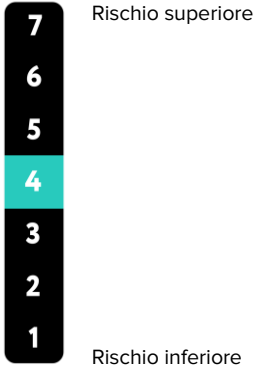
### Investimenti sostenibili

% 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



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

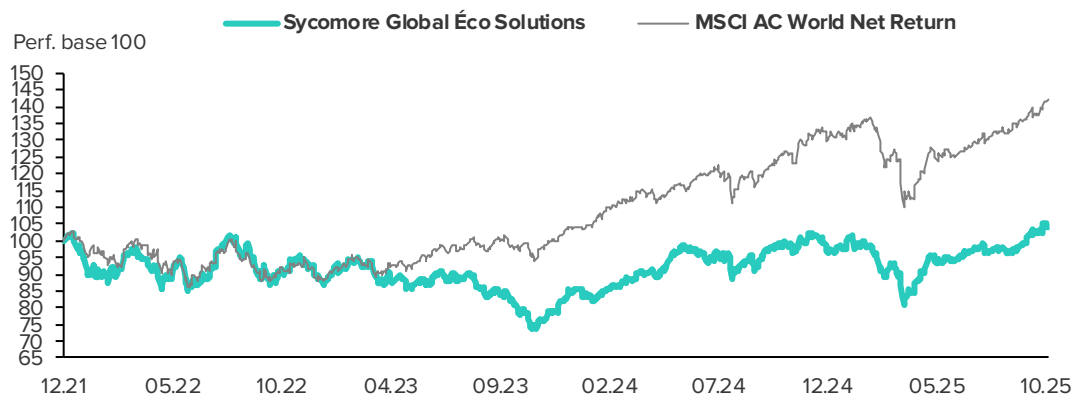
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore Global Eco Solutions investe in azioni di società quotate internazionali, in tutte le capitalizzazioni di mercato. Il fondo è composto unicamente da imprese i cui modelli economici contribuiscono alla transizione ecologica secondo il criterio della metodologia NEC - Net Environmental Contribution (contributo ambientale netto) e che operano in un'ampia gamma di settori: energie rinnovabili, efficienza energetica ed elettrificazione, mobilità, risorse naturali, rinnovamento e costruzioni, economia circolare, alimentazione ed ecoservizi. Esclude invece le aziende le cui attività distruggono gravemente la biodiversità o contribuiscono al riscaldamento climatico o, ancora, che presentano un rating ESG (ambientale, sociale e di governance) insufficiente.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 4,0 | 7,4  | 7,8   | 13,6   | 3,9   | 1,0   | 13,2 | -2,2 | -13,9 | 1,5  |
| Indice % | 4,1 | 8,6  | 15,4  | 54,1   | 42,0  | 9,5   | 25,3 | 18,1 | -13,0 | 1,6  |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Lancio | 0,8   | 0,9  | -7,0% | 15,6% | 14,0%       | 9,1%         | -0,1         | -0,9       | -27,9%    | -19,7%    |

### Commento del fondo

In un mercato guidato dal crescente fabbisogno energetico dei centri dati negli Stati Uniti, il fondo registra una crescita significativa. Le apparecchiature elettriche hanno goduto di uno slancio eccezionale: Vertiv ha visto i suoi ordini aumentare del 60%, mentre Hammond ha raddoppiato il suo portafoglio ordini grazie ai data center. Questa tendenza si è estesa alle infrastrutture energetiche: Hyundai Electric ha registrato un aumento del 70% degli ordini, in particolare per quanto riguarda i trasformatori ad alta potenza, Doosan ha beneficiato degli investimenti nel nucleare e Ormat ha investito nella geotermia profonda per soddisfare la domanda. Anche gli sviluppatori di energie rinnovabili come EDPR, Nextera e Iberdrola stanno facendo progressi, beneficiando dell'aumento dei prezzi dell'elettricità e dell'impegno delle big tech a compensare le proprie emissioni. Questo mese abbiamo cristallizzato i guadagni su alcuni titoli del segmento dell'elettrificazione, le cui valutazioni elevate giustificavano un aggiustamento tattico.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE 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

J avant 12h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

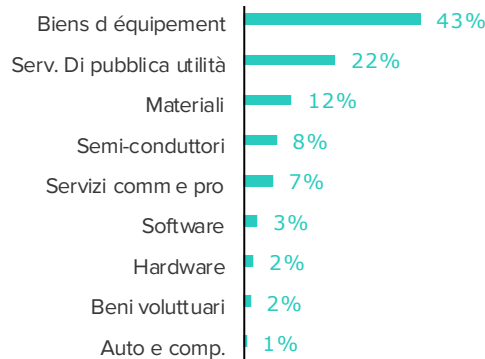
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 94%        |
| Overlap con l'indice             | 3%         |
| Numero di società in portafoglio | 54         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 57%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 24,7 Mds € |

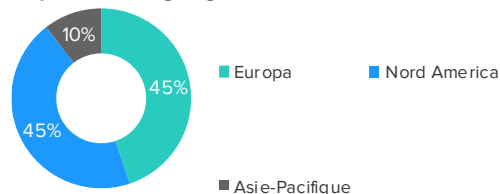
## Esposizione settoriale



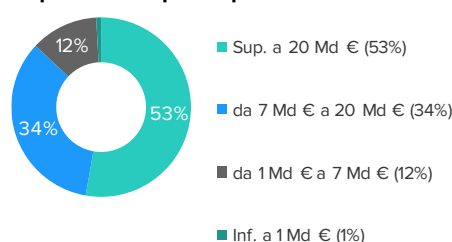
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 12M                    | 19,9x | 19,4x  |
| Crescita degli utili 12M         | 16,5% | 11,1%  |
| P/BV ratio 12M                   | 2,5x  | 3,2x   |
| Redditività del capitale proprio | 12,7% | 16,2%  |
| Rendimento 12M                   | 1,8%  | 1,8%   |

## 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       | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punt. S     | 3,5/5 | 2,8/5  |
| Punteggio P | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Punt. I     | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,7/5 | 3,1/5  |
| Punt. E     | 3,7/5 | 3,1/5  |

## Top 10

|                  | Pond. | Punt. SPICE | NEC  |
|------------------|-------|-------------|------|
| Mastec           | 4,2%  | 3,1/5       | +11% |
| Eaton            | 3,9%  | 3,7/5       | +11% |
| Quanta Services  | 3,8%  | 3,6/5       | +35% |
| Catl             | 3,7%  | 3,3/5       | +56% |
| Prysmian         | 3,5%  | 3,8/5       | +31% |
| Nextera Energy   | 3,1%  | 3,4/5       | +45% |
| Hyundai Electric | 3,1%  | 3,6/5       | +21% |
| First Solar      | 3,0%  | 3,7/5       | +71% |
| Xylem            | 2,9%  | 4,0/5       | +22% |
| Veolia           | 2,8%  | 3,8/5       | +47% |

## Contributi alla performance

|                         | Pond. media | Contrib. |
|-------------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>         |             |          |
| Hyundai Electric        | 2,9%        | 1,18%    |
| First Solar             | 2,4%        | 0,53%    |
| Hammond Power Solutions | 0,8%        | 0,44%    |
| <b>Negativi</b>         |             |          |
| Sprouts Farmers Market  | 1,4%        | -0,36%   |
| Smurfit Westrock        | 2,2%        | -0,24%   |
| Republic Services       | 2,4%        | -0,19%   |

## Movimenti

### Acquisti

Ssab  
Corning  
Danieli & C Officine Meccanich

### Integrazioni

Nextera Energy  
Core & Main  
Sensient Technologies

### Vendite

Sse

### Sgravi

Owens Corning  
Hd Hyundai Electric  
Cie De Saint-Gobain



Temi ambientale



Punteggio ESG

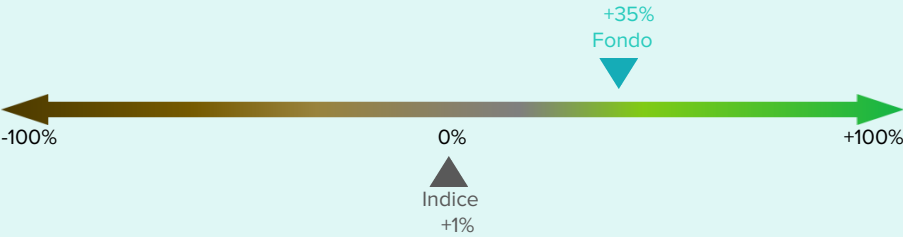
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Ambiente   | 3,7/5 | 3,1/5  |
| Social     | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Governance | 3,4/5 | 3,4/5  |

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

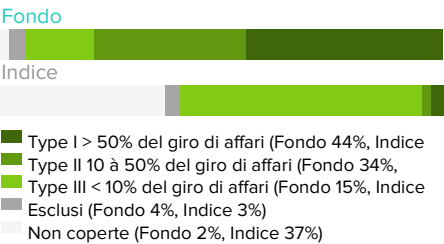
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione [nec-initiative.org](https://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 67%



Ripartizione Greenfin

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](#), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Impronta di 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.

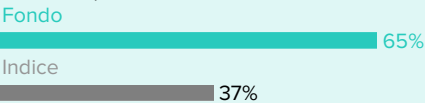
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale di società in portafoglio che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 73%



Tassonomia europea

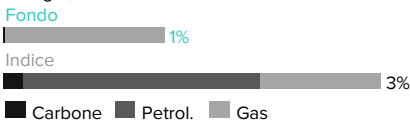
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

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 MSCI.

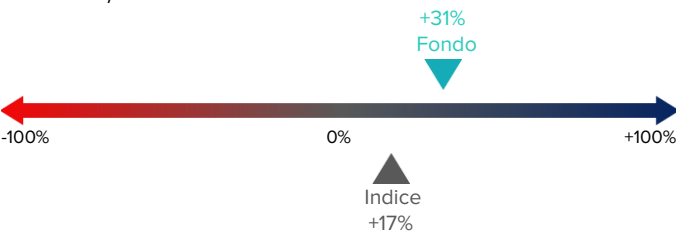


Analisi sociale e societaria

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 70%



Crescita dell'organico

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

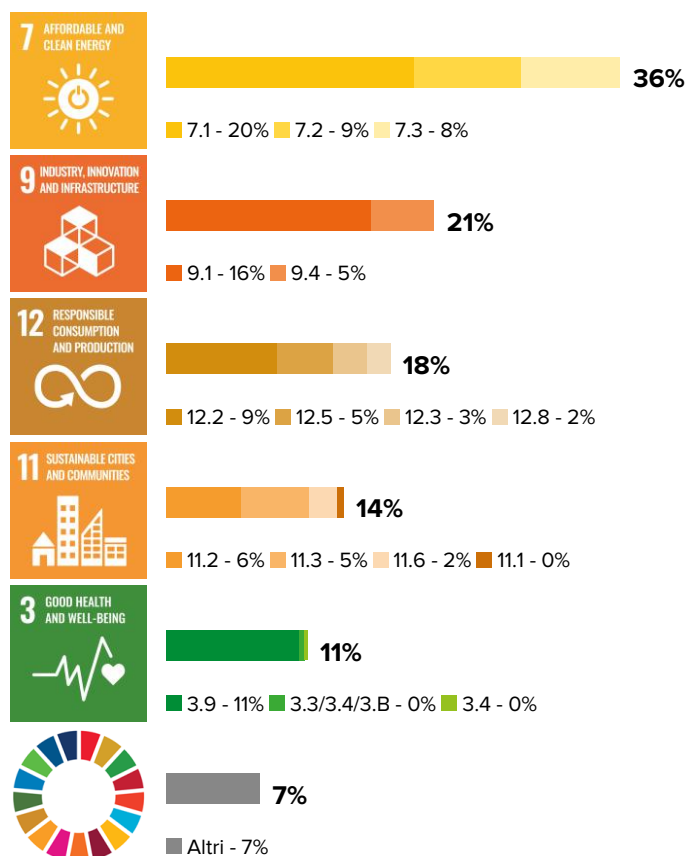
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## 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%**



**13 CLIMATE ACTION**

Nota: pur non essendo inserito in modo esplicito in questa classificazione, l'OSS n. 13 è comunque uno degli obiettivi costitutivi della strategia d'investimento e uno dei fattori sistematicamente integrati e valutati sia per la selezione dei titoli che per la misurazione degli impatti. Ciononostante, sulla base della formulazione degli obiettivi definiti dalle Nazioni Unite, l'OSS n. 13 non può applicarsi all'attività di un'impresa.

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

#### Siemens

Nell'ambito del 30% Germany Club, abbiamo partecipato a una discussione con l'azienda sulla diversità. Dopo aver raggiunto l'obiettivo del 30% di donne nel top management, Siemens punta ora a obiettivi più ampi di inclusione e pratiche di promozione eque.

### Controversie ESG

**Nessun commento**

### 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](#).

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).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 206,0€

Attivi | 457,8 M€

## SFDR 9

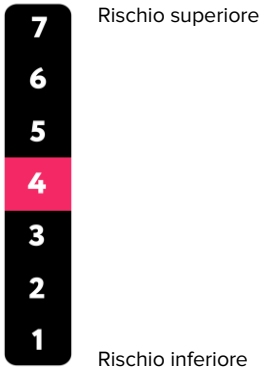
### Investimenti sostenibili

% 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



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



Francia



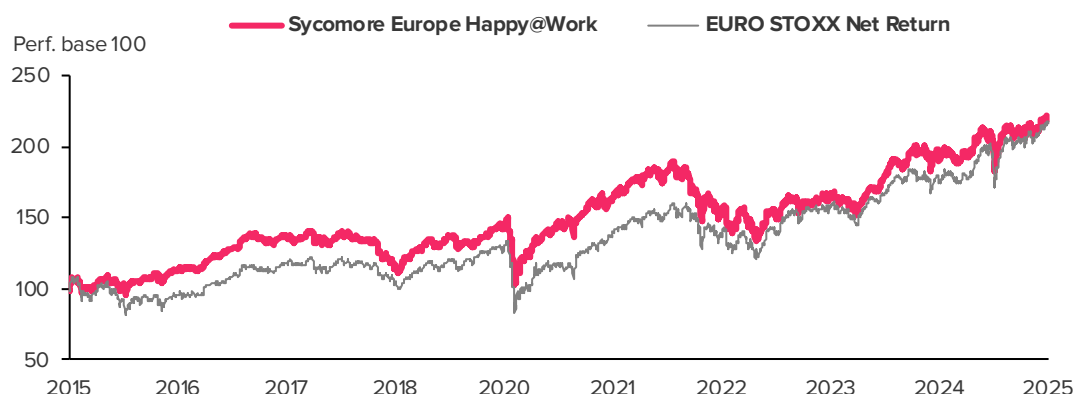
Belgio

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di aziende dei Paesi dell'Unione Europea focalizzate sul capitale umano

Sycomore Europe Happy@work investe in aziende dei Paesi dell'Unione Europea che attribuiscono particolare importanza allo sviluppo del capitale umano, un vettore essenziale della performance. 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 fondamentale rigorosa, associata a un'analisi ESG focalizzata 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 Euro Stoxx TR su 5 anni.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|
| Fondo %  | 1,8 | 12,9 | 15,1  | 49,4   | 59,2   | 118,4       | 7,9  | 12,5 | 15,1 | -19,0 |
| Indice % | 2,3 | 20,8 | 22,5  | 63,3   | 101,1  | 115,7       | 7,7  | 9,3  | 18,5 | -12,3 |

La performance precedente al 04/11/2015 è stata realizzata da un fondo francese identico creato il 06/07/2015, che è stato liquidato a favore del comparto lussemburghese.

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 1,0   | 0,9  | -1,5% | 13,4% | 14,0%       | 4,4%         | 0,8          | -0,8       | -24,5%    | -18,2%    |
| Lancio | 0,9   | 0,8  | 1,8%  | 14,6% | 17,7%       | 7,2%         | 0,5          | 0,0        | -31,4%    | -37,9%    |

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno registrato un rendimento positivo in ottobre, in particolare grazie al buon inizio della stagione dei bilanci. Per quanto riguarda i settori, la sanità ha registrato un forte rimbalzo (accordi sui prezzi negli Stati Uniti) e il lusso ha beneficiato di risultati migliori del previsto. Sul fronte negativo, i titoli finanziari hanno subito una rotazione nonostante i buoni risultati trimestrali. Il rendimento relativo del Fondo è stato sostenuto dalle società di elettrificazione (forte contesto di domanda, esposizione all'AI - Prysmian, Schneider, Siemens) e dalla mancanza di esposizione a società non idonee all'ESG (Rheinmetall, BNP). Sul fronte negativo, la mancanza di esposizione a LVMH e Nokia (partecipazione in NVIDIA) è stata deleteria e Michelin ha risentito di un downgrade della guidance. Tra le operazioni più degne di nota ricordiamo l'ingresso in portafoglio di Essilor Luxottica, Kering, LVMH, Ferrovial e UCB. D'altro canto, è stata ridotta l'esposizione al settore assicurativo e le partecipazioni in BioMérieux (prese di profitto), Michelin (prospettive deboli) ed Hermes (riposizionamento nel settore del lusso).



## Caratteristiche

### Data di lancio

06/07/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### 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 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

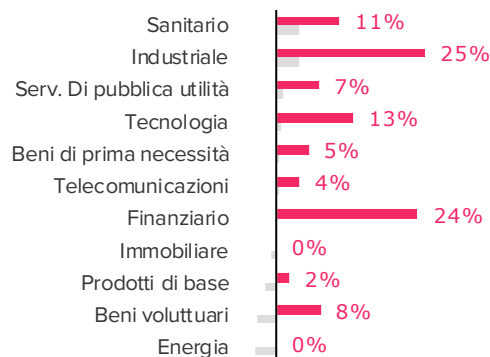
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 96%        |
| Overlap con l'indice             | 43%        |
| Numero di società in portafoglio | 47         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 66%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 99,1 Mds € |

## Esposizione settoriale



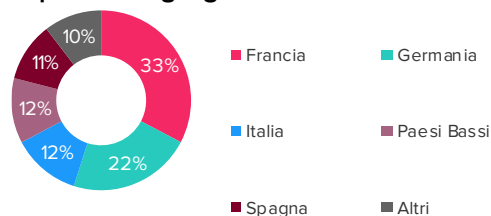
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

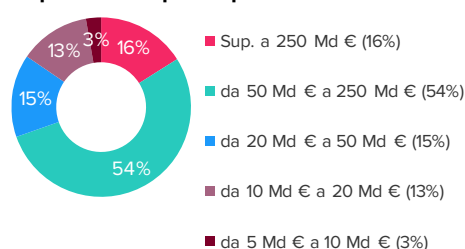
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                   | 18,3x | 16,0x  |
| Crescita degli utili 2025        | 7,8%  | 7,8%   |
| Ratio P/BV 2025                  | 2,7x  | 1,9x   |
| Redditività del capitale proprio | 14,8% | 12,1%  |
| Rendimento 2025                  | 2,8%  | 3,0%   |

## 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 | 3,5/5  |
| Punt. S     | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punteggio P | 4,0/5 | 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 | Punt. H@W |
|------------------|-------|-------------|-----------|
| Asml             | 7,1%  | 4,3/5       | 4,5/5     |
| Intesa Sanpaolo  | 5,0%  | 3,7/5       | 4,5/5     |
| Siemens          | 5,0%  | 3,5/5       | 3,5/5     |
| Schneider        | 4,6%  | 4,2/5       | 4,5/5     |
| Iberdrola        | 4,1%  | 3,9/5       | 3,5/5     |
| Sap              | 4,0%  | 3,8/5       | 4,5/5     |
| Prysmian         | 3,6%  | 3,8/5       | 4,5/5     |
| Essilorluxottica | 3,1%  | 3,6/5       | 3,5/5     |
| Danone           | 3,1%  | 3,7/5       | 4,0/5     |
| Edp Energias     | 2,9%  | 3,9/5       | 4,0/5     |

## Movimenti

### Acquisti

Essilorluxottica  
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton  
Fresenius Se & Co Kgaa

### Integrazioni

Banco Santander  
Ucb  
Edp Energias

### Vendite

Beiersdorf  
Servicenow  
Accenture

### Sgravi

Axa  
Cie Generale Des Etablissement  
Intesa Sanpaolo

## Contributi alla performance

|                 | Pond. media | Contrib. |
|-----------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b> |             |          |
| Asml            | 7,1%        | 0,70%    |
| Iberdrola       | 4,0%        | 0,35%    |
| Siemens         | 5,0%        | 0,34%    |
| <b>Negativi</b> |             |          |
| Axa             | 3,8%        | -0,26%   |
| Michelin        | 1,8%        | -0,25%   |
| Saint Gobain    | 2,8%        | -0,22%   |



Punteggio ESG

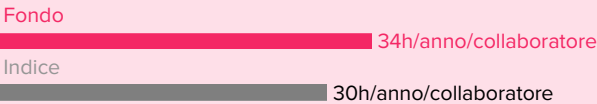
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Ambiente   | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Social     | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Governance | 3,6/5 | 3,5/5  |

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione\*\*

Numero medio di ore di formazione offerte dalle aziende per dipendente ogni anno.

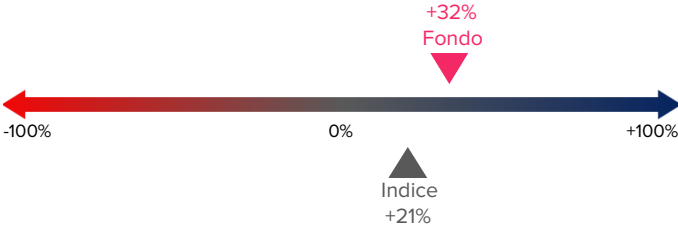
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 89%



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%

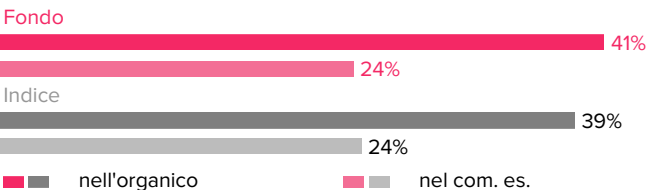


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 100%

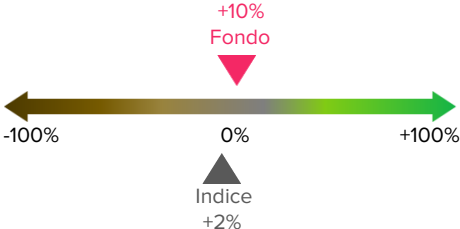


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

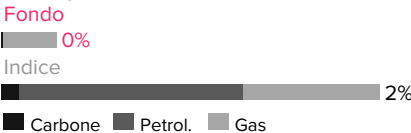
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

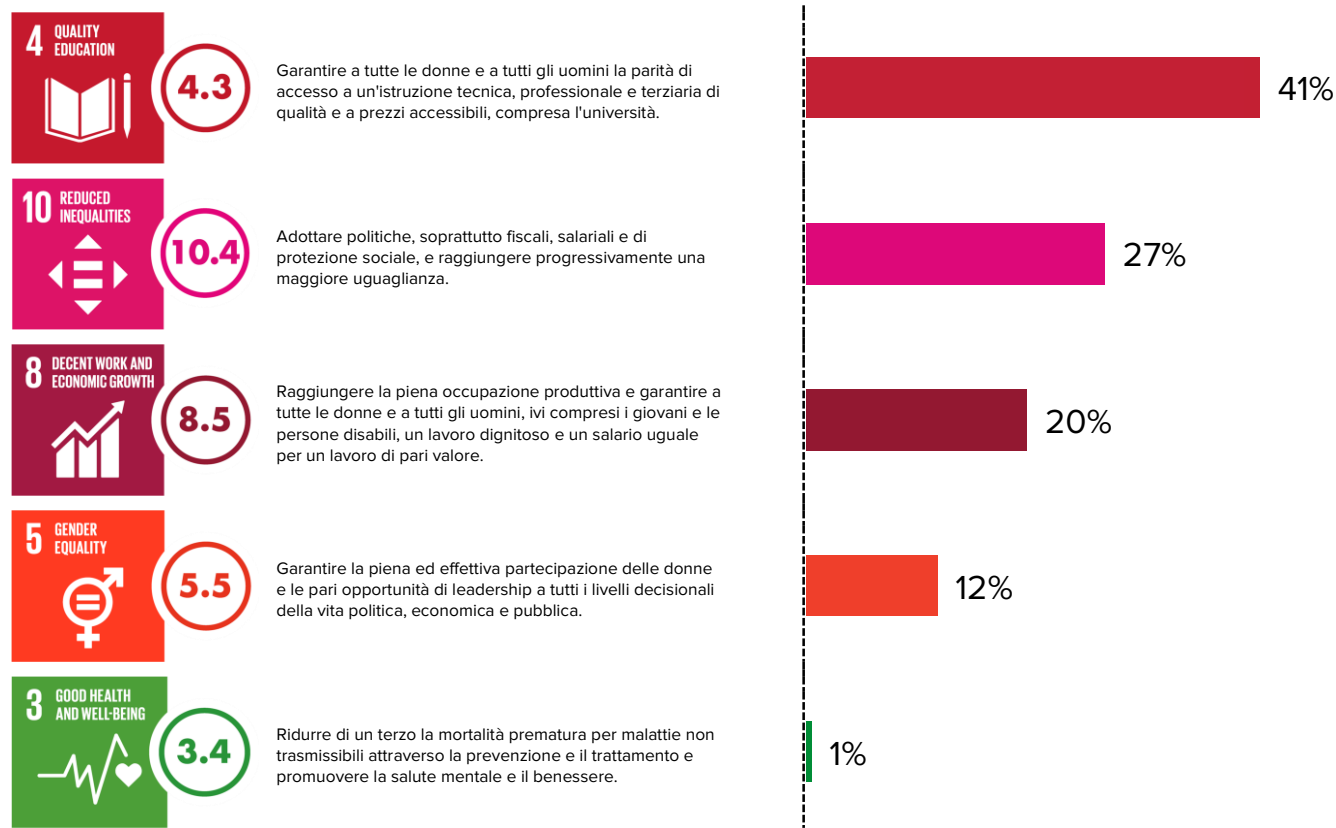
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

|                             | Fondo | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 596   | 924    |

Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

#### Controversie ESG

##### Brunello Cucinelli

Due rapporti di short seller sostenevano che Brunello manteneva operazioni e scambi commerciali con la Russia, al di là delle regole di restrizione dell'UE. Abbiamo seguito con attenzione il caso e in particolare le risposte dell'azienda. Riconosciamo che la trasparenza del gruppo in materia di controlli interni potrebbe essere migliorata. Tuttavia, molti elementi evidenziati nelle relazioni non sono stati verificati da terzi e non sono attualmente oggetto di azioni legali o sanzioni contro Brunello, che li nega pienamente. Abbiamo dimezzato la posizione nel fondo quando è emerso il caso. Abbiamo deciso di non ridurre ulteriormente dopo una comunicazione più chiara e trasparente da parte della società.

#### 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](#).

#### Fresenius

Abbiamo discusso di capitale umano e diversità con Fresenius attraverso il 30%Club Germania. Fresenius sta attraversando una fase di trasformazione, passando da un modello altamente decentralizzato a un approccio più centralizzato. Hanno creato una funzione HR di gruppo e il CSRD ha permesso loro di consolidare i KPI HR, rivelando priorità come l'accesso alla formazione. La diversità di genere non è una priorità immediata, ma l'azienda ha pubblicato i dati sul divario retributivo e sta lavorando a un'architettura retributiva trasparente.

#### Kering

I lavoratori delle unità italiane del gruppo francese del lusso Kering hanno messo in atto uno sciopero di quattro ore per un giorno. I sindacati hanno parlato della mancanza di volontà dell'azienda di avviare un dialogo su questioni come il lavoro a distanza. Questo sciopero è imitato nella portata e nella tempistica - ma potrebbe essere incluso nel nostro futuro dialogo con l'azienda, avendo in mente un quadro più ampio sulla gestione del capitale umano in Italia.

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).



sycomore  
am

sycomore

global social impact

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 129,7€

Attivi | 782,6 M€

## SFDR 9

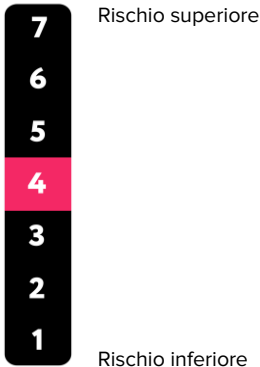
### Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN  
Gestore



Giulia CULOT  
Gestore



Catherine ROLLAND  
Analista di sostenibilità



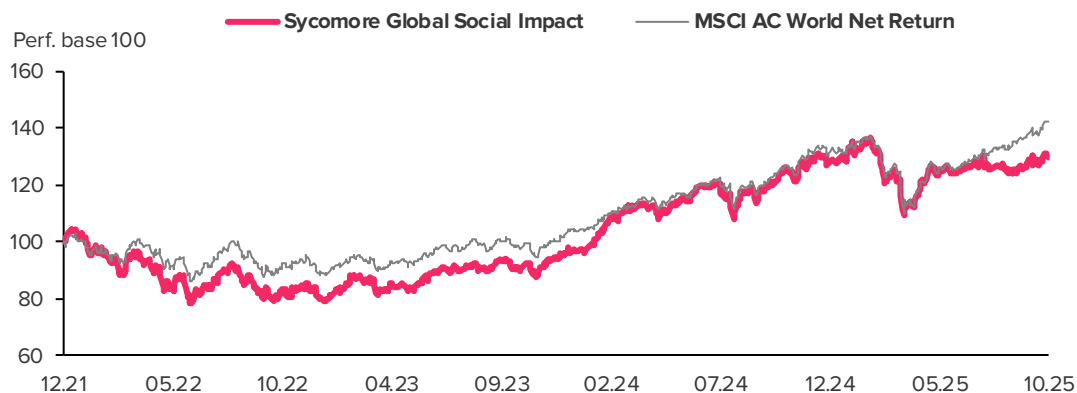
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di aziende internazionali che rispondono alle sfide sociali attuali

Sycomore Global Social Impact investe in società che hanno un impatto positivo sulle questioni sociali, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. Siamo convinti che le società che rispondono alle sfide sociali attuali abbiano le maggiori probabilità di generare performance operative e finanziarie sostenibili. La selezione dei titoli si basa su una rigorosa analisi fondamentale che integra le questioni di sviluppo sostenibile con una dimensione prevalentemente sociale. Questa analisi si basa sul nostro modello SPICE e sulle nostre metriche proprietarie associate ai diversi stakeholder che compongono la società (consumatori, dipendenti e comunità): il contributo sociale, il rating Happy@Work e il rating Good Jobs. L'universo d'investimento è globale, senza vincoli di capitalizzazione.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 2,1 | 1,6  | 6,7   | 55,2   | 29,7  | 6,9   | 30,8 | 22,4 | -23,2 | 3,8  |
| Indice % | 4,1 | 8,6  | 15,4  | 54,1   | 42,5  | 9,6   | 25,3 | 18,1 | -13,0 | 1,9  |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Lancio | 0,9   | 1,0  | -2,7% | 15,7% | 14,0%       | 5,8%         | 0,3          | -0,5       | -25,0%    | -19,7%    |

### Commento del fondo

Ottobre è stato un mese positivo per i mercati azionari globali, con una performance ampiamente trainata dal settore tecnologico, in particolare dai titoli legati all'intelligenza artificiale. Contemporaneamente è proseguito il rally del valore in tutti i settori. Nonostante un contesto difficile, caratterizzato dalla persistente volatilità, dalle tensioni geopolitiche e dalla chiusura del governo statunitense, il fondo ha conseguito rendimenti assoluti positivi. Ciò è dovuto principalmente a una posizione sovrappesata nel settore tecnologico e a un'efficace selezione di titoli nel settore sanitario. Tuttavia, la performance relativa è stata meno favorevole e ha risentito delle reazioni negative del mercato ai risultati degli utili. In particolare, Verisk ha riportato risultati in linea con le aspettative, ma non ha rassicurato gli investitori sulle prospettive di crescita a lungo termine della società. Allo stesso modo, Varonis ha disatteso le aspettative di breve termine, pur rimanendo ben posizionata nel lungo periodo come attore chiave nella cybersecurity guidata dall'intelligenza artificiale.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE 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

Sì

### 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%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

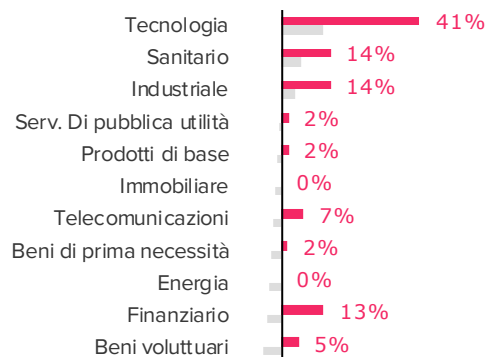
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 97%         |
| Overlap con l'indice             | 19%         |
| Numero di società in portafoglio | 46          |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 66%         |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 184,7 Mds € |

## Esposizione settoriale



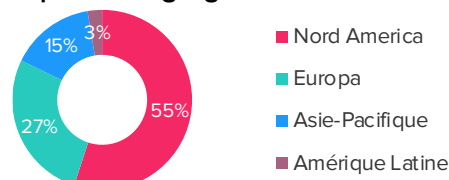
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

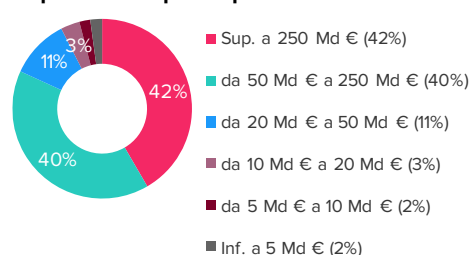
## Valutazione

|                           | Fondo | Indice |
|---------------------------|-------|--------|
| Vendite Crescita 2026     | 16,3% | 8,4%   |
| P/E ratio 2026            | 28,7x | 19,0x  |
| Crescita degli utili 2026 | 23,5% | 15,3%  |
| Margine operativo 2026    | 35,2% | 29,5%  |
| PEG ratio 2026            | 1,6x  | 1,8x   |
| EV/vendite 2026           | 6,6x  | 5,0x   |

## 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       | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punt. S     | 3,3/5 | 2,8/5  |
| Punteggio P | 3,7/5 | 3,2/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,6/5 | 3,1/5  |
| Punt. E     | 3,2/5 | 3,1/5  |

## Top 10

|                     | Pond. | Punt. SPICE | Punt. H@W |
|---------------------|-------|-------------|-----------|
| Nvidia              | 8,7%  | 3,6/5       | 4,0/5     |
| Microsoft           | 6,0%  | 3,8/5       | 4,5/5     |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,9%  | 3,2/5       | 3,5/5     |
| Mastercard          | 3,9%  | 3,9/5       | 4,5/5     |
| Taiwan Semi.        | 3,7%  | 3,4/5       | 4,5/5     |
| Intuitive Surg.     | 3,4%  | 3,9/5       | 4,5/5     |
| Asml                | 3,3%  | 4,3/5       | 4,5/5     |
| Broadcom            | 3,2%  | 3,1/5       | 3,0/5     |
| Stryker             | 2,9%  | 3,7/5       | 4,5/5     |
| Eaton               | 2,9%  | 3,7/5       | 4,5/5     |

## Contributi alla performance

|                        | Pond. media | Contrib. |
|------------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>        |             |          |
| Nvidia                 | 7,6%        | 0,81%    |
| Intuitive Surg.        | 3,1%        | 0,63%    |
| Taiwan Semi.           | 3,5%        | 0,52%    |
| <b>Negativi</b>        |             |          |
| Varonis Systems        | 1,3%        | -0,46%   |
| Sprouts Farmers Market | 1,8%        | -0,42%   |
| Republic Services      | 2,7%        | -0,21%   |

## Movimenti

### Acquisti

United Rentals

Newmont

Essilorluxottica

### Integrazioni

Nvidia

Contemporary Amperex Tech

Mercadolibre

### Vendite

T-Mobile Us

Progressive Corp/The

Synopsys

### Sgravi

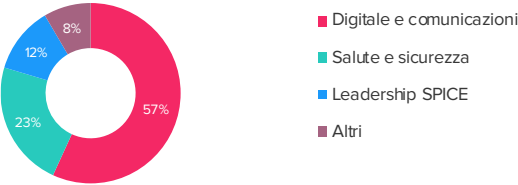
Verisk

Relx

Microsoft



Tematiche sostenibili



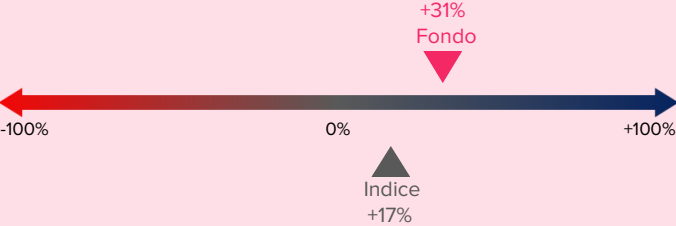
Punteggio ESG

|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Ambiente   | 3,2/5 | 3,1/5  |
| Social     | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Governance | 3,4/5 | 3,4/5  |

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 70%



Migliori punteggi Happy@Work

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

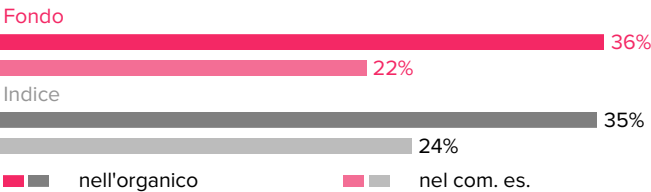
|                    | Punt. H@W |
|--------------------|-----------|
| Hermès             | 5,0/5     |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5     |
| Microsoft          | 4,5/5     |
| Mastercard         | 4,5/5     |
| Taiwan Semi.       | 4,5/5     |

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 93%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 83%



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 54%

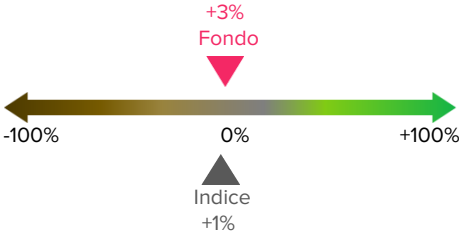


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

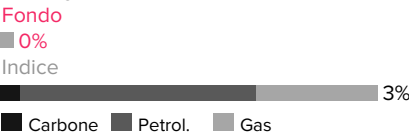
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione ([nec-initiative.org](https://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 95% / indice 67%



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

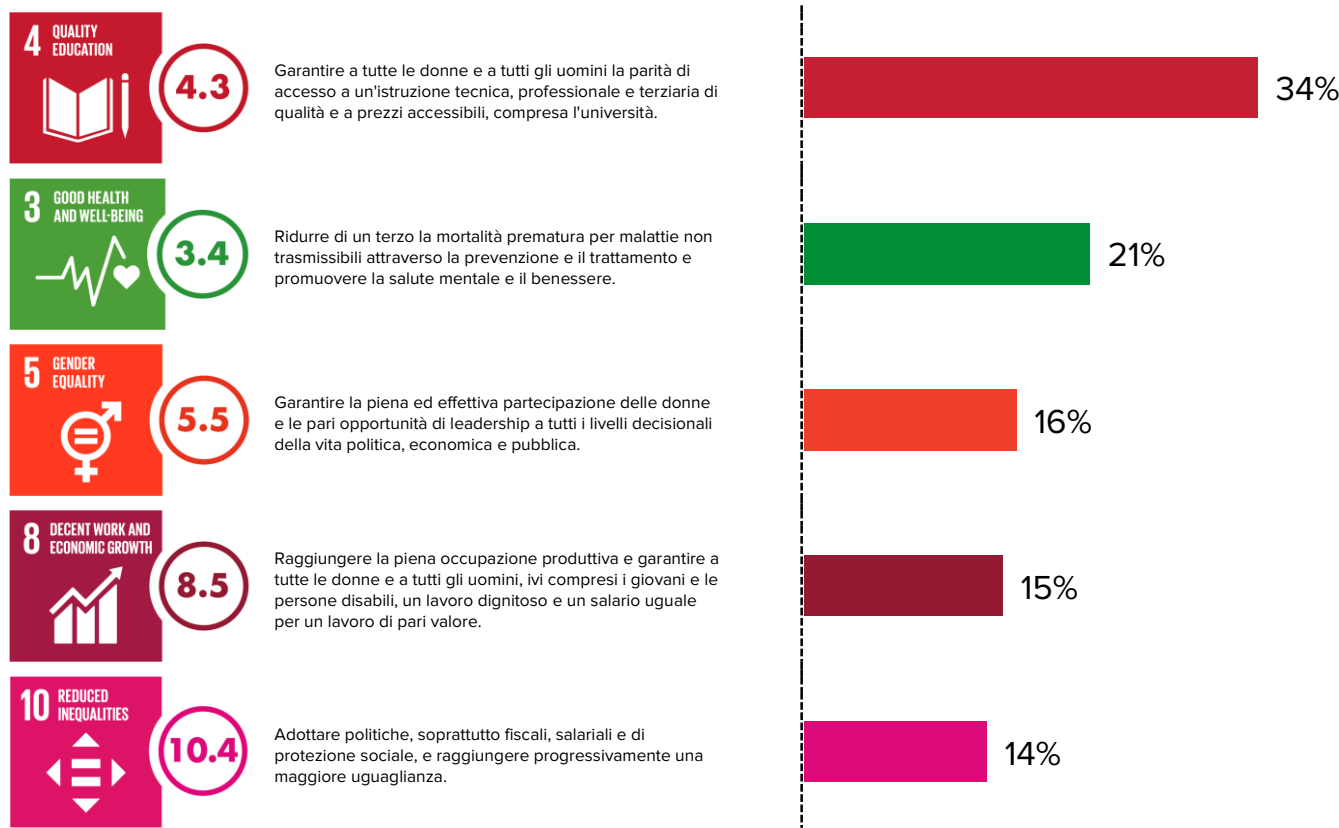
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

### Controversie ESG

#### Brunello Cucinelli

Due rapporti di short seller sostenevano che Brunello manteneva operazioni e scambi commerciali con la Russia, al di là delle regole di restrizione dell'UE. Abbiamo seguito con attenzione il caso e in particolare le risposte dell'azienda. Riconosciamo che la trasparenza del gruppo in materia di controlli interni potrebbe essere migliorata. Tuttavia, molti elementi evidenziati nelle relazioni non sono stati verificati da terzi e non sono attualmente oggetto di azioni legali o sanzioni contro Brunello, che li nega pienamente.

### 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](#).

#### Air liquide

Di recente abbiamo incontrato il management per fare un aggiornamento sulla strategia CSR del gruppo: Air Liquide ha un obiettivo di riduzione assoluta delle emissioni per gli ambiti 1 e 2. L'ambito 3 copre circa l'85% dell'impronta. Il gruppo si impegna attivamente con i fornitori per la riduzione delle emissioni. L'impegno è di azzerare le emissioni al 2050 per tutti e tre gli ambiti. Sui temi sociali, Air Liquide ha fissato l'obiettivo del 35% di donne in ruoli manageriali entro il 2025, che potrebbe essere leggermente posticipato, a causa di alcuni ritardi registrati durante il COVID.

#### Microsoft

Il procuratore generale McCuskey si sta unendo ad altri 15 procuratori generali statali, guidati da Austin Knudsen del Montana, per indagare sulle aziende tecnologiche Amazon, Google, Meta e Microsoft che sostengono di essere alimentate interamente da energie rinnovabili. Secondo il procuratore, queste affermazioni sono fuorvianti perché le aziende si affidano a certificati di energia rinnovabile, crediti che consentono loro di dichiarare l'uso di energia verde anche se i loro centri dati consumano elettricità generata da carbone e gas naturale.

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).



sycomore  
am

# sycomore social impact

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 555,1€

Attivi | 228,0 M€

## SFDR 9

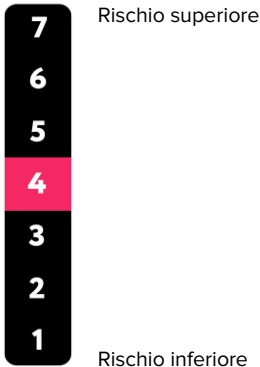
### Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN  
Gestore



Giulia CULOT  
Gestore



Catherine ROLLAND  
Analista di sostenibilità



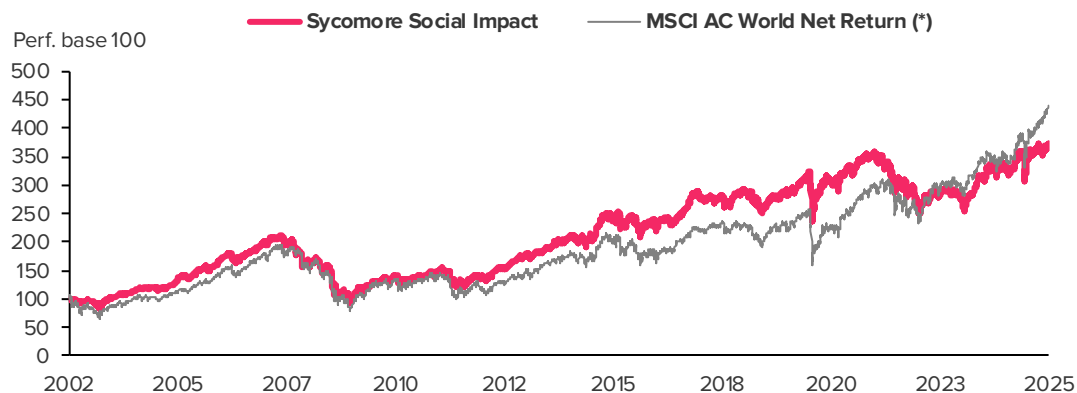
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di aziende internazionali che affrontano le sfide sociali di oggi

Sycomore Social Impact è il fondo feeder di Sycomore Global Social Impact (fondo master). Il fondo investe in società che hanno un impatto positivo sulle questioni sociali, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite. Siamo convinti che le società che rispondono alle attuali sfide sociali abbiano le maggiori probabilità di generare performance operative e finanziarie sostenibili. La selezione dei titoli si basa su una rigorosa analisi fondamentale che integra le questioni di sviluppo sostenibile con una dimensione prevalentemente sociale. Questa analisi si basa sul nostro modello SPICE e sulle nostre metriche proprietarie associate ai diversi stakeholder che compongono la società (consumatori, dipendenti e comunità): il contributo sociale, il rating Happy@Work e il rating Good Jobs. L'universo d'investimento è globale, senza vincoli di capitalizzazione.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 2,2 | 12,9 | 14,3  | 37,8   | 27,6   | 270,1  | 5,8   | 14,7 | 5,3  | -20,7 | 5,3  |
| Indice % | 4,1 | 27,1 | 28,9  | 71,8   | 111,5  | 340,9  | 6,6   | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

\*Cambio di strategia di gestione il 14.04.2025, le performance realizzate prima di questa data si basavano su una strategia d'investimento e su un indice di riferimento (Eurostoxx NR) diversi da quelli attualmente in vigore.

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,9   | 0,8  | -4,0% | 12,4% | 14,1%       | 5,6%         | 0,7          | -1,5       | -29,7%    | -18,2%    |
| Lancio | 0,9   | 0,6  | 1,6%  | 13,2% | 20,3%       | 10,6%        | 0,3          | -0,1       | -55,7%    | -60,2%    |

### Commento del fondo

Ottobre è stato un mese positivo per i mercati azionari globali, con una performance ampiamente trainata dal settore tecnologico, in particolare dai titoli legati all'intelligenza artificiale. Contemporaneamente è proseguito il rally del valore in tutti i settori. Nonostante un contesto difficile, caratterizzato dalla persistente volatilità, dalle tensioni geopolitiche e dalla chiusura del governo statunitense, il fondo ha conseguito rendimenti assoluti positivi. Ciò è dovuto principalmente a una posizione sovrappesata nel settore tecnologico e a un'efficace selezione di titoli nel settore sanitario. Tuttavia, la performance relativa è stata meno favorevole e ha risentito delle reazioni negative del mercato ai risultati degli utili. In particolare, Verisk (fornitore di dati per il settore assicurativo negli Stati Uniti) ha riportato risultati in linea con le aspettative, ma non ha rassicurato gli investitori sulle prospettive di crescita a lungo termine della società. Allo stesso modo, Varonis (società di sicurezza informatica) ha disatteso le aspettative di breve termine, pur rimanendo ben posizionata nel lungo periodo come attore chiave nella cybersecurity guidata dall'intelligenza artificiale.



## 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

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### 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 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.

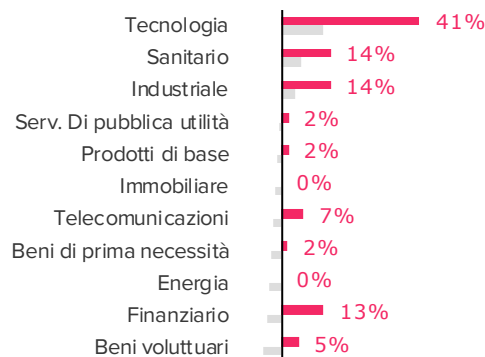
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 97%         |
| Overlap con l'indice             | 19%         |
| Numero di società in portafoglio | 46          |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 66%         |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 184,7 Mds € |

## Esposizione settoriale



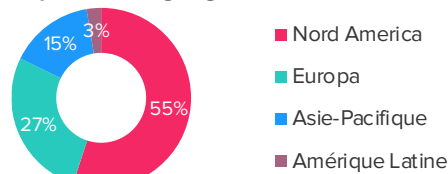
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return (\*)

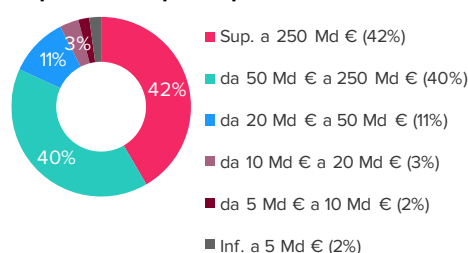
## Valutazione

|                           | Fondo | Indice |
|---------------------------|-------|--------|
| Vendite Crescita 2026     | 16,3% | 8,4%   |
| P/E ratio 2026            | 28,7x | 19,0x  |
| Crescita degli utili 2026 | 23,5% | 15,3%  |
| Margine operativo 2026    | 35,2% | 29,5%  |
| PEG ratio 2026            | 1,6x  | 1,8x   |
| EV/vendite 2026           | 6,6x  | 5,0x   |

## 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       | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punt. S     | 3,3/5 | 2,8/5  |
| Punteggio P | 3,7/5 | 3,2/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,6/5 | 3,1/5  |
| Punt. E     | 3,2/5 | 3,1/5  |

## Top 10

|                     | Pond. | Punt. SPICE | CS  |
|---------------------|-------|-------------|-----|
| Nvidia              | 8,7%  | 3,6/5       | 23% |
| Microsoft           | 6,0%  | 3,8/5       | 29% |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,9%  | 3,2/5       | 13% |
| Mastercard          | 3,9%  | 3,9/5       | 29% |
| Taiwan Semi.        | 3,7%  | 3,4/5       | 20% |
| Intuitive Surg.     | 3,4%  | 3,9/5       | 75% |
| Asml                | 3,3%  | 4,3/5       | 27% |
| Broadcom            | 3,2%  | 3,1/5       | 29% |
| Stryker             | 2,9%  | 3,7/5       | 71% |
| Eaton               | 2,9%  | 3,7/5       | 30% |

## Contributi alla performance

|                        | Pond. media | Contrib. |
|------------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>        |             |          |
| Nvidia                 | 7,6%        | 0,81%    |
| Intuitive Surg.        | 3,1%        | 0,63%    |
| Taiwan Semi.           | 3,5%        | 0,52%    |
| <b>Negativi</b>        |             |          |
| Varonis Systems        | 1,3%        | -0,46%   |
| Sprouts Farmers Market | 1,8%        | -0,42%   |
| Republic Services      | 2,7%        | -0,21%   |

## Movimenti

### Acquisti

United Rentals

Newmont

Essilorluxottica

### Integrazioni

Nvidia

Contemporary Amperex Tech

Mercadolibre

### Vendite

T-Mobile Us

Progressive Corp/The

Synopsys

### Sgravi

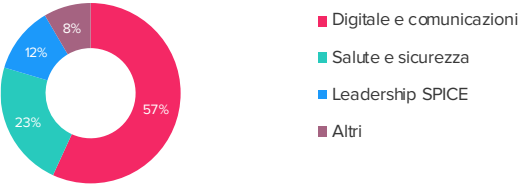
Verisk

Relx

Microsoft



Tematiche sostenibili



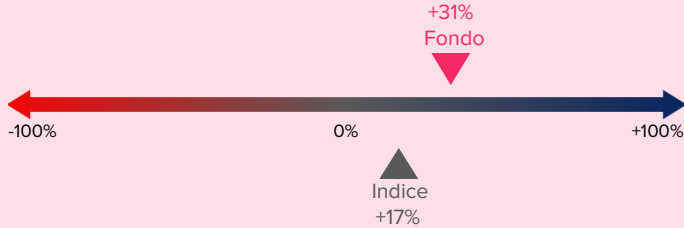
Punteggio ESG

|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Ambiente   | 3,2/5 | 3,1/5  |
| Social     | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Governance | 3,4/5 | 3,4/5  |

Analisi sociale e societaria

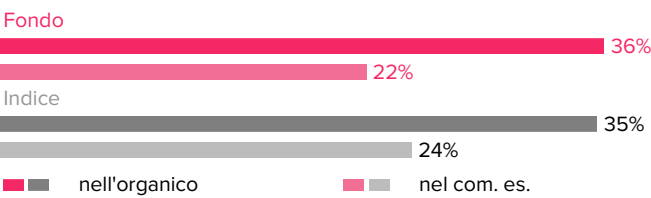
Contributo societario \*\*

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 70%



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 93%  
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



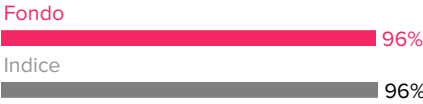
Migliori punteggi Happy@Work

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

|                    | Punt. H@W |
|--------------------|-----------|
| Hermès             | 5,0/5     |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5     |
| Microsoft          | 4,5/5     |
| Mastercard         | 4,5/5     |
| Taiwan Semi.       | 4,5/5     |

Politica sui Diritti umani

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.  
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

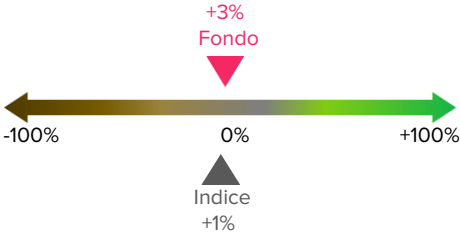
Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili alla maggior parte delle persone, in particolare nelle regioni, nei Paesi o nei territori più bisognosi.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 54%



Analisi ambientale

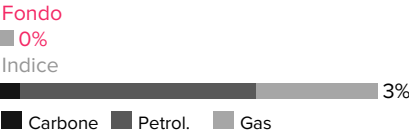
Net Environmental Contribution (NEC)

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](https://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 95% / indice 67%



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

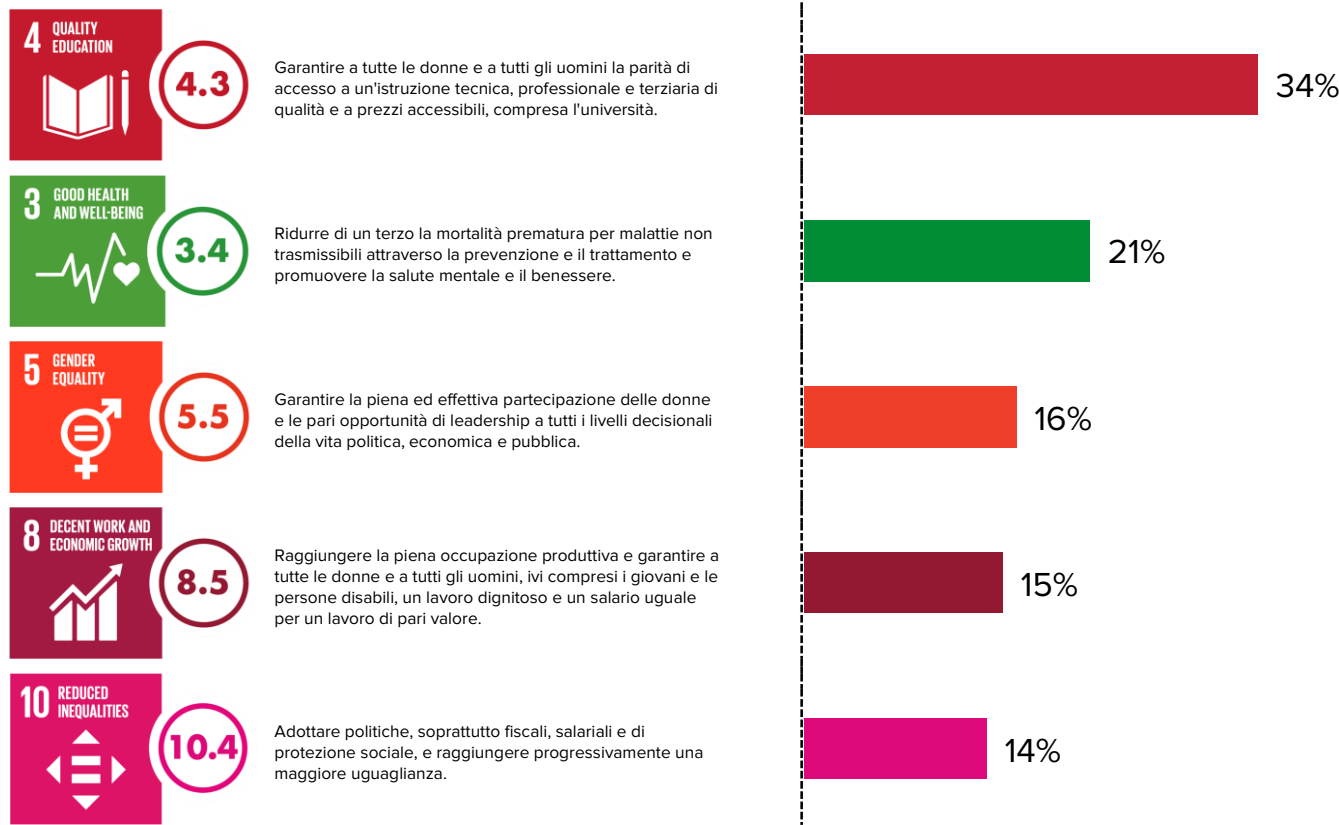
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

#### Controversie ESG

##### Brunello Cucinelli

Due rapporti di short seller sostenevano che Brunello manteneva operazioni e scambi commerciali con la Russia, al di là delle regole di restrizione dell'UE. Abbiamo seguito con attenzione il caso e in particolare le risposte dell'azienda. Riconosciamo che la trasparenza del gruppo in materia di controlli interni potrebbe essere migliorata. Tuttavia, molti elementi evidenziati nelle relazioni non sono stati verificati da terzi e non sono attualmente oggetto di azioni legali o sanzioni contro Brunello, che li nega pienamente.

#### 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](#).

#### Air liquide

Di recente abbiamo incontrato il management per fare un aggiornamento sulla strategia CSR del gruppo: Air Liquide ha un obiettivo di riduzione assoluta delle emissioni per gli ambiti 1 e 2. L'ambito 3 copre circa l'85% dell'impronta. Il gruppo si impegna attivamente con i fornitori per la riduzione delle emissioni. L'impegno è di azzerare le emissioni al 2050 per tutti e tre gli ambiti. Sui temi sociali, Air Liquide ha fissato l'obiettivo del 35% di donne in ruoli manageriali entro il 2025, che potrebbe essere leggermente posticipato, a causa di alcuni ritardi registrati durante il COVID.

#### Microsoft

Il procuratore generale McCuskey si sta unendo ad altri 15 procuratori generali statali, guidati da Austin Knudsen del Montana, per indagare sulle aziende tecnologiche Amazon, Google, Meta e Microsoft che sostengono di essere alimentate interamente da energie rinnovabili. Secondo il procuratore, queste affermazioni sono fuorvianti perché le aziende si affidano a certificati di energia rinnovabile, crediti che consentono loro di dichiarare l'uso di energia verde anche se i loro centri dati consumano elettricità generata da carbone e gas naturale.

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).



**sycomore**  
**am**

# sycomore inclusive jobs

OCTOBER 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 94.8€

Asset | 92.9 M€

## SFDR 9

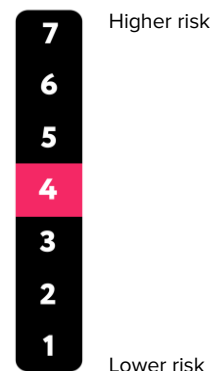
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator

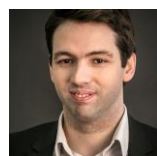


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

**Warning :** the actual risk can vary significantly if you cash in at an early stage and you may get back less.

The fund does not offer any guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss

### Investment Team



**Alban  
PRÉAUBERT**  
Fund Manager



**Hugo MAS**  
Fund Manager



**Catherine  
ROLLAND**  
Sustainability analyst



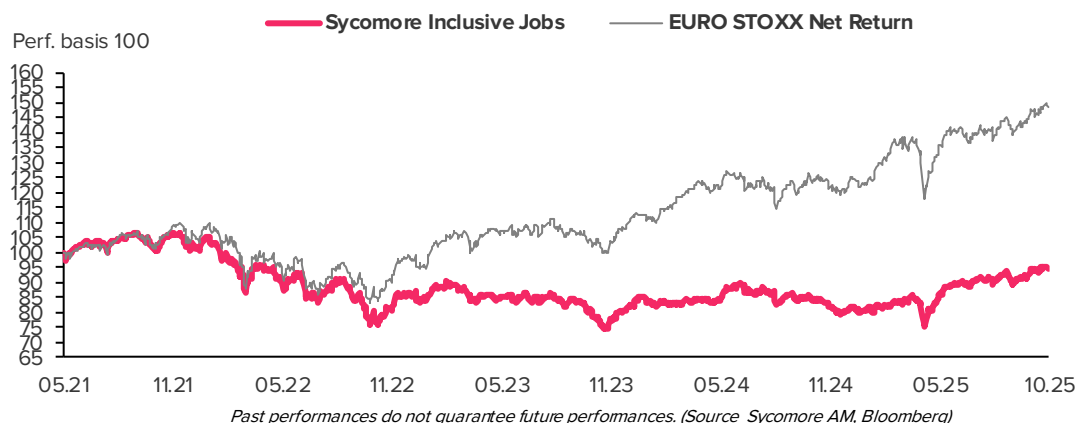
France

### Investment strategy

#### A selection of listed and unlisted European companies supporting the creation of durable, inclusive employment

Sycomore Inclusive Jobs is an inclusive equity fund that invests in companies creating durable, inclusive jobs, according to Sycomore AM's analysis. The fund invests 85 to 95% of its assets in listed European stocks and 5 to 10% in units of FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. The FCPR, managed by INCO Ventures, invests in unlisted companies and associations that are active in creating inclusive employment for people with difficult access to the job market. The main selection metric is the Good Jobs Rating, which employs three key factors to assess a company's contribution towards meeting job-related societal challenges: quantity, quality and geography. The companies in the portfolio must also operate activities aligned with the societal and environmental transitions.

### Performance as of 31.10.2025



|         | Oct | 2025 | 1 year | 3 yrs | Inc. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|---------|-----|------|--------|-------|------|-------|------|------|-------|------|
| Fund %  | 2.3 | 17.6 | 16.0   | 16.2  | -5.2 | -1.2  | -5.5 | 1.4  | -19.9 | 5.0  |
| Index % | 2.3 | 20.8 | 22.5   | 63.3  | 48.6 | 9.2   | 9.3  | 18.5 | -12.3 | 8.3  |

### Statistics

|           | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Bench. Vol | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Bench. DD |
|-----------|-------|------|-------|-------|------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 year    | 0.9   | 0.7  | 0.2%  | 12.0% | 15.5%      | 6.5%         | 1.1          | -1.0       | -29.1%    | -15.2%    |
| Inception | 0.9   | 0.8  | -8.0% | 13.2% | 16.1%      | 6.6%         | -0.2         | -1.6       | -29.9%    | -24.6%    |

### Fund commentary

Market indices rallied in October on the back of robust corporate earnings, the stabilisation of the political situation in France and progress made by China and the United States on trade talks. The fund outperformed during the period, supported by Poste Italiane – which should still benefit from the trends that enabled the company to raise the guidance in its H1 earnings publication, and Prysmian - which should also continue to outperform thanks to the growth prospects generated by electrification and the rising need for cables to support artificial intelligence. Renewable energy players caught up with the market, while Metso, which was strengthened during the month, should benefit from rising commodity prices and record strong orders for minerals at the end of the year. In contrast, Michelin suffered from the profit warning due, in part, to declining sales in North America.



## Fund Information

### Inception date

07/05/2021

### ISIN codes

Share IC - FR0014000IE9  
Share RC - FR0014000IG4  
Share RD - FR0014000IH2

### Bloomberg tickers

Share IC - SYSIJIE FP  
Share RC - SYSIJRC FP  
Share RD - SYSIJRE FP

### Benchmark

EURO STOXX Net Return

### Legal form

FIVG

### Domiciliation

France

### PEA eligibility

Yes

### Investment period

5 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

No

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+2

### Admin and management fees

Share IC - 1.00%  
Share RC - 2.00%  
Share RD - 2.00%

### Performance fees

15% > Benchmark

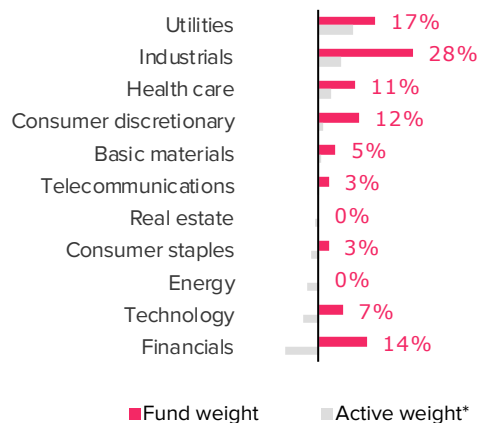
### Transaction fees

None

## Portfolio

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| Equity exposure         | 88%      |
| Overlap with benchmark  | 16%      |
| Number of holdings      | 48       |
| Weight of top 20 stocks | 59%      |
| Median market cap       | 11.8 €bn |
| Solidarity exposure     | 8%       |

## Sector exposure

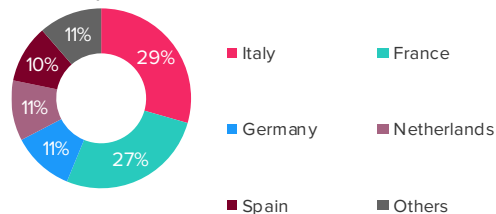


\*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

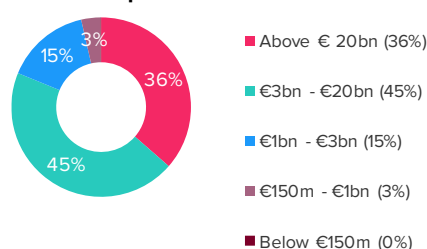
## Valuation

|                     | Fund  | Index |
|---------------------|-------|-------|
| 2025 P/E ratio      | 16.7x | 16.0x |
| 2025 EPS growth     | 13.5% | 7.8%  |
| Ratio P/BV 2025     | 1.9x  | 1.9x  |
| Return on Equity    | 11.5% | 12.1% |
| 2025 Dividend Yield | 2.9%  | 3.0%  |

## Country breakdown



## Market cap breakdown



SPICE, for Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment is our tool for assessing a company's performance on sustainability criteria. This tool incorporates the analysis of economic, governance, environmental, social, and societal risks and opportunities covering both the company's daily operations and its product and service offer.

The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts\*.

|         | Fund  | Index |
|---------|-------|-------|
| SPICE   | 3.7/5 | 3.5/5 |
| S score | 3.7/5 | 3.3/5 |
| P score | 3.9/5 | 3.7/5 |
| I score | 3.7/5 | 3.7/5 |
| C score | 3.8/5 | 3.5/5 |
| E score | 3.5/5 | 3.3/5 |

## Top 10

|                | Weight | SPICE rating | TGJR |
|----------------|--------|--------------|------|
| Poste Italiane | 5.5%   | 3.3/5        | 59   |
| Asml           | 5.5%   | 4.3/5        | 56   |
| Bankinter      | 4.4%   | 3.4/5        | 65   |
| Veolia         | 3.9%   | 3.8/5        | 59   |
| Prysmian       | 3.9%   | 3.8/5        | 47   |
| Technogym      | 2.8%   | 4.0/5        | 48   |
| Biomérieux     | 2.8%   | 3.6/5        | 42   |
| Michelin       | 2.8%   | 4.0/5        | 52   |
| Elia           | 2.8%   | 3.8/5        | 62   |
| Inwit          | 2.6%   | 3.7/5        | 69   |

## Performance contributors

|                 | Avg. weight | Contrib |
|-----------------|-------------|---------|
| <b>Positive</b> |             |         |
| Asml            | 5.9%        | 0.62%   |
| Prysmian        | 4.4%        | 0.29%   |
| Metso Outotec   | 1.3%        | 0.27%   |
| <b>Negative</b> |             |         |
| Michelin        | 3.1%        | -0.31%  |
| Inwit           | 2.9%        | -0.14%  |
| Clariane        | 0.6%        | -0.13%  |

## Portfolio changes

### Buy

### Reinforcement

Air Liquide  
Metso  
Danone

### Sell

### Reduction

Asml Holding  
Prysmian  
Eiffage



## ESG scores

|             | Fund         | Index        |
|-------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b> | <b>3.6/5</b> | <b>3.4/5</b> |
| Environment | 3.5/5        | 3.3/5        |
| Social      | 3.5/5        | 3.5/5        |
| Governance  | 3.5/5        | 3.5/5        |

## Societal and social analysis

### Staff growth

Cumulated growth in company headcounts over the past three financial years (data unadjusted in the event of acquisitions, excluding transformational deals).

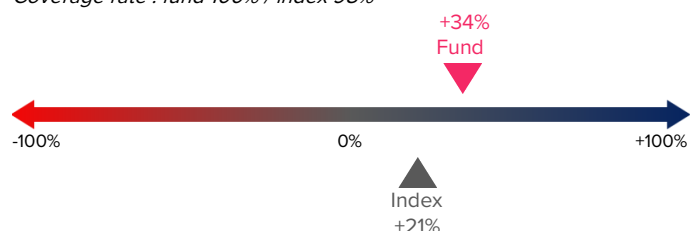
Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Societal contribution

Contribution of the economic activity of companies to the resolution of major societal issues, on a scale from -100% to +100%.

Coverage rate : fund 100% / index 98%



### Reintegration through employment criteria.\*\*

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

|                                                                       |              |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020)</b>   | <b>15379</b> |
| <b>Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020)</b> | <b>6966</b>  |
| <b>Dynamic exit rate</b>                                              | <b>70%</b>   |

Sustainable jobs, transitional jobs and positive exits as defined by the DIRECCTE

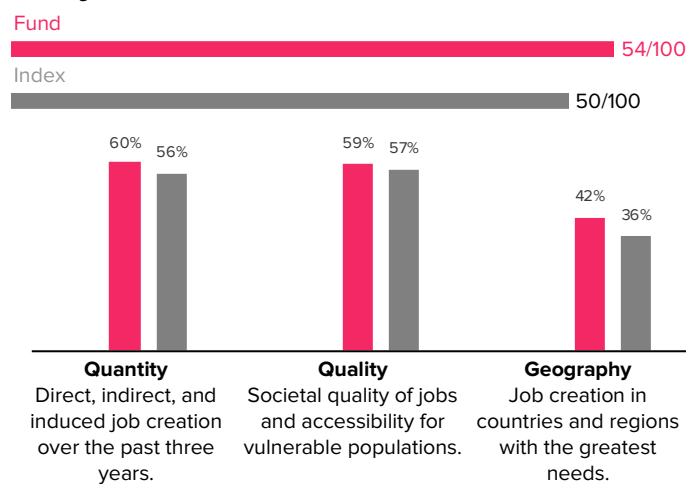
## Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

|                     |                            |
|---------------------|----------------------------|
| Id Ees Interim      | Bourgogne-Franche-Comté    |
| La Varappe (Optima) | Provence-Alpes-Côte d'Azur |
| Ammareal            | Ile-de-France              |
| Moulinot            | Ile-de-France              |
| Archer              | Auvergne-Rhône-Alpes       |

### The Good Jobs Rating

Degree to which companies contribute to the creation of sustainable and quality jobs, accessible to the greatest number, particularly in regions, countries or territories most in need.

Coverage rate : fund 100% / index 93%



### 8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH

### The Good Jobs Rating

developed to measure companies alignment with **SDG 8 - Promote sustained, inclusive and sustainable economic growth, full and productive employment and decent work for all.**

**8.5** Achieving full and productive employment and guaranteeing that all men and women, including young and disabled people, are offered decent work and equal pay for work of equal value.

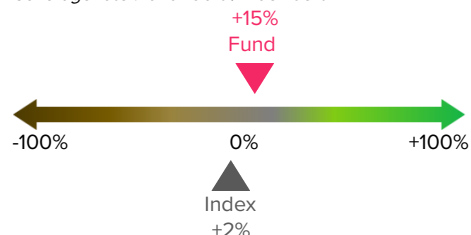
**8.6** Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

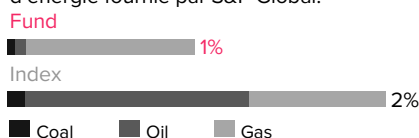
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore AM or by the [nec-initiative.org](https://nec-initiative.org) based on data for the years 2022 to 2024 according to NEC 1.0 or 1.1.

Coverage rate : fund 100% / index 98%



### Fossil fuel exposure

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



### Carbon intensity of sales

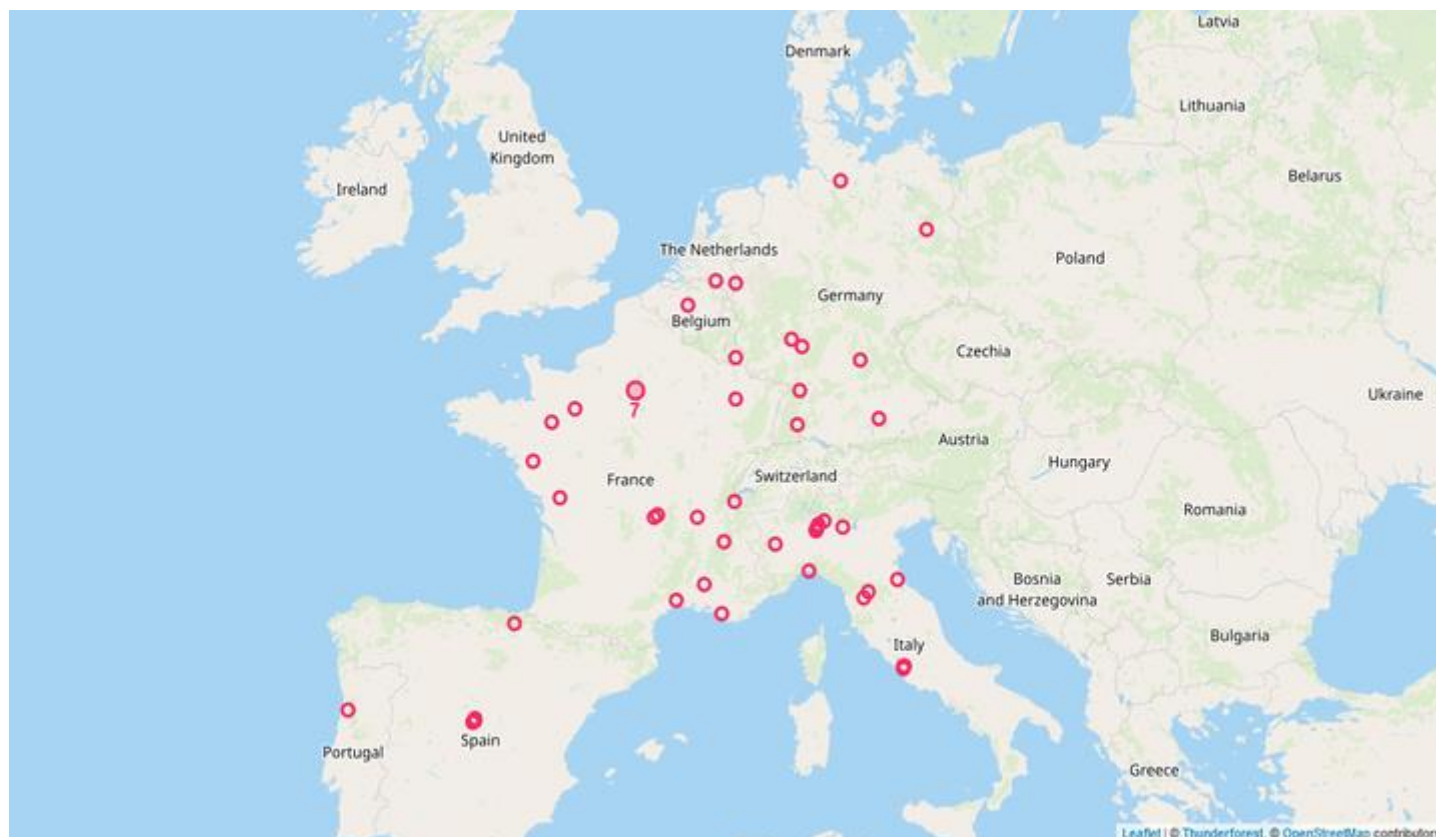
Weighted average of annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from scopes 1, 2, 3 upstream and downstream as modelled by MSCI per annual sales in k€.

Coverage rate : fund 99% / index 99%

|                              | Fund       | Index |
|------------------------------|------------|-------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€ | <b>608</b> | 924   |



## Map of companies headquarters in portfolio



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

### Votes

**1 / 1** voted general assembly over the month.  
Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

Additional disclaimers: although the fund's performances are partly driven by the ESG indicators of portfolio holdings, these are not the sole determining factor. Marketing communication. This information has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. Sycomore AM is not banned from trading on these securities prior to the dissemination of this information. Before investing, please read the fund's KID available on our website: [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**sustainable tech**

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 210,6€

Attivi | 484,3 M€

## SFDR 9

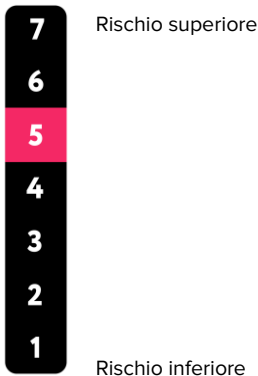
### Investimenti sostenibili

% 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

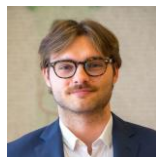
### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Louis REINHART**  
Analyste



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

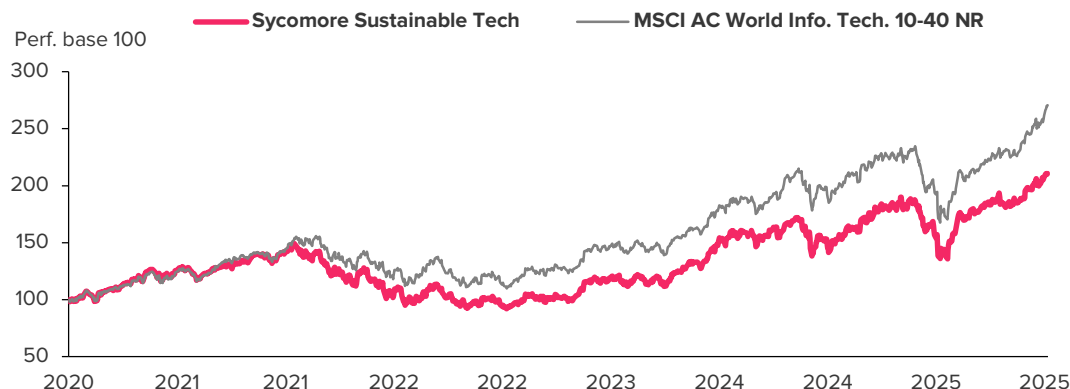
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

Sycomore Sustainable Tech investe in aziende tecnologiche quotate sui mercati internazionali, seguendo un processo ISR innovativo. La selezione dei titoli avviene senza alcun vincolo in termini di ripartizione geografica o di capitalizzazione. L'approccio ESG si basa su tre considerazioni. 1/ "Tech for Good": beni o servizi dall'impatto sociale o ambientale positivo; 2/ "Good in Tech": per un utilizzo responsabile dei beni o servizi, riducendo le esternalità negative per la società o l'ambiente; 3/ "Catalizzatori del progresso": imprese che si sono impegnate a compiere progressi nell'ambito dei due temi sovra citati.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott  | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|------|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 7,3  | 18,0 | 32,1  | 113,2  | 113,2  | 110,6 | 15,6  | 34,2 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Indice % | 10,0 | 21,2 | 33,3  | 127,2  | 174,2  | 170,6 | 21,3  | 37,2 | 46,6 | -27,4 | 34,5 |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,9   | 1,0  | -2,3% | 22,2% | 20,7%       | 7,3%         | 1,2          | -0,4       | -38,3%    | -29,5%    |
| Lancio | 0,9   | 1,0  | -4,8% | 22,5% | 21,1%       | 7,1%         | 0,6          | -0,8       | -38,3%    | -29,5%    |

### Commento del fondo

Ottobre è stato il secondo mese difficile di fila per il portafoglio, a causa della selezione negativa dei titoli del settore Software, aggravata dal nostro sovrappeso nel settore. I risultati negativi di Varonis e la continua sottoperformance di Synopsis hanno pesato sui nostri rendimenti relativi. Inoltre, i recenti miglioramenti di Apple e Samsung hanno contribuito a frenare la performance del portafoglio. Sul fronte positivo, il nostro sovrappeso sui semiconduttori e il nostro stock picking hanno dato un forte contributo grazie alla nostra esposizione coreana (Hanmi e Eugene) e alla forte performance dei nostri long ad alta convinzione su Coherent e Tokyo Electron. In prospettiva rimaniamo rialzisti sul settore tecnologico, grazie a un livello di investimenti senza precedenti (che prevediamo continuerà) nell'IA, a valutazioni molto interessanti e alla forza fondamentale del software.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota IC - LU2181906269

Quota RC - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota IC - SYSTIE LX

Quota RC - SYSTRE LX

Quota RD - SYSTRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### 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 AC - 1,50%

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Quota RD - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

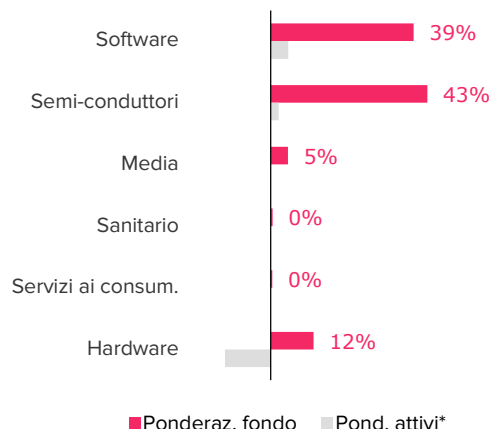
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 96%        |
| Overlap con l'indice             | 38%        |
| Numero di società in portafoglio | 38         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 76%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 72,9 Mds € |

## Esposizione settoriale

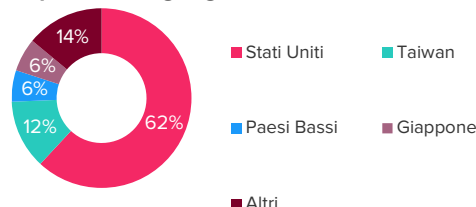


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

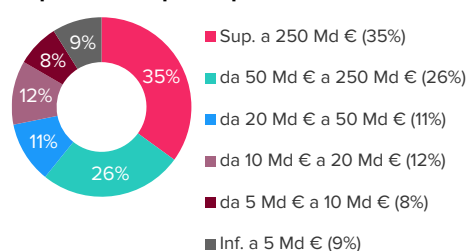
## Valutazione

|                           | Fondo | Indice |
|---------------------------|-------|--------|
| Vendite Crescita 2026     | 20,0% | 19,0%  |
| P/E ratio 2026            | 32,8x | 30,3x  |
| Crescita degli utili 2026 | 28,9% | 26,3%  |
| Margine operativo 2026    | 34,2% | 38,5%  |
| PEG ratio 2026            | 2,0x  | 2,0x   |
| EV/vendite 2026           | 8,8x  | 12,0x  |

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

## Top 10

|                      | Pond. | Punt. SPICE | CS  |
|----------------------|-------|-------------|-----|
| Microsoft            | 7,7%  | 3,8/5       | 29% |
| Taiwan Semiconductor | 7,1%  | 3,4/5       | 20% |
| Nvidia               | 6,9%  | 3,6/5       | 23% |
| Broadcom             | 6,7%  | 3,1/5       | 29% |
| Asml                 | 5,5%  | 4,3/5       | 27% |
| Synopsys             | 4,8%  | 3,6/5       | 33% |
| Gitlab               | 4,4%  | 3,5/5       | 30% |
| Naura Tech.          | 3,8%  | 3,1/5       | 22% |
| Workday              | 3,1%  | 3,8/5       | 13% |
| Varonis Systems      | 3,1%  | 3,1/5       | 56% |

## Contributi alla performance

|                      | Pond. media | Contrib. |
|----------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>      |             |          |
| Taiwan Semiconductor | 8,1%        | 1,28%    |
| Hanmi Semiconductor  | 1,9%        | 1,07%    |
| Broadcom             | 5,4%        | 0,75%    |
| <b>Negativi</b>      |             |          |
| Varonis Systems      | 2,9%        | -0,48%   |
| Synopsys             | 5,1%        | -0,33%   |
| Naura Tech.          | 3,8%        | -0,32%   |

## Movimenti

| Acquisti        | Integrazioni    | Vendite        | Sgravi              |
|-----------------|-----------------|----------------|---------------------|
| Corning         | Gitlab          | Palo Alto Net. | Hanmi Semiconductor |
| Western Digital | Broadcom        |                | Tokyo Electron      |
| Baidu           | Varonis Systems |                | Nvidia              |



Dimensioni Tech Responsible

|                  | Tech For Good       | Good in Tech                    | Catalizzatori di progresso   |
|------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------|
|                  | CS ≥ 10% o NEC > 0% | Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5 | Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5 |
| Numero di titoli | 38                  | 30                              | 28                           |
| Pond.            | 100%                | 81%                             | 78%                          |

\*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

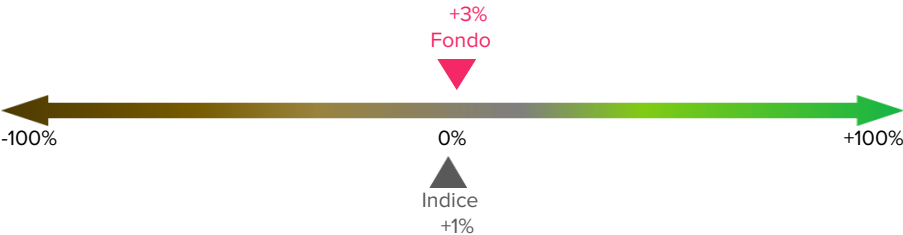
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Ambiente   | 3,1/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,2/5 | 3,3/5  |
| Governance | 3,2/5 | 3,3/5  |

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](https://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 95% / indice 90%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Intensità di carbonio nelle vendite

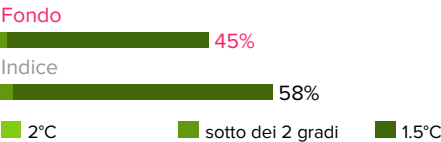
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



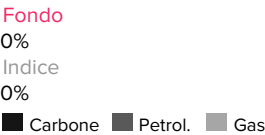
Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

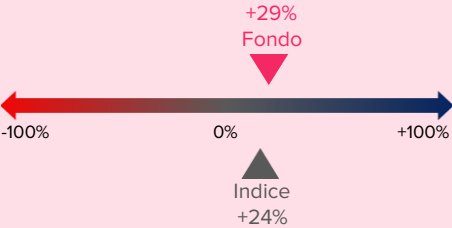


Analisi sociale e societaria

Contributo societario\*\*

Contributo dell'attività economica delle imprese alla risoluzione di grandi questioni sociali, su una scala da -100% a +100%, calcolato da Sycomore AM e sulla base delle informazioni dagli anni dal 2021 al 2024.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio\*\*

Rapporto medio, all'interno delle società partecipate, tra la retribuzione totale annua dell'individuo più remunerato e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

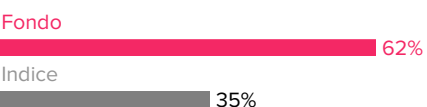
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 77%



Crescita dell'organico

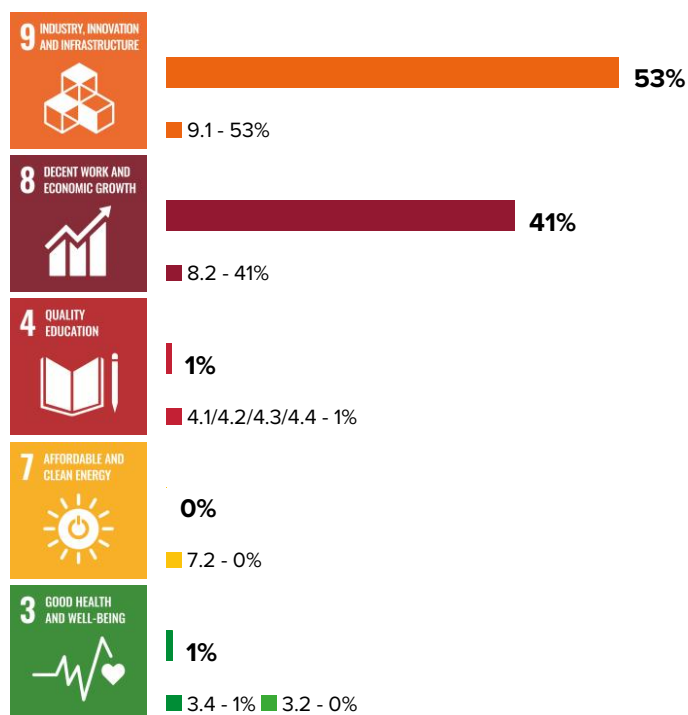
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%





## 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 SDGs, 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 SDGs. 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 SDGs, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

**Nessuna esposizione significativa : 7%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Microsoft

Il procuratore generale McCuskey si sta unendo ad altri 15 procuratori generali statali, guidati da Austin Knudsen del Montana, per indagare sulle aziende tecnologiche Amazon, Google, Meta e Microsoft che sostengono di essere alimentate interamente da energie rinnovabili. Secondo il procuratore, queste affermazioni sono fuorvianti perché le aziende si affidano a certificati di energia rinnovabile, crediti che consentono loro di dichiarare l'uso di energia verde anche se i loro centri dati consumano elettricità generata da carbone e gas naturale.

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

#### Commento ESG

Durante il mese di ottobre ci siamo impegnati in modo proattivo con diverse società del nostro portafoglio che non hanno ancora pubblicato una politica sui diritti umani. Il nostro obiettivo è incoraggiarle ad adottare e divulgare una politica formale, rafforzando il loro impegno nei confronti dei diritti umani e delle pratiche commerciali responsabili.

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](https://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore  
**partners**

OTTOBRE 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.872,8€

Attivi | 221,7 M€

## SFDR 8

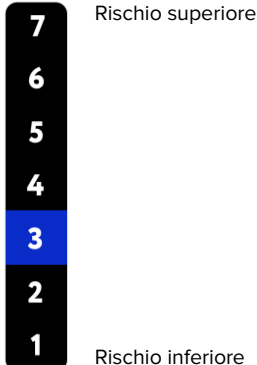
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 25\%$

\*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



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



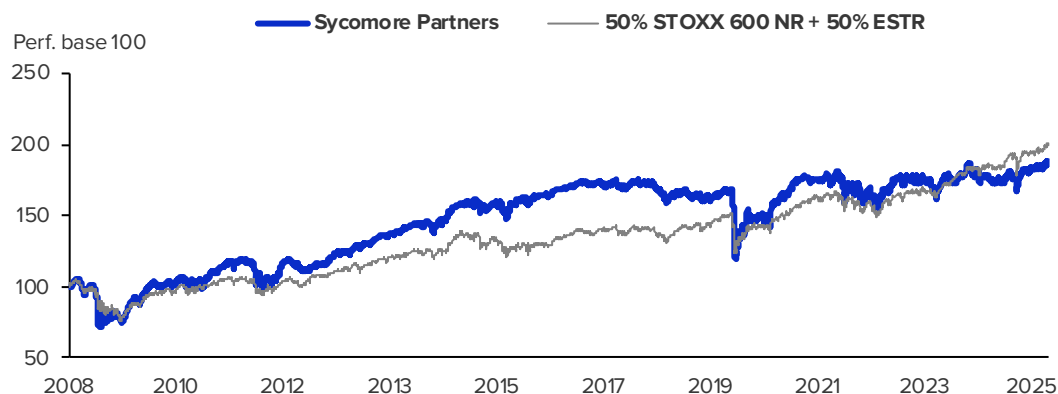
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

### Un fondo di stock picking con un'esposizione alle azioni che può variare dallo 0 al 100%

Sycomore Partners è un fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|------|------|
| Fondo %  | 1,7 | 8,7  | 8,3   | 14,2   | 31,9   | 87,3  | 3,6   | -3,2 | 6,5  | -5,7 | 9,9  |
| Indice % | 1,4 | 8,7  | 9,4   | 29,0   | 45,3   | 99,8  | 4,0   | 6,4  | 9,5  | -5,1 | 11,7 |

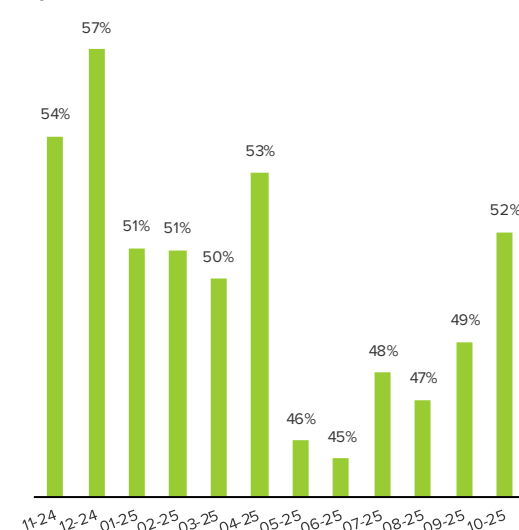
### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol.  | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 5 anni | 0,8   | 1,0  | -1,7% | 8,5%  | 7,0%        | 5,0%         | 0,5          | -0,4       | -18,1%    | -10,8%    |
| Lancio | 0,6   | 0,8  | 0,9%  | 11,7% | 9,2%        | 9,5%         | 0,3          | 0,0        | -31,9%    | -28,3%    |

### Commento del fondo

Nonostante uno shutdown statunitense più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, i mercati azionari sono avanzati, sostenuti dai buoni risultati del terzo trimestre, dalla ripresa dell'attività tedesca, dalla conferma dei tagli dei tassi da parte della Fed e da una gradita distensione dei mercati obbligazionari. Come nel mese precedente, il portafoglio ha beneficiato della sua diversificazione verso gli Stati Uniti, la tecnologia e le utility europee. Anche la selezione dei titoli ha dato un contributo positivo, grazie ai risultati convincenti di Assa Abloy e Bureau Veritas nel settore industriale e di Intuitive Surgical in quello sanitario. L'esposizione alle azioni ha raggiunto quasi il 50% in seguito agli arbitraggi di inizio ottobre, al rafforzamento della diversificazione al di fuori dell'Europa (Baidu in Asia, JP Morgan negli Stati Uniti), all'aggiunta del titolo Babcock nel settore della difesa e di Unilever, che ha una forte presenza nei consumatori emergenti, per ridurre la quota delle banche dopo il loro forte rimbalzo. Alla fine, il settore bancario è emerso come il principale freno alla performance, in particolare dopo i risultati deludenti di Bankinter.

### Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### 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 I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 52%        |
| Numero di società in portafoglio | 31         |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 44,6 Mds € |

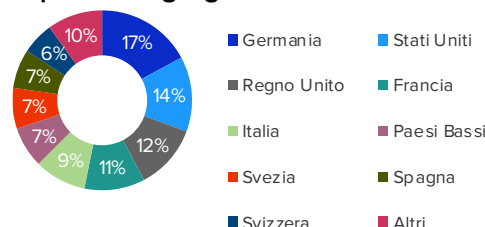
## Esposizione settoriale



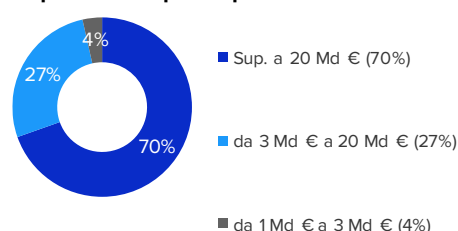
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                   | 19,4x | 15,7x  |
| Crescita degli utili 2025        | 6,1%  | 5,9%   |
| Ratio P/BV 2025                  | 2,9x  | 2,1x   |
| Redditività del capitale proprio | 15,1% | 13,5%  |
| Rendimento 2025                  | 1,3%  | 3,1%   |

## 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       | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Punt. S     | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Punteggio P | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Punt. E     | 3,6/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Pond. | Punt. SPICE |
|----------------|-------|-------------|
| Assa Abloy     | 3,8%  | 3,4/5       |
| Bureau Veritas | 3,4%  | 3,9/5       |
| Novartis       | 3,0%  | 3,8/5       |
| Asml           | 2,6%  | 4,3/5       |
| Bankinter      | 2,4%  | 3,4/5       |
| Jpmorgan       | 2,4%  | 3,2/5       |
| Danone         | 2,2%  | 3,7/5       |
| Infineon       | 2,1%  | 3,9/5       |
| Unilever       | 2,1%  | 3,5/5       |
| Bilfinger      | 1,8%  | 3,5/5       |

## Movimenti

### Acquisti

Unilever  
Babcock Intl  
Bankinter

### Integrazioni

Bilfinger  
Jpmorgan  
Smurfit Westrock

### Vendite

Natwest Group  
Societe Generale  
Munich Re

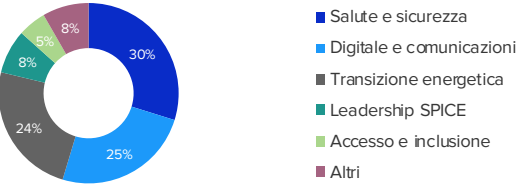
### Sgravi

## Contributi alla performance

|                 | Pond. media | Contrib. |
|-----------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b> |             |          |
| Bureau Veritas  | 3,5%        | 0,23%    |
| Mongoddb        | 1,2%        | 0,21%    |
| Intuitive Surg. | 0,8%        | 0,16%    |
| <b>Negativi</b> |             |          |
| Relx            | 1,7%        | -0,11%   |



Tematiche sostenibili



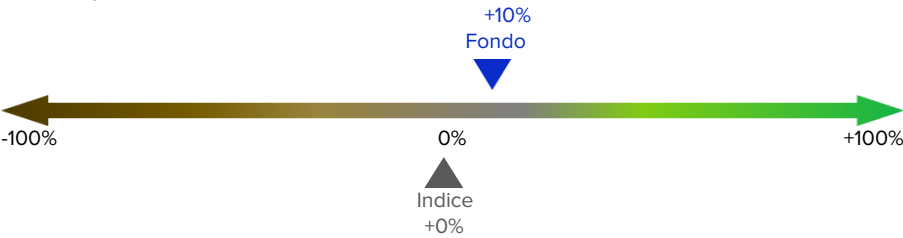
Punteggio ESG

|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Ambiente   | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Governance | 3,6/5 | 3,6/5  |

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](https://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 96%



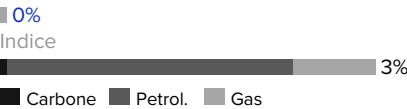
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%  
Fondo



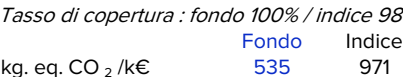
Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.  
Fondo  
Indice  
■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas



Intensità di carbonio nelle vendite

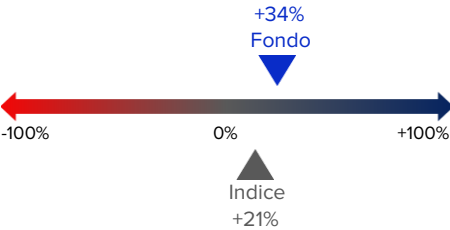
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.   
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%  
Fondo  
Indice  
kg. eq. CO<sub>2</sub> /k€



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 94%



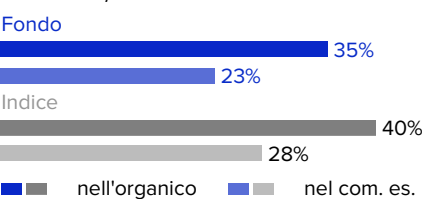
Crescita dell'organico

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 98%



Parità professionale ♀/ ♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.  
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%  
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 99%





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### 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](#).

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).



**sycomore**  
**am**

# sycomore next generation

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 120,0€

Attivi | 404,1 M€

## SFDR 8

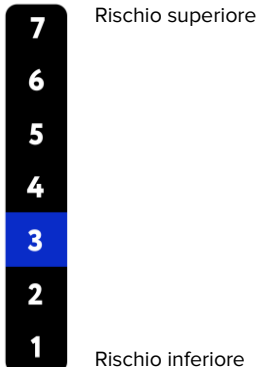
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



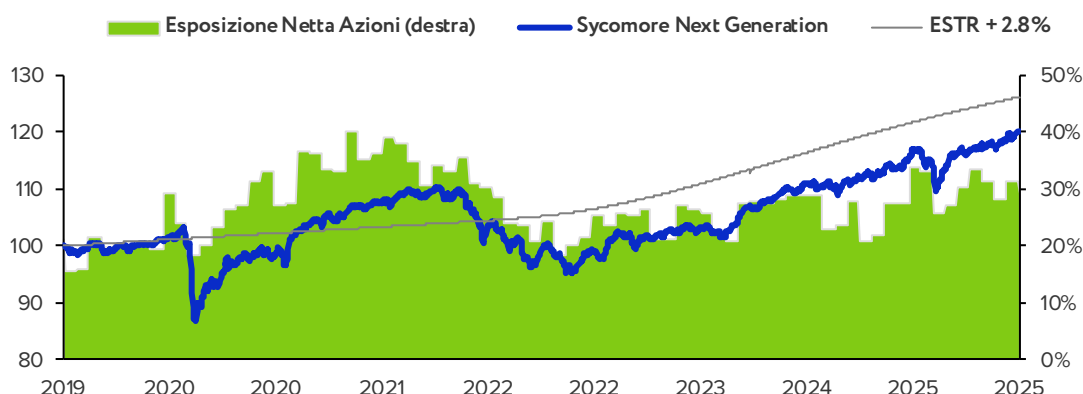
REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

### Strategia d'investimento

Sycomore Next Generation, fondo ISR diversificato e flessibile, si basa sulla selezione di azioni e obbligazioni "responsabili" e di asset allocation, al fine di generare performance e diversificazione. Il processo d'investimento si basa su una rigorosa analisi dei fondamentali, associata a un'analisi ESG dei settori e dei paesi, integrate da un approccio macroeconomico. La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0 - 50%) e obbligazionaria (0 - 100%) (titoli societari e di Stato) punta a ottimizzare il rapporto rischio-rendimento del fondo, gestito secondo un approccio patrimoniale. Mediante l'approccio ISR multitematico, il fondo punta a investire nelle aziende che raccolgono le sfide sociali, ambientali e tecnologiche come quelle messe in evidenza dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, a vantaggio delle generazioni future.

### Performance al 31.10.2025



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

|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 0,9 | 5,5  | 7,2   | 23,6   | 24,0   | 20,0  | 2,8   | 6,4  | 9,2  | -10,6 | 5,3  |
| Indice % | 0,4 | 4,3  | 5,3   | 19,0   | 23,3   | 26,2  | 3,6   | 6,7  | 6,2  | 2,5   | 1,5  |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. |
|--------|-------|------|-------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|
| 3 anni | 0,0   | -0,3 | 9,0%  | 3,6% | 1,2          | 0,4        | -12,4%    |        |               |
| Lancio | 0,0   | 0,0  | 2,8%  | 5,0% | 0,3          | -0,2       | -15,8%    | 3,2    | 4,6%          |

### Commento del fondo

Nonostante lo shutdown degli Stati Uniti si sia protratto più a lungo del solito, privando il Paese di statistiche, i mercati azionari sono saliti, sostenuti dai buoni risultati del terzo trimestre. La conferma del taglio dei tassi da parte della Fed e l'allentamento dei mercati obbligazionari sono stati fattori di sostegno per i mercati azionari, così come la prospettiva di un accordo tra Stati Uniti e Cina. I mercati del credito sono stati più volatili a causa del fallimento di First Brands negli Stati Uniti e dei commenti sui rischi per gli asset del debito privato. Il settore tecnologico ha continuato a sovraperformare il portafoglio. I buoni risultati di LVMH e Sanofi hanno favorito il rimbalzo dei titoli, mentre Stellantis ha rassicurato sulla sua capacità di risolvere la situazione. Abbiamo aumentato la nostra esposizione alle azioni, in particolare in Giappone e in Asia.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

Quota IC - LU1961857478  
Quota ID - LU1973748020  
Quota RC - LU1961857551

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYNCXIE LX  
Quota ID - SYNCXID LX  
Quota RC - SYNCXRE LX

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 0,75%  
Quota ID - 0,75%  
Quota RC - 1,35%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

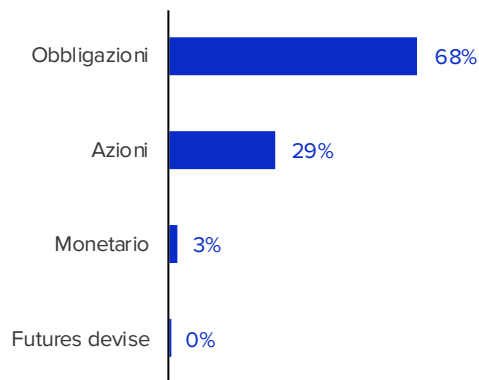
### Com. di movimentaz.

Nessuna

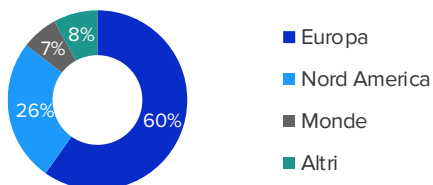
## Componente azionaria

Società in portafoglio 44  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 17%

## Allocazione patrimoniale



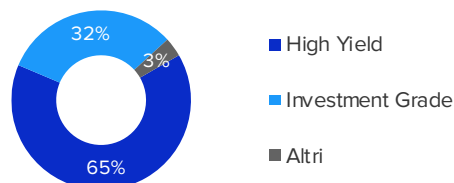
## Esposiz. azionaria per Paese



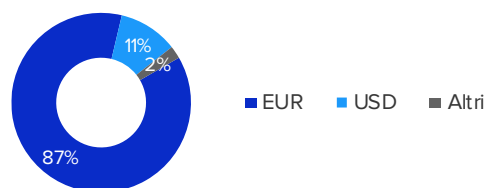
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 161  
Numero di emittenti 134

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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       | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Punt. S     | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Punteggio P | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Punt. I     | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Punt. C     | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Punt. E     | 3,3/5 | 3,3/5  |

## Contributi alla performance

| Positivi      | Pond. media | Contrib. | Negativi     | Pond. media | Contrib. |
|---------------|-------------|----------|--------------|-------------|----------|
| Lvmh          | 0,89%       | 0,13%    | Stmicroelec. | 0,30%       | -0,06%   |
| Asml          | 0,97%       | 0,10%    | Birkenstock  | 0,53%       | -0,06%   |
| Thermo Fisher | 0,50%       | 0,09%    | Bnp Paribas  | 0,35%       | -0,05%   |

## Partecipazioni azionarie

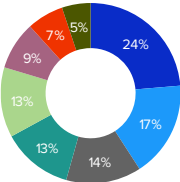
|             | Pond. | Punt. SPICE | Punt.NE C | Punt.C S |
|-------------|-------|-------------|-----------|----------|
| Asml        | 1,0%  | 4,3/5       | 12%       | 27%      |
| Nvidia      | 1,0%  | 3,6/5       | -9%       | 23%      |
| Astrazeneca | 1,0%  | 3,8/5       | 1%        | 76%      |
| Lvmh        | 0,9%  | 3,4/5       | -13%      | -3%      |
| Publicis    | 0,9%  | 3,5/5       | -12%      | -15%     |

## Posizioni obbligazionarie

|                              | Pond. |
|------------------------------|-------|
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3%  |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,1%  |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1%  |
| Banijay 7.0% 2029            | 1,1%  |
| La Poste 5.0% 2031           | 1,0%  |



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Trasformazione SPICE
- Leadership SPICE
- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Accesso e inclusione
- Alimentazione e benessere

Punteggio ESG

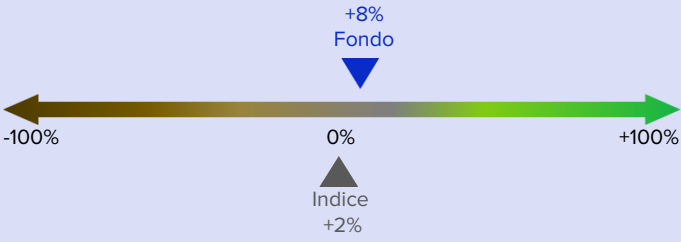
|            | Fondo |
|------------|-------|
| ESG*       | 3,3/5 |
| Ambiente   | 3,3/5 |
| Social     | 3,3/5 |
| Governance | 3,3/5 |

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](https://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 99% / indice 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 74%



Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.

Fondo 43%

Indice 65%

2°C    sotto dei 2 gradi    1.5°C

Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fondo 0%

Indice 2%

■ Carbone    ■ Petrol.    ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 60%

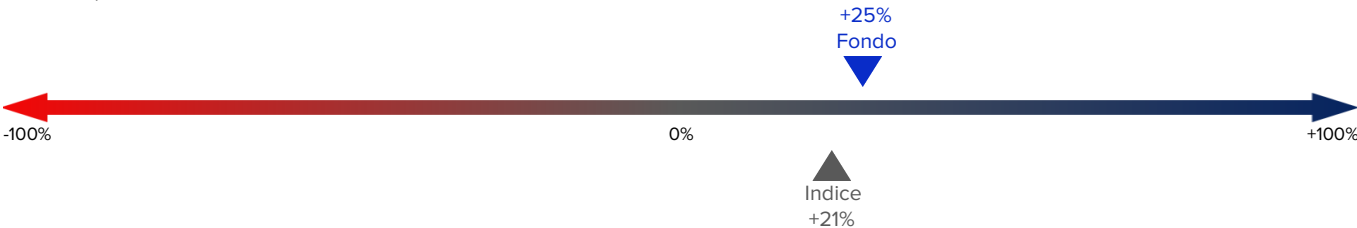
kg. eq. CO<sub>2</sub> /k€    Fondo 691    Indice 924

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%.

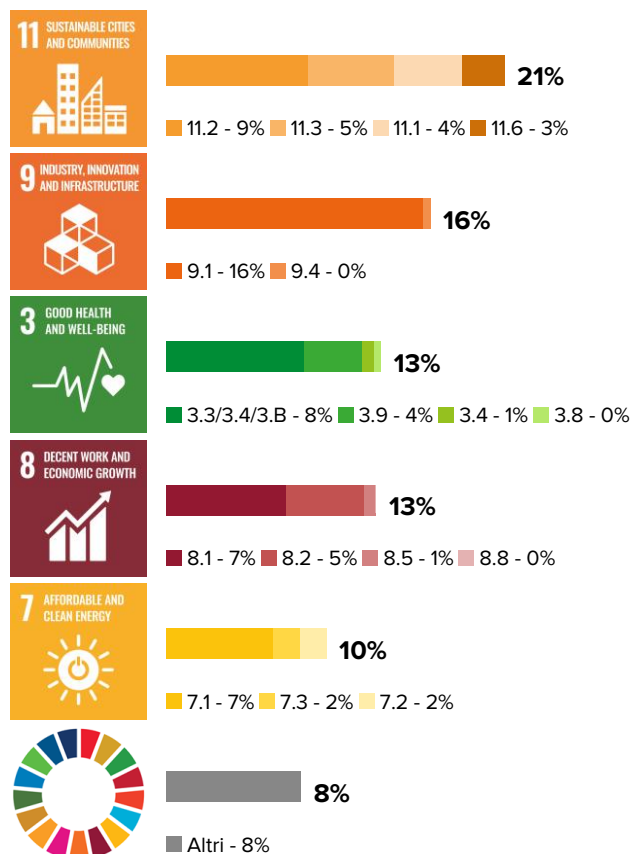
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## 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 : 28%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

### Controversie ESG

#### Orange

Esplosione in una sede di Orange, tre persone ferite, 2 in modo grave, 80.000 linee interessate

#### Stellantis

Stellantis ha richiamato quasi 120.000 jeep negli Stati Uniti

### 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).



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 178,8€

Attivi | 134,4 M€

## SFDR 8

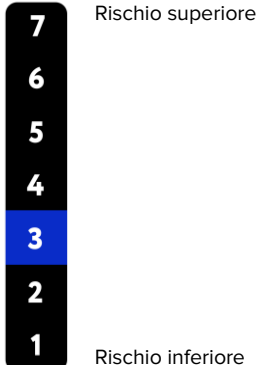
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*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.

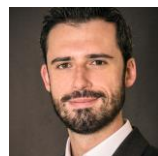
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

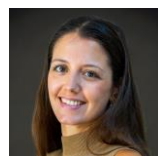
### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



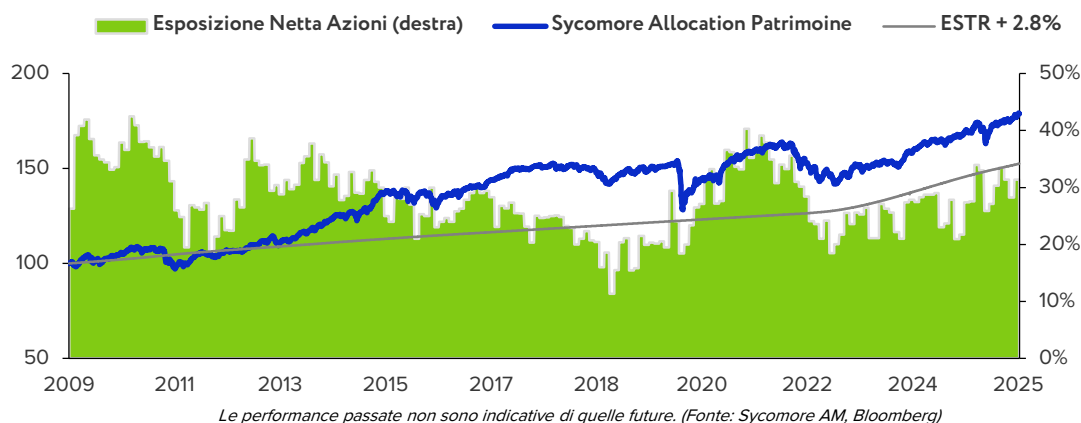
REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

### Strategia d'investimento

Sycomore Allocation Patrimoine è un fondo feeder di Sycomore Next Generation, comparto di Sycomore Funds Sicav (Lussemburgo). Sycomore Next Generation, fondo ISR diversificato e flessibile, si basa sulla selezione di azioni e obbligazioni "responsabili" e di asset allocation, al fine di generare performance e diversificazione. Il processo d'investimento si basa su una rigorosa analisi dei fondamentali, associata a un'analisi ESG dei settori e dei paesi, integrate da un approccio macroeconomico. La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0 - 50%) e obbligazionaria (0 - 100%) (titoli societari e di Stato) punta a ottimizzare il rapporto rischio-rendimento del fondo, gestito secondo un approccio patrimoniale. Mediante l'approccio ISR multitematico, il fondo punta a investire nelle aziende che raccolgono le sfide sociali, ambientali e tecnologiche come quelle messe in evidenza dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, a vantaggio delle generazioni future.

### Performance al 31.10.2025



|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |     |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|-----|
| Fondo %  | 0,9 | 5,6  | 7,4   | 23,8   | 25,5   | 78,7        | 3,7  | 6,4  | 9,2  | -10,6 | 6,0 |
| Indice % | 0,4 | 4,3  | 5,3   | 19,0   | 23,3   | 52,5        | 2,7  | 6,7  | 6,2  | 2,5   | 1,5 |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. |
|--------|-------|------|-------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|
| 3 anni | 0,0   | -0,2 | 8,7%  | 3,7% | 1,2          | 0,4        | -12,2%    |        |               |
| Lancio | 0,0   | 0,0  | 3,9%  | 4,3% | 0,7          | 0,2        | -16,7%    | 3,2    | 4,6%          |

### Commento del fondo

Nonostante lo shutdown degli Stati Uniti si sia protratto più a lungo del solito, privando il Paese di statistiche, i mercati azionari sono saliti, sostenuti dai buoni risultati del terzo trimestre. La conferma del taglio dei tassi da parte della Fed e l'allentamento dei mercati obbligazionari sono stati fattori di sostegno per i mercati azionari, così come la prospettiva di un accordo tra Stati Uniti e Cina. I mercati del credito sono stati più volatili a causa del fallimento di First Brands negli Stati Uniti e dei commenti sui rischi per gli asset del debito privato. Il settore tecnologico ha continuato a sovraperformare il portafoglio. I buoni risultati di LVMH e Sanofi hanno favorito il rimbalzo dei titoli, mentre Stellantis ha rassicurato sulla sua capacità di risolvere la situazione. Abbiamo aumentato la nostra esposizione alle azioni, in particolare in Giappone e in Asia.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 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 I - 0,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Componente azionaria

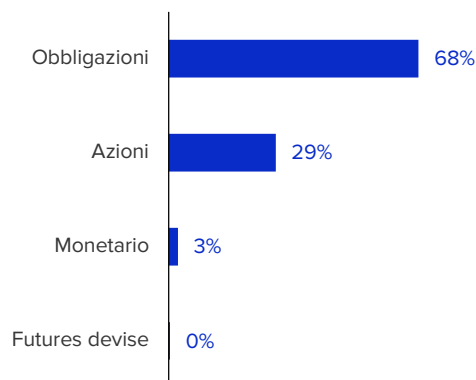
Società in portafoglio

44

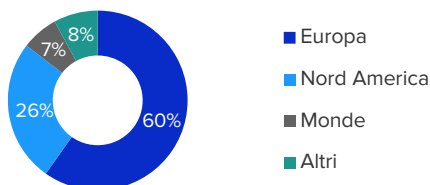
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

17%

## Allocazione patrimoniale



## Esposiz. azionaria per Paese



## Componente obbligazionaria

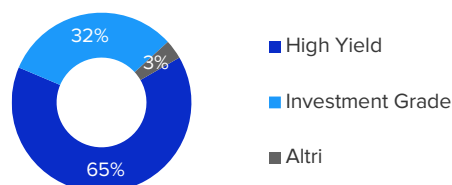
Numero di partecipazioni

161

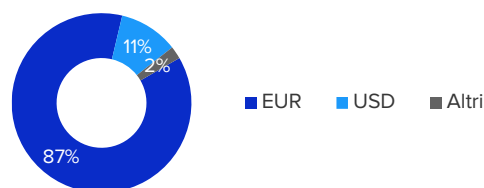
Numero di emittenti

134

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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       | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Punt. S     | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Punteggio P | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Punt. I     | 3,5/5 | 3,7/5  |
| Punt. C     | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Punt. E     | 3,3/5 | 3,3/5  |

## Contributi alla performance

| Positivi      | Pond. media | Contrib. | Negativi     | Pond. media | Contrib. |
|---------------|-------------|----------|--------------|-------------|----------|
| Lvmh          | 0,89%       | 0,13%    | Stmicroelec. | 0,30%       | -0,06%   |
| Asml          | 0,97%       | 0,10%    | Birkenstock  | 0,53%       | -0,06%   |
| Thermo Fisher | 0,50%       | 0,09%    | Bnp Paribas  | 0,35%       | -0,05%   |

## Partecipazioni azionarie

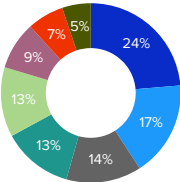
|             | Pond. | Punt. SPICE | Punt.NE C | Punt.C S |
|-------------|-------|-------------|-----------|----------|
| Asml        | 1,0%  | 4,3/5       | 12%       | 27%      |
| Nvidia      | 1,0%  | 3,6/5       | -9%       | 23%      |
| Astrazeneca | 1,0%  | 3,8/5       | 1%        | 76%      |
| Lvmh        | 0,9%  | 3,4/5       | -13%      | -3%      |
| Publicis    | 0,9%  | 3,5/5       | -12%      | -15%     |

## Posizioni obbligazionarie

|                              | Pond. |
|------------------------------|-------|
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3%  |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,1%  |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1%  |
| Banijay 7.0% 2029            | 1,1%  |
| La Poste 5.0% 2031           | 1,0%  |



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Trasformazione SPICE
- Leadership SPICE
- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Accesso e inclusione
- Alimentazione e benessere

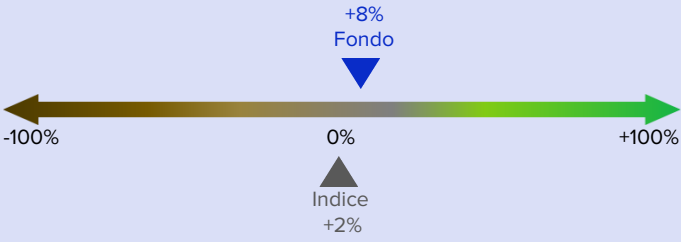
Punteggio ESG

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

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](https://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 99% / indice 98%

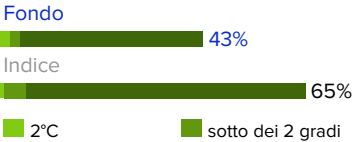


Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).  
Tasso di copertura : fondo 74%  
Fondo 9%  
Indice 7%

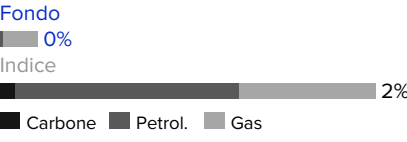
Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

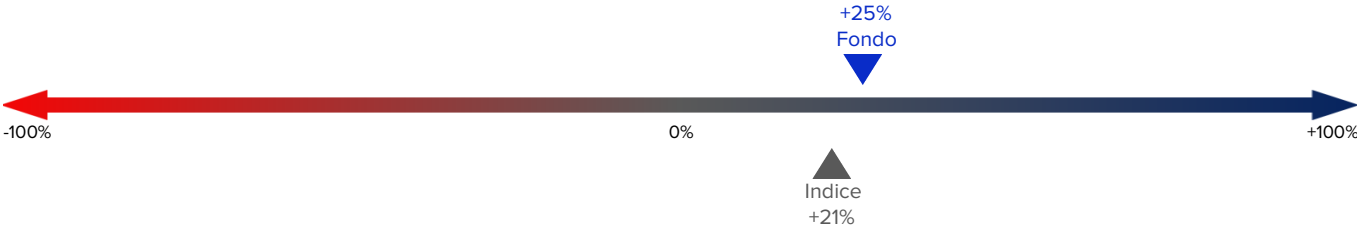
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€. Tasso di copertura : fondo 60%

|                             | Fondo | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 691   | 924    |

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

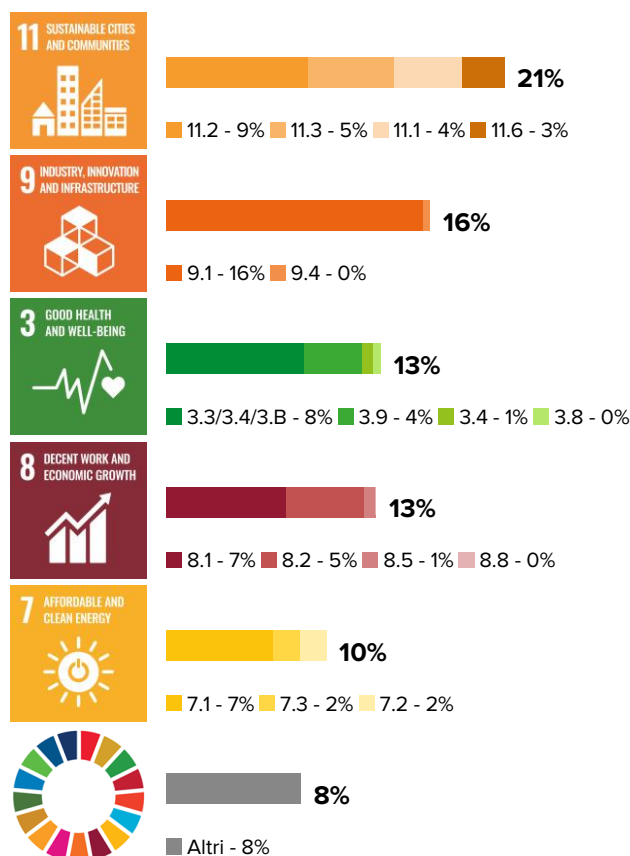
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.  
Tasso di copertura : fondo 99%/ indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## 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 : 28%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

#### LVMH

LVMH ha riaffermato il suo impegno per la diversità di genere nonostante le pressioni politiche degli Stati Uniti. Il Gruppo ha raggiunto il 50% di donne nelle "posizioni chiave del Gruppo", raccomandiamo di essere più trasparenti sulla definizione di posizioni chiave. LVMH si sta preparando a raggiungere il 30% di donne nel comitato esecutivo richiesto dalla legge francese nel 2026. Mancano informazioni sugli obiettivi post-2026 e ci rammarichiamo della mancata pubblicazione del divario retributivo di genere.

### Controversie ESG

#### Orange

Esplosione in una sede di Orange, tre persone ferite, 2 in modo grave, 80.000 linee interessate

#### Stellantis

Stellantis ha richiamato quasi 120.000 jeep negli Stati Uniti

### 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).



**sycomore**  
**am**

# sycomore opportunities

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 390,4€

Attivi | 122,3 M€

## SFDR 8

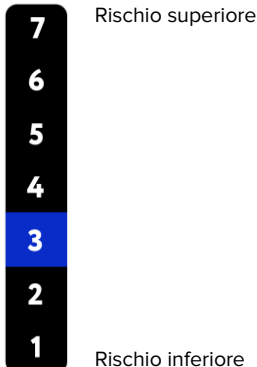
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 25\%$

\*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



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

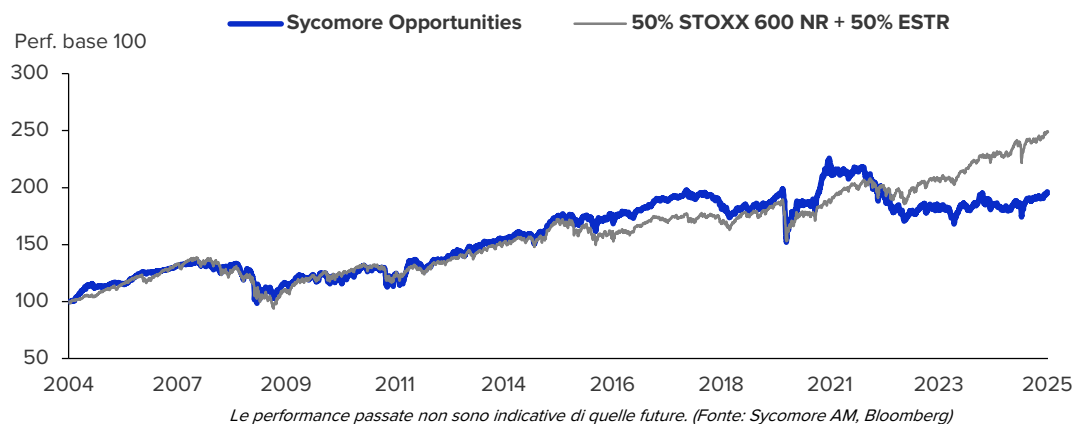


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

Sycomore Opportunities è il fondo feeder di Sycomore Partners (fondo master). Almeno il 95% del patrimonio netto del FCP è investito in modo permanente in quote "MF" del fondo master e fino al 5% in liquidità. Sycomore Partners, fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

## Performance al 31.10.2025



|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 1,6 | 8,6  | 8,2   | 10,5   | 8,5    | 95,2   | 3,2   | -2,9 | 4,6  | -16,2 | 1,0  |
| Indice % | 1,4 | 8,7  | 9,4   | 29,0   | 45,3   | 148,6  | 4,4   | 6,4  | 9,5  | -5,1  | 11,7 |

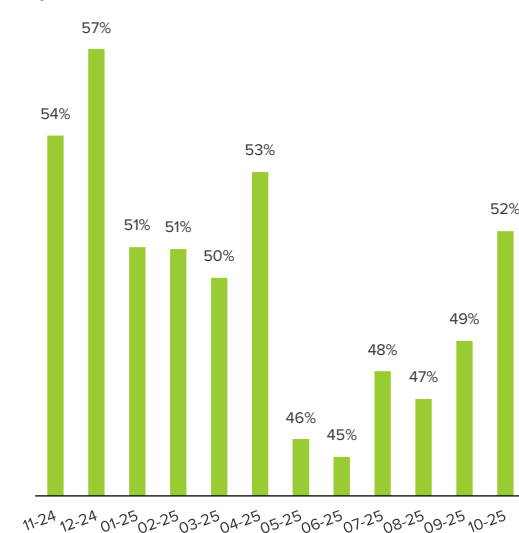
## Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,8   | 0,9  | -4,1% | 7,1% | 6,2%        | 4,7%         | 0,0          | -1,2       | -25,5%    | -8,2%     |
| Lancio | 0,8   | 0,8  | -0,3% | 9,6% | 8,9%        | 6,3%         | 0,2          | -0,2       | -27,0%    | -32,3%    |

## Commento del fondo

Nonostante uno shutdown statunitense più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, i mercati azionari sono avanzati, sostenuti dai buoni risultati del terzo trimestre, dalla ripresa dell'attività tedesca, dalla conferma dei tagli dei tassi da parte della Fed e da una gradita distensione dei mercati obbligazionari. Come nel mese precedente, il portafoglio ha beneficiato della sua diversificazione verso gli Stati Uniti, la tecnologia e le utility europee. Anche la selezione dei titoli ha dato un contributo positivo, grazie ai risultati convincenti di Assa Abloy e Bureau Veritas nel settore industriale e di Intuitive Surgical in quello sanitario. L'esposizione alle azioni ha raggiunto quasi il 50% in seguito agli arbitraggi di inizio ottobre, al rafforzamento della diversificazione al di fuori dell'Europa (Baidu in Asia, JP Morgan negli Stati Uniti), all'aggiunta del titolo Babcock nel settore della difesa e di Unilever, che ha una forte presenza nei consumatori emergenti, per ridurre la quota delle banche dopo il loro forte rimbalzo. Alla fine, il settore bancario è emerso come il principale freno alla performance, in particolare dopo i risultati deludenti di Bankinter.

## Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### 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 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 52%        |
| Numero di società in portafoglio | 31         |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 44,6 Mds € |

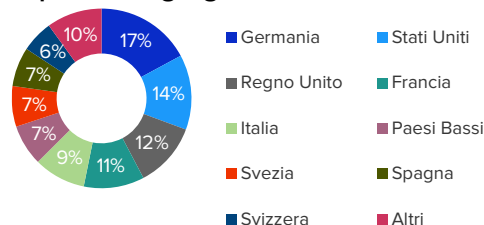
## Esposizione settoriale



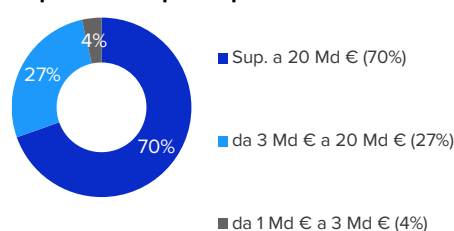
## Valutazione

|                                  | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                   | 19,4x | 15,7x  |
| Crescita degli utili 2025        | 6,1%  | 5,9%   |
| Ratio P/BV 2025                  | 2,9x  | 2,1x   |
| Redditività del capitale proprio | 15,1% | 13,5%  |
| Rendimento 2025                  | 1,3%  | 3,1%   |

## 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       | 3,7/5 | 3,4/5  |
| Punt. S     | 3,4/5 | 3,2/5  |
| Punteggio P | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Punt. I     | 3,8/5 | 3,6/5  |
| Punt. C     | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Punt. E     | 3,6/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                | Pond. | Punt. SPICE |
|----------------|-------|-------------|
| Assa Abloy     | 3,8%  | 3,4/5       |
| Bureau Veritas | 3,4%  | 3,9/5       |
| Novartis       | 3,0%  | 3,8/5       |
| Asml           | 2,6%  | 4,3/5       |
| Bankinter      | 2,4%  | 3,4/5       |
| Jpmorgan       | 2,4%  | 3,2/5       |
| Danone         | 2,2%  | 3,7/5       |
| Infineon       | 2,1%  | 3,9/5       |
| Unilever       | 2,1%  | 3,5/5       |
| Bilfinger      | 1,8%  | 3,5/5       |

## Contributi alla performance

|                 | Pond. media | Contrib. |
|-----------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b> |             |          |
| Bureau Veritas  | 3,5%        | 0,23%    |
| Mongoddb        | 1,2%        | 0,21%    |
| Intuitive Surg. | 0,8%        | 0,16%    |
| <b>Negativi</b> |             |          |
| Relx            | 1,7%        | -0,11%   |

## Movimenti

### Acquisti

Unilever  
Babcock Intl  
Bankinter

### Integrazioni

Bilfinger  
Jpmorgan  
Smurfit Westrock

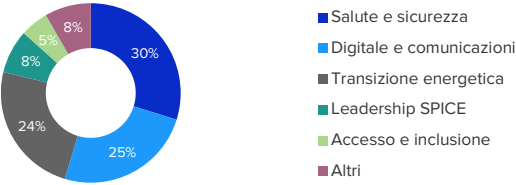
### Vendite

Natwest Group  
Societe Generale  
Munich Re

### Sgravi



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

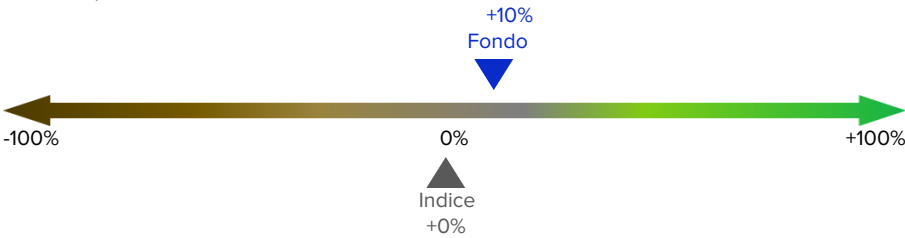
|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Ambiente   | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Governance | 3,6/5 | 3,6/5  |

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](https://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 96%



Tassonomia europea

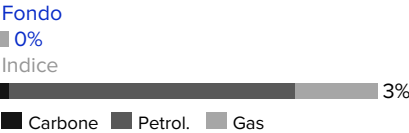
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

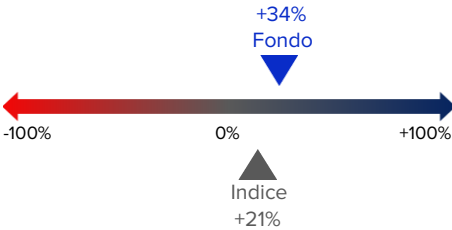


Analisi sociale e societaria

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 94%



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 98%

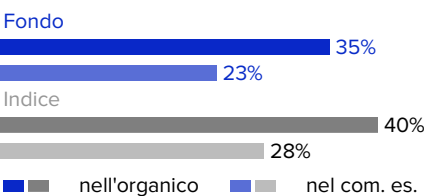


Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### 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](#).

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).

Part of



**GENERALI**  
INVESTMENTS



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

OTTOBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 146,5€

Attivi | 857,1 M€

## SFDR 8

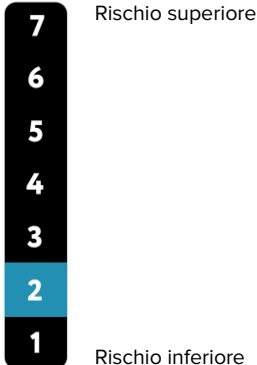
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*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



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



Francia



Belgio



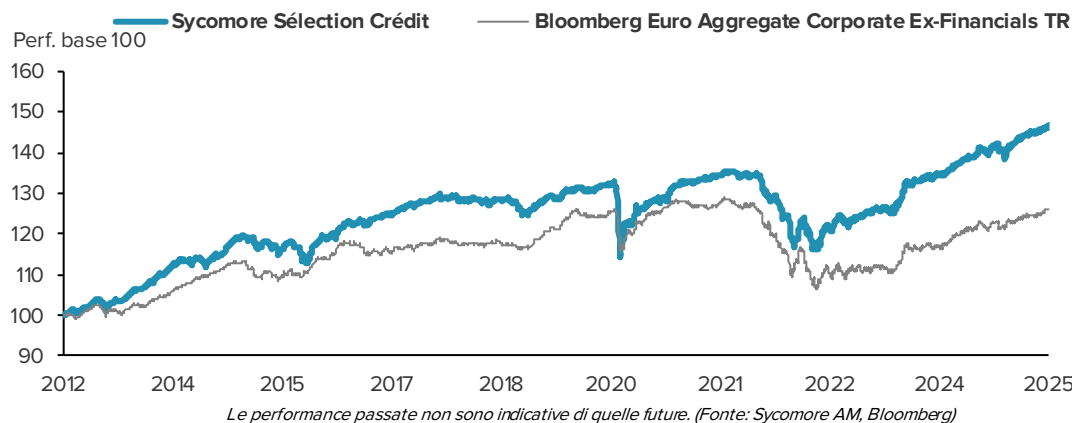
Austria

## Strategia d'investimento

### Una selezione responsabile e opportunistica di obbligazioni europee secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR, in una gamma di sensibilità da 0 a +5 e secondo un processo di investimento socialmente responsabile. Il fondo punta inoltre a sovraperformare l'indice di riferimento sul Net Environmental Contribution (NEC, Contributo ambientale netto) e l'indicatore di crescita dell'organico su 3 anni, al fine di selezionare delle imprese sostenibili, in particolare sul piano ambientale, e/o che contribuiscano all'occupazione.

### Performance al 31.10.2025



|          | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|----------|-----|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 0,6 | 4,1  | 5,6   | 24,1   | 14,5   | 46,5  | 3,0   | 5,9  | 10,0 | -10,4 | 1,9  |
| Indice % | 0,8 | 3,2  | 4,4   | 16,5   | -0,5   | 26,0  | 1,8   | 4,0  | 7,9  | -13,9 | -1,2 |

### Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 anni | 0,6   | 0,4  | 5,4%  | 2,6% | 4,1%        | 3,3%         | 1,7          | 0,7        | -13,5%    | -16,4%    |
| Lancio | 0,6   | 0,5  | 2,1%  | 2,8% | 3,3%        | 2,9%         | 0,9          | 0,4        | -14,3%    | -17,5%    |

### Commento del fondo

Il fallimento del fornitore automobilistico statunitense First Brands ha gettato un brivido sui mercati del debito privato, con un effetto a catena sui mercati obbligazionari high yield. Tuttavia, i risultati del terzo trimestre, ampiamente in linea con le aspettative, hanno portato a una ripresa alla fine del mese. Alcune società, come Accor e Unibail, hanno pubblicato risultati particolarmente solidi, mentre altre, come Altarea, hanno visto migliorare il proprio rating. Nonostante lo shutdown statunitense, più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, la Fed ha proseguito il suo ciclo di tagli dei tassi, consentendo un allentamento dei tassi a lungo termine. I mercati primari sono rimasti particolarmente vivaci in ottobre, con la partecipazione alle emissioni di Aegis (Verisure), Exor, Séché Environnement, TDC NET e Carmila.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione

98%

Numero di partecipazioni

232

Numero di emittenti

168

## Valutazione

Sensibilità

3,8

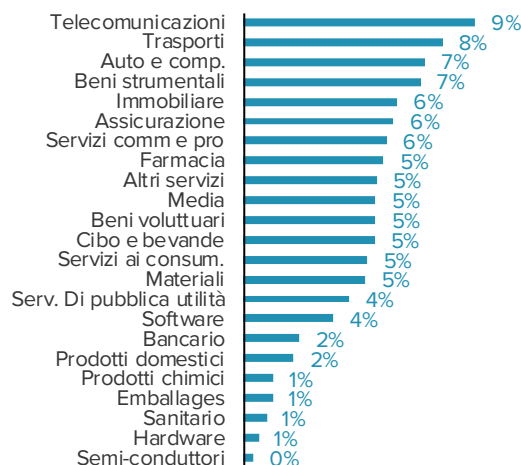
Yield to maturity\*\*

4,4%

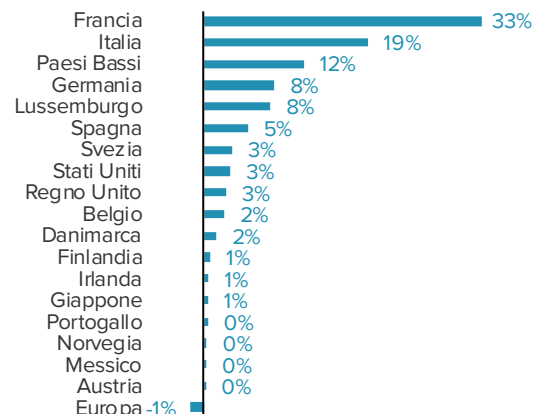
Scadenza media

5,0 anni

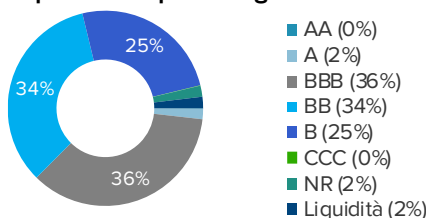
## Ripartizione per settore



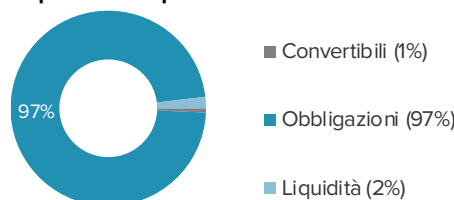
## Ripartizione per paese



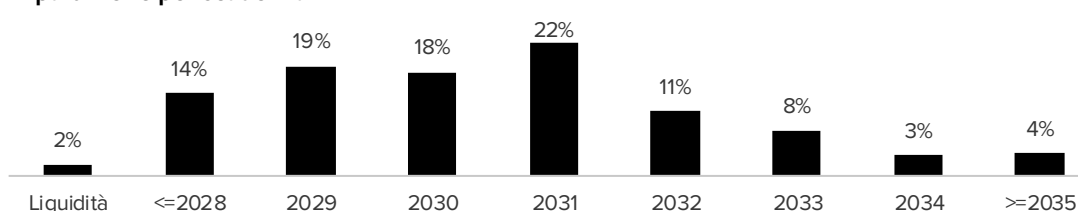
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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.

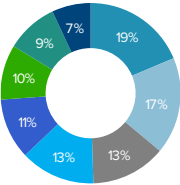
|             | Fondo | Indice |
|-------------|-------|--------|
| SPICE       | 3,4/5 | 3,3/5  |
| Punt. S     | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Punteggio P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Punt. I     | 3,3/5 | 3,5/5  |
| Punt. C     | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Punt. E     | 3,3/5 | 3,2/5  |

| Emittenti principali    | Pond. | Settore            | Punt. SPICE | Tematiche sostenibili     |
|-------------------------|-------|--------------------|-------------|---------------------------|
| Infopro                 | 1,8%  | Media              | 3,4/5       | Digitale e comunicazioni  |
| Autostrade Per L Italia | 1,7%  | Trasporti          | 3,3/5       | Accesso e inclusione      |
| Picard                  | 1,6%  | Cibo e bevande     | 3,3/5       | Alimentazione e benessere |
| Loxam                   | 1,6%  | Servizi comm e pro | 3,7/5       | Leadership SPICE          |
| Orange                  | 1,6%  | Telecomunicazioni  | 3,3/5       | Digitale e comunicazioni  |

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*\*Rendimento lordo delle spese. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Trasformazione SPICE
- Accesso e inclusione
- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Alimentazione e benessere
- Leadership SPICE

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) 21%

Punteggio ESG

|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Ambiente   | 3,3/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,2/5 | 3,5/5  |
| Governance | 3,2/5 | 3,5/5  |

Migliori punteggi ESG

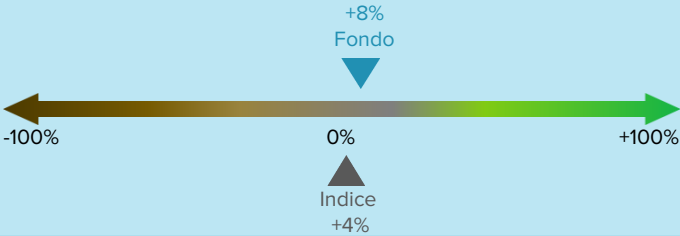
|          | ESG   | E     | S     | G     |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| Veolia   | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Kpn      | 3,8/5 | 3,9/5 | 3,8/5 | 4,0/5 |
| Infineon | 3,8/5 | 3,6/5 | 3,9/5 | 3,9/5 |
| Getlink  | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,3/5 |
| Rexel    | 3,8/5 | 3,7/5 | 3,7/5 | 4,1/5 |

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](https://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 96% / indice 81%



Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 44% / indice 90%

|                             | Fondo | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 737   | 1039   |

Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fondo

0%

Indice



Carbone Petrol. Gas

Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 66% / indice 94%

Fondo

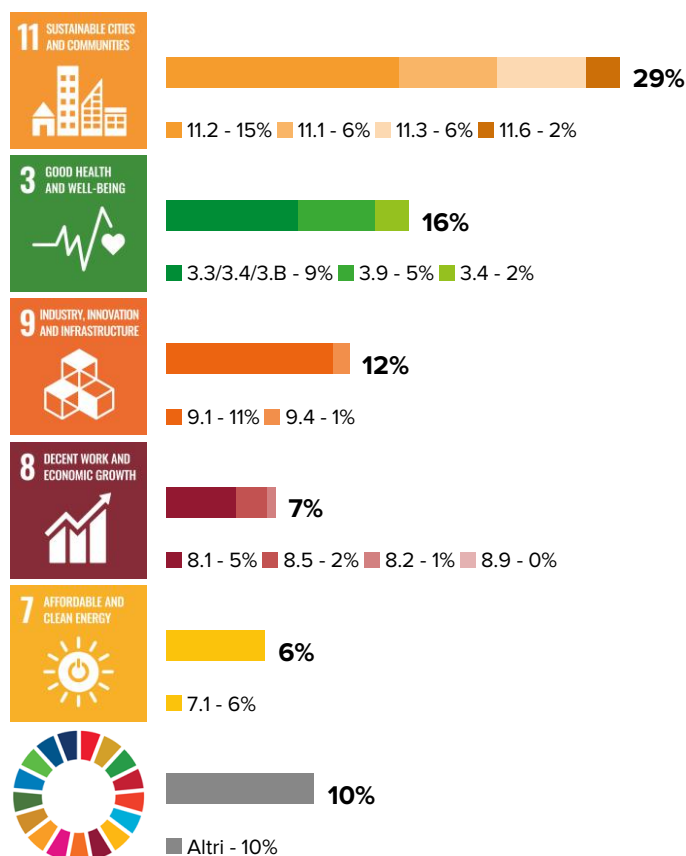


Indice





## 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 : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Abbiamo visitato il sito di Val'Pôle Plessis-Gassot. Abbiamo discusso i seguenti argomenti: PFAS, CAPEX e transizione al carbone, comunità locali, consultazioni con gli stakeholder e transizione equa, IA, loro rendicontazione e cattura del metano.

### Controversie ESG

#### Orange

Esplosione in una sede di Orange, tre persone ferite, 2 in modo grave, 80.000 linee interessate

#### Stellantis

Stellantis ha richiamato quasi 120.000 jeep negli Stati Uniti

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).



**sycomore**  
**am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 112,0€

OTTOBRE 2025

Attivi | 62,7 M€

## SFDR 9

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*:  $\geq 100\%$

\*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



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPello**  
Analista de credito



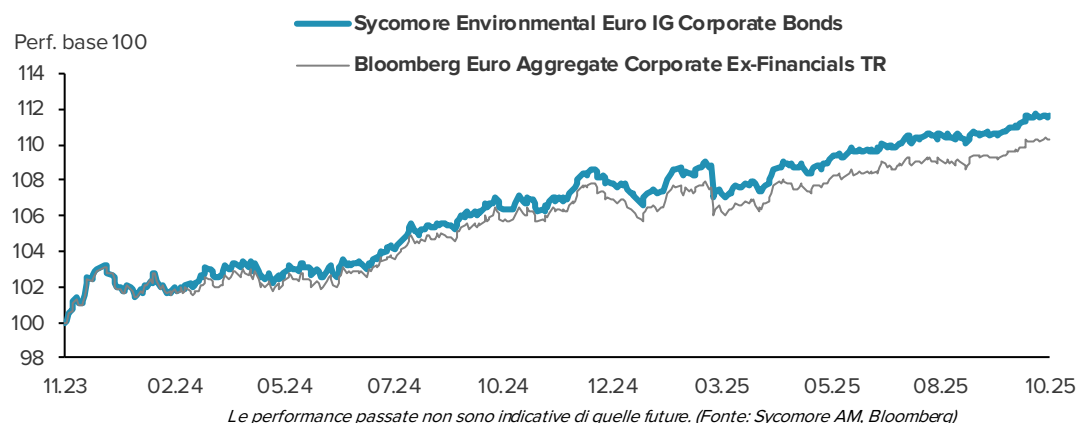
**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità

## Strategia d'investimento

**Una selezione responsabile e opportunistica di obbligazioni Investment Grade basata su un'analisi ESG proprietaria**

Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR su un periodo d'investimento minimo raccomandato di 3 anni, investendo in obbligazioni societarie il cui modello di business, i cui prodotti, servizi o processi produttivi apportano un contributo positivo alle sfide della transizione energetica ed ecologica attraverso una strategia SRI tematica.

## Performance al 31.10.2025



|          | ott | 2025 | 1 ano | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 |
|----------|-----|------|-------|-------|-------|------|------|
| Fondo %  | 0,7 | 3,6  | 5,0   | 11,6  | 5,9   | 4,8  | 2,8  |
| Indice % | 0,8 | 3,2  | 4,4   | 10,3  | 5,2   | 4,0  | 2,8  |

## Statistiche

|        | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Lancio | 1,0   | 0,9  | 1,2%  | 2,8% | 3,1%        | 0,8%         | 1,0          | 0,8        | -1,9%     | -2,0%     |

## Commento del fondo

Il fallimento del fornitore automobilistico statunitense First Brands ha gettato un brivido sui mercati del debito privato, con un effetto a catena sui mercati delle obbligazioni societarie, in particolare quelle finanziarie, che hanno sottoperformato quelle degli emittenti non finanziari. Gli utili del terzo trimestre hanno ampiamente soddisfatto le aspettative. Alcuni emittenti hanno prodotto relazioni particolarmente solide. È il caso dell'azienda italiana produttrice di cavi Prysmian, che ha alzato le sue previsioni sugli utili, soprattutto in considerazione del buon andamento delle attività negli Stati Uniti. Queste notizie rassicuranti sullo stato di salute degli emittenti hanno portato a un restringimento degli spread di credito alla fine del mese, dopo un aumento nella prima metà di ottobre. Nonostante lo shutdown statunitense più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, la Fed ha proseguito il suo ciclo di riduzione dei tassi, in linea con le aspettative degli investitori.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/11/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione

95%

Numero di partecipazioni

87

Numero di emittenti

63

## Valutazione

Sensibilità

4,9

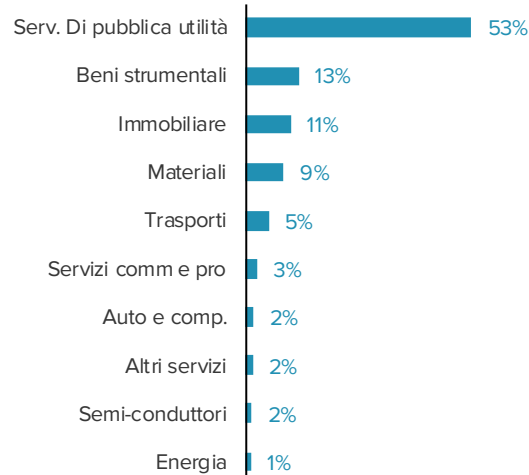
Yield to maturity\*\*

3,6%

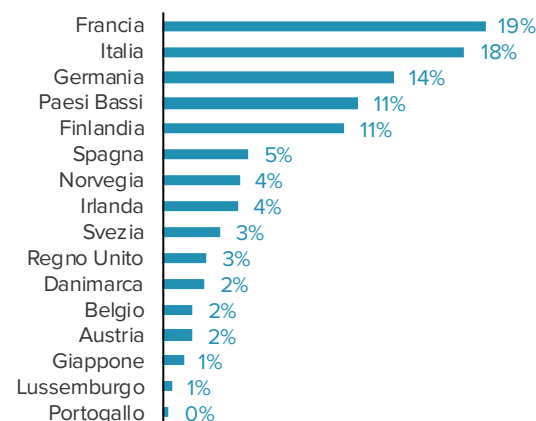
Scadenza media

5,3 anni

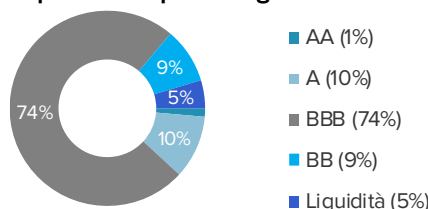
## Ripartizione per settore



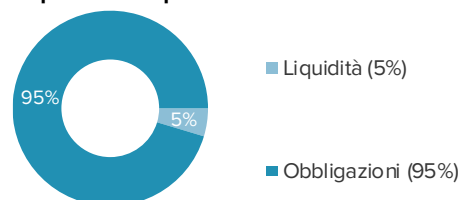
## Ripartizione per paese



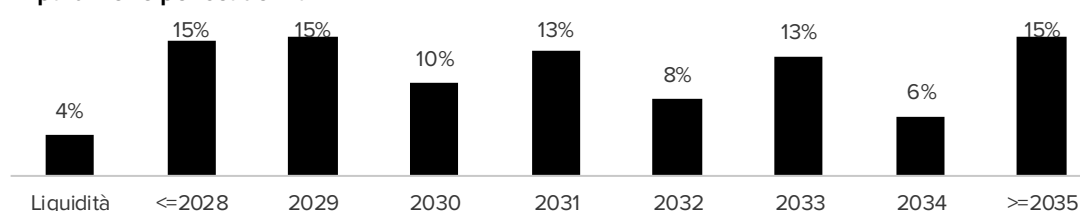
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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.

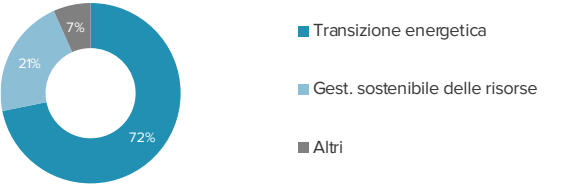
|             | Fondo | Indice |
|-------------|-------|--------|
| SPICE       | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Punt. S     | 3,5/5 | 3,1/5  |
| Punteggio P | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Punt. I     | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Punt. C     | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Punt. E     | 3,9/5 | 3,2/5  |

| Emittenti principali | Pond. | Settore                   | Punt. SPICE | Tematiche sostenibili           |
|----------------------|-------|---------------------------|-------------|---------------------------------|
| Covivio              | 2,9%  | Immobiliare               | 3,6/5       | Gest. sostenibile delle risorse |
| Statkraft            | 2,8%  | Serv. di pubblica utilità | 3,7/5       | Transizione energetica          |
| Enel                 | 2,5%  | Serv. di pubblica utilità | 3,8/5       | Transizione energetica          |
| Iberdrola            | 2,4%  | Serv. di pubblica utilità | 3,9/5       | Transizione energetica          |
| Ellevio              | 2,4%  | Serv. di pubblica utilità | 3,7/5       | Transizione energetica          |

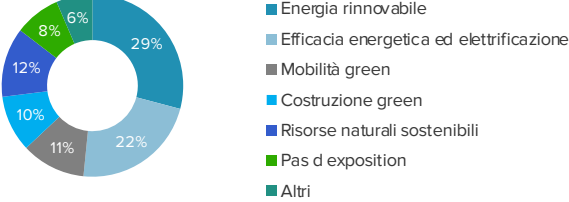
**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



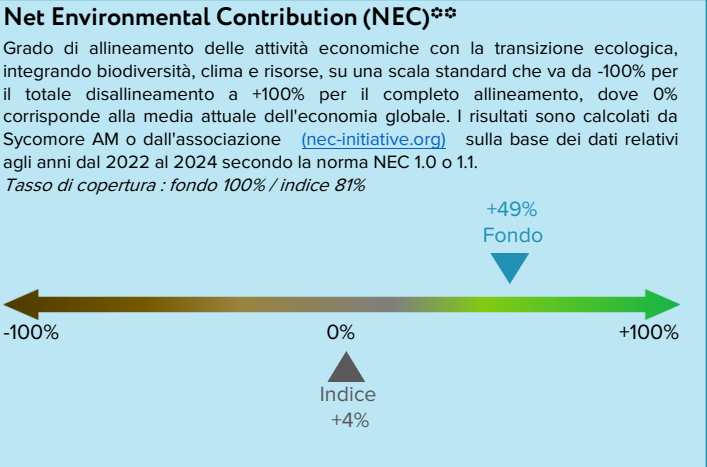
Tematiche sostenibili



Temi ambientale



Analisi ambientale



Punteggio ESG

|            | Fondo | Indice |
|------------|-------|--------|
| ESG*       | 3,6/5 | 3,2/5  |
| Ambiente   | 3,9/5 | 3,2/5  |
| Social     | 3,5/5 | 3,5/5  |
| Governance | 3,5/5 | 3,5/5  |

Migliori punteggi ESG

|                  | ESG   | E     | S     | G     |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Erg              | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Vestas           | 4,1/5 | 4,8/5 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| United Utilities | 4,1/5 | 4,4/5 | 3,9/5 | 4,2/5 |
| Legrand          | 4,1/5 | 4,0/5 | 4,1/5 | 4,4/5 |
| Orsted           | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |

Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 90%

|                             | Fondo | Indice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 712   | 1039   |

Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%

|        |     |
|--------|-----|
| Fondo  | 42% |
| Indice | 9%  |

Esposizione fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fondo

Indice

|    |    |
|----|----|
| 3% | 5% |
|----|----|

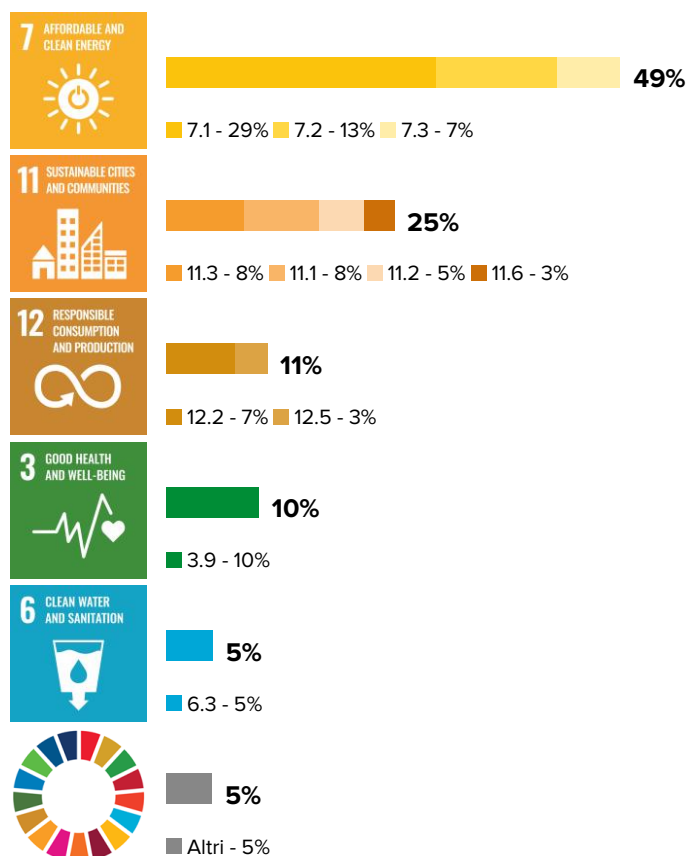
■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).

3



## 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

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

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).



sycomore  
am

# sycomore sycoyield 2026

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 119,4€

Attivi | 285,3 M€

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 1\%$

\*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



**Emmanuel de  
SINETY**  
Gestore



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gestore

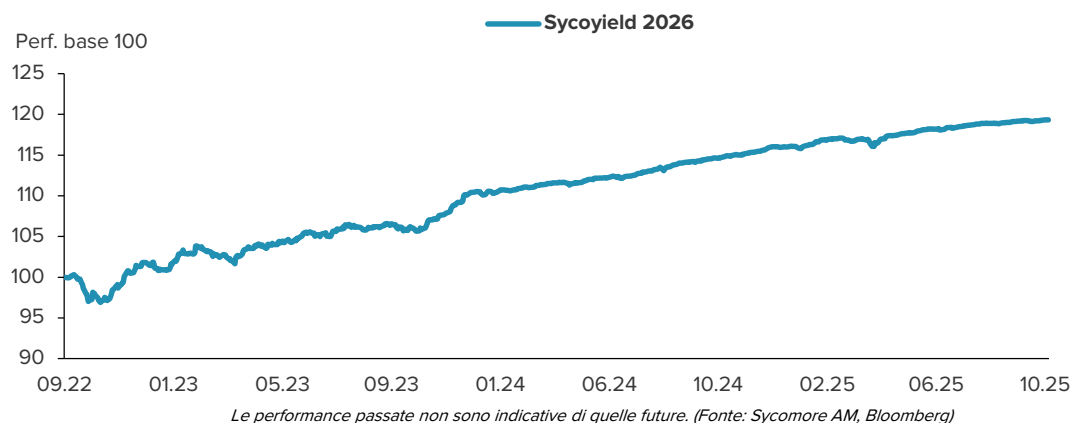


**Nicholas  
CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

Sycoyield 2026 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza prevalentemente nel 2026 e destinate a essere detenute fino alla loro scadenza.

### Performance al 31.10.2025



|         | ott | 2025 | 1 ano | 3 anni | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------|-----|------|-------|--------|-------|-------|------|------|------|
| Fondo % | 0,1 | 2,8  | 3,8   | 20,7   | 19,4  | 5,7   | 5,0  | 9,6  | 0,9  |

### Statistiche

|        | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|--------|------|--------------|-----------|
| Lancio | 2,2% | 1,3          | -3,4%     |

### Commento del fondo

Il fallimento del fornitore automobilistico statunitense First Brands ha gettato un brivido sui mercati del debito privato, con un effetto a catena sui mercati obbligazionari high yield. Tuttavia, i risultati del terzo trimestre, ampiamente in linea con le aspettative, hanno portato a una ripresa alla fine del mese. Alcune società, come Accor e Unibail, hanno pubblicato risultati particolarmente solidi, mentre altre, come Altarea, hanno visto migliorare il proprio rating. Nonostante lo shutdown statunitense, più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, la Fed ha proseguito il suo ciclo di tagli dei tassi, consentendo un allentamento dei tassi a lungo termine.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

Quota IC - FR001400A6X2  
Quota ID - FR001400H3J1  
Quota RC - FR001400A6Y0

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYCOYLD FP  
Quota ID - SYCOYLDID FP  
Quota RC - SYCYLDR FP

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%  
Quota ID - 0,50%  
Quota RC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

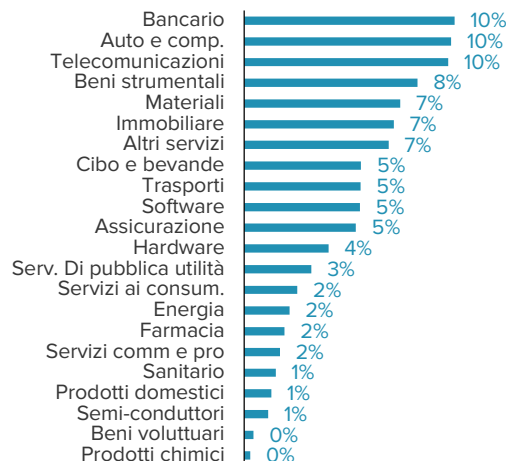
### Com. di movimentaz.

Nessuna

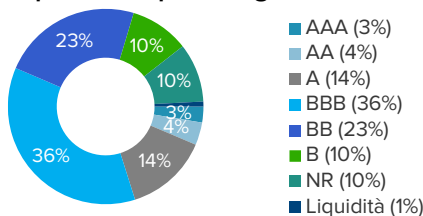
## Portafoglio

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Tasso di esposizione     | 99% |
| Numero di partecipazioni | 96  |
| Numero di emittenti      | 88  |

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



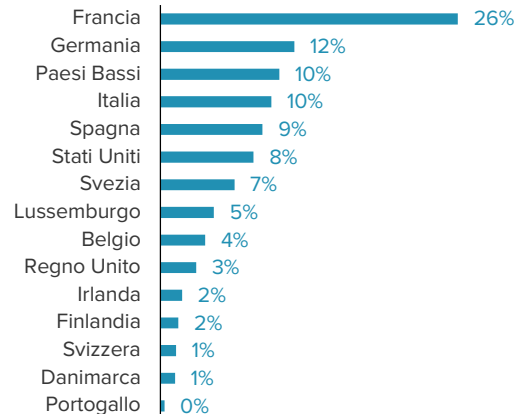
### Emittenti principali

| Emittenti principali | Pond. |
|----------------------|-------|
| Masorange            | 4,1%  |
| Belden               | 3,9%  |
| Bnp Paribas          | 3,8%  |
| Lutech               | 3,6%  |
| Symrise              | 2,8%  |

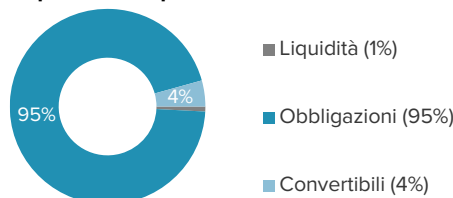
## Valutazione

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Sensibilità         | 0,6      |
| Yield to maturity** | 3,0%     |
| Scadenza media      | 0,8 anni |

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



| Settore           | YTM  |
|-------------------|------|
| Telecomunicazioni | 3,9% |
| Hardware          | 3,4% |
| Assicurazione     | 6,7% |
| Software          | 5,0% |
| Materiali         | 2,5% |

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale. I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*\*Rendimento lordo delle spese.



sycamore  
am

# sycamore sycoyield 2030

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 112,2€

Attivi | 482,8 M€

## SFDR 8

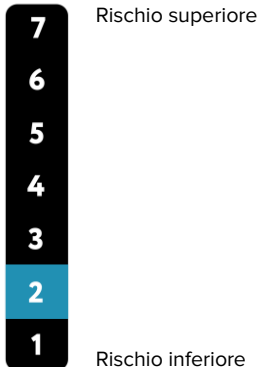
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 1\%$

\*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



Emmanuel de  
SINETY  
Gestore



Stanislas de  
BAILLIENCOURT  
Gestore

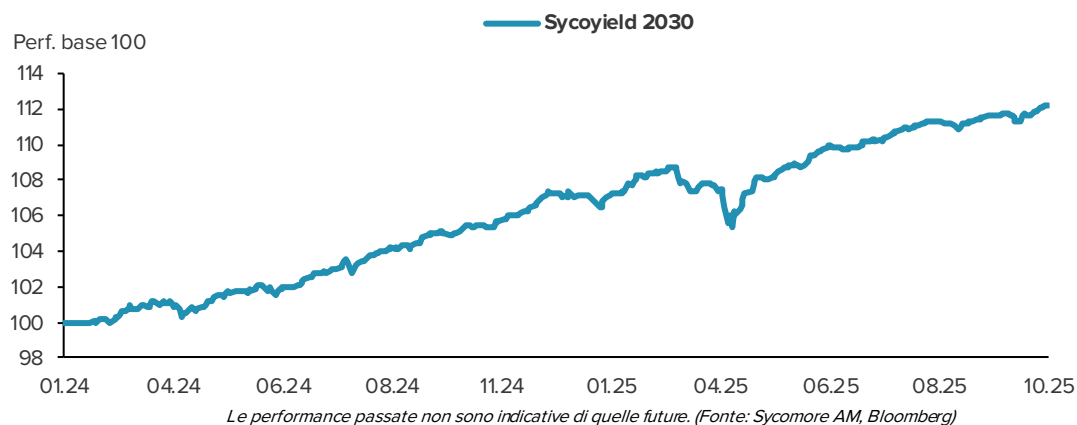


Nicholas  
CAMPELLO  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

Sycoyield 2030 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento sui mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza principalmente nel 2030 e destinate a essere detenute fino alla scadenza.

### Performance al 31.10.2025



|         | ott | 2025 | 1 ano | Crea. | Annu. | 2024 |
|---------|-----|------|-------|-------|-------|------|
| Fondo % | 0,5 | 4,7  | 6,5   | 12,2  | 6,8   | 7,1  |

### Statistiche

|        | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|--------|------|--------------|-----------|
| Lancio | 2,1% | 1,8          | -3,1%     |

### Commento del fondo

Il fallimento del fornitore automobilistico statunitense First Brands ha gettato un brivido sui mercati del debito privato, con un effetto di contagio sui mercati obbligazionari high yield. Tuttavia, i risultati del terzo trimestre, ampiamente in linea con le aspettative, hanno portato a una ripresa alla fine del mese. Alcune società, come Accor e Unibail, hanno pubblicato risultati particolarmente solidi, mentre altre, come Altarea, hanno visto il loro rating aggiornato. Nonostante lo shutdown statunitense, più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, la Fed ha proseguito il suo ciclo di tagli dei tassi, consentendo un allentamento dei tassi a lungo termine. I mercati primari sono rimasti particolarmente vivaci in ottobre e abbiamo partecipato in particolare alle emissioni di Aegis (Verisure) e Séché Environnement.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/01/2024

### Codici ISIN

Quota IC - FR001400MCP8  
Quota ID - FR001400MCR4  
Quota RC - FR001400MCQ6

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYCOLIC FP Equity  
Quota ID - SYCOLID FP Equity  
Quota RC - SYCOLRC FP Equity

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%  
Quota ID - 0,50%  
Quota RC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

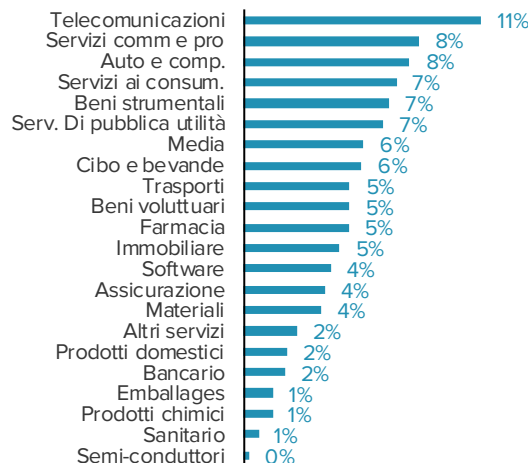
### Com. di movimentaz.

Nessuna

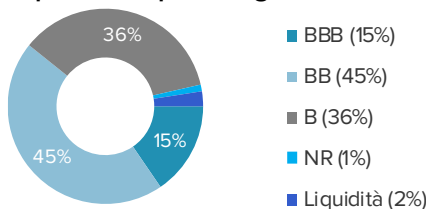
## Portafoglio

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Tasso di esposizione     | 98% |
| Numero di partecipazioni | 164 |
| Numero di emittenti      | 119 |

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



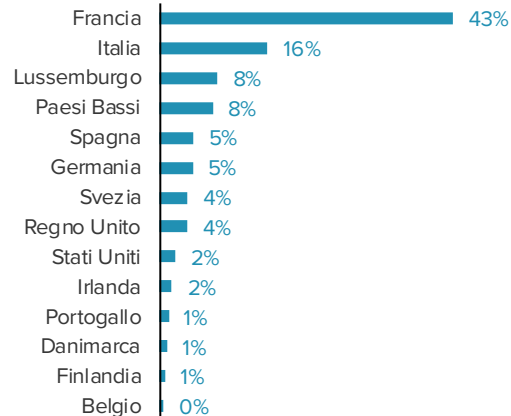
### Emittenti principali

| Emittenti principali | Pond. |
|----------------------|-------|
| Picard               | 2,3%  |
| Loxam                | 2,2%  |
| Unibail              | 2,2%  |
| Asmodee Group Sas    | 2,0%  |
| Infopro              | 2,0%  |

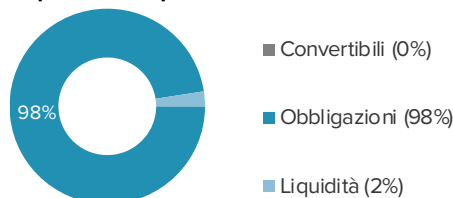
## Valutazione

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Sensibilità         | 2,5      |
| Yield to maturity** | 4,9%     |
| Scadenza media      | 4,7 anni |

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



### Settore

| Settore            | YTM  |
|--------------------|------|
| Cibo e bevande     | 5,0% |
| Servizi comm e pro | 5,2% |
| Immobiliare        | 5,4% |
| Software           | 5,5% |
| Media              | 5,6% |

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*\*Rendimento lordo delle spese.



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2032

OTTOBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR0014010IF5

NAV per Azione | 101,7€

Attivi | 22,0 M€

## SFDR 8

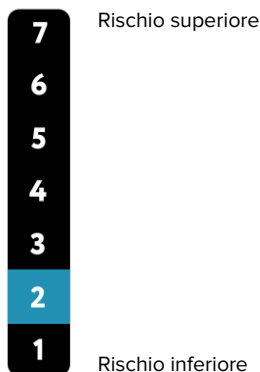
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 1\%$

\*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



**Stanislas de**  
**BAILLENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de**  
**SINETY**  
Gestore



**Nicholas**  
**CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

Sycoyield 2032 è un fondo a scadenza fissa che ricerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in una selezione rigorosa di obbligazioni (comprese obbligazioni convertibili e subordinate note come ibride<sup>1</sup>) emesse in euro, con scadenze prevalentemente nel 2032, che sono destinate ad essere detenute fino alla scadenza. La strategia di carry mira a ottenere una performance annualizzata al netto delle commissioni, in linea con i mercati delle obbligazioni emesse principalmente da emittenti privati, con qualsiasi rating, con una scadenza media nel 2032 su un orizzonte di investimento di 7 anni e 6 mesi. Questo obiettivo si basa sulle ipotesi di mercato di Sycomore AM<sup>2</sup> e non costituisce una promessa di rendimento o performance per il fondo, che presenta un rischio di perdita di capitale.

## Performance al 31.10.2025

In conformità alla regolamentazione vigente, non possiamo comunicare la performance di un fondo con un periodo di riferimento inferiore a 12 mesi. Per qualsiasi informazione aggiuntiva, contattare i nostri team.

## Commento del fondo

Il fallimento del fornitore automobilistico statunitense First Brands ha gettato un brivido sui mercati del debito privato, con un effetto a catena sui mercati obbligazionari high yield. Tuttavia, i risultati del terzo trimestre, ampiamente in linea con le aspettative, hanno portato a una ripresa alla fine del mese. Alcune società, come Accor e Unibail, hanno pubblicato risultati particolarmente solidi, mentre altre, come Altarea, hanno visto migliorare il proprio rating. Nonostante lo shutdown statunitense, più lungo del solito, che ha privato il Paese di dati statistici, la Fed ha proseguito il suo ciclo di tagli dei tassi, consentendo un allentamento dei tassi a lungo termine. I mercati primari sono rimasti particolarmente vivaci in ottobre, con la partecipazione alle emissioni di Aegis (Verisure), Séché Environnement, TDC NET e Iberdrola.

<sup>1</sup>Entro il limite del 30% del patrimonio netto per titoli ibridi e altri titoli di debito o strumenti del mercato monetario emessi da emittenti privati o pubblici e da entità simili, ai quali il patrimonio netto sarà esposto in modo permanente tra il 60% e il 100%, di cui un massimo del 30% può essere attribuito a emittenti pubblici e simili, e la cui scadenza non può superare un anno dopo il 31 dicembre 2032. <sup>2</sup>Queste ipotesi includono il rischio di insolvenza o di declassamento del rating di uno o più emittenti del portafoglio. Se tali ipotesi si concretizzassero in misura superiore a quella prevista, l'obiettivo di gestione potrebbe non essere raggiunto e l'investitore potrebbe subire una perdita di capitale. Le opinioni, le stime o le previsioni relative alle tendenze del mercato obbligazionario o ai cambiamenti nel profilo di rischio degli emittenti si basano sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche senza preavviso. Sycomore AM non si assume alcun impegno in merito alla loro realizzazione.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/07/2025

### Codici ISIN

Quota IC - FR00140101F5

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYC32IC FP Equity

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

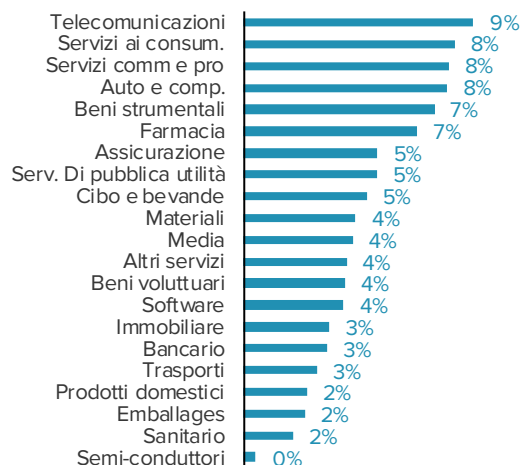
### Com. di movimentaz.

Nessuna

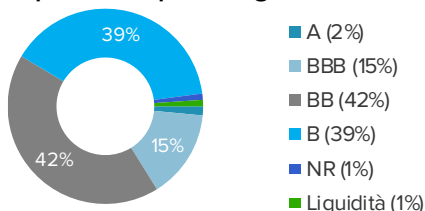
## Portafoglio

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Tasso di esposizione     | 99% |
| Numero di partecipazioni | 87  |
| Numero di emittenti      | 81  |

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



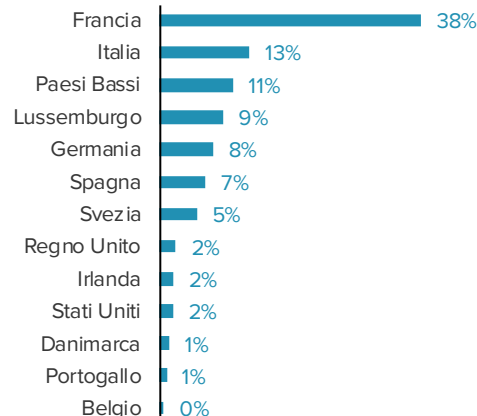
## Emittenti principali

| Emittenti principali | Pond. |
|----------------------|-------|
| Asmodee Group Sas    | 2,5%  |
| Infopro              | 2,3%  |
| Motel One GmbH       | 2,0%  |
| Telefonica           | 2,0%  |
| Mobilux              | 2,0%  |

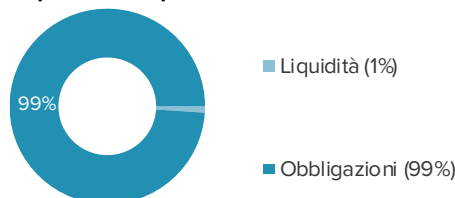
## Valutazione

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Sensibilità         | 3,3      |
| Yield to maturity** | 4,9%     |
| Scadenza media      | 5,9 anni |

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Settore

| Settore            | YTM  |
|--------------------|------|
| Software           | 5,5% |
| Media              | 5,6% |
| Servizi ai consum. | 6,1% |
| Telecomunicazioni  | 5,7% |
| Prodotti domestici | 5,9% |

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*\*Rendimento lordo delle spese.