

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Giugno 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 629,0€

Attivi | 1.036,1 M€

SFDR 8

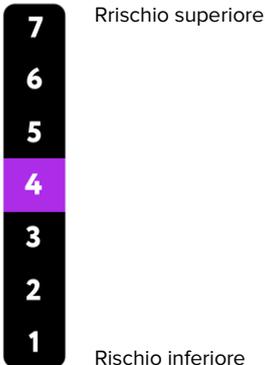
Investimenti sostenibili

% 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 CASSÉ
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

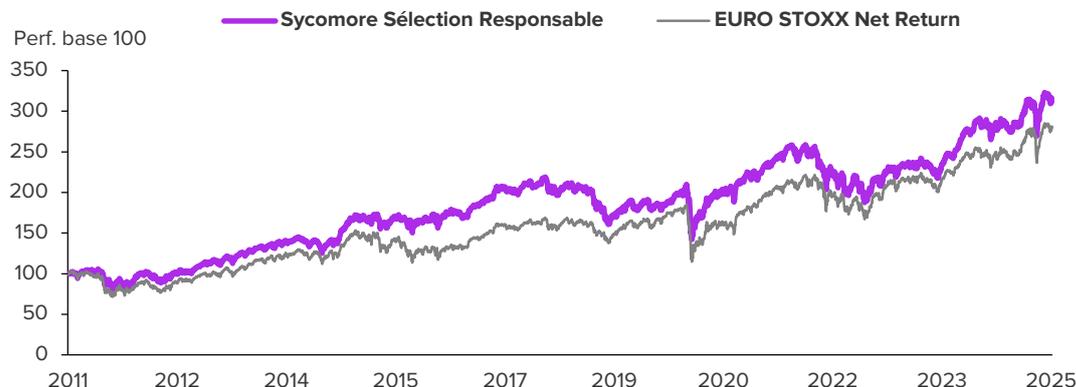
Francia

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-1,3	11,2	11,8	58,1	63,9	214,5	8,3	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	-0,6	13,4	14,8	58,1	79,1	180,5	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	1,1%	14,1%	14,9%	3,5%	1,0	0,0	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,9%	16,1%	18,5%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno chiuso il mese di giugno relativamente stabili, nonostante l'acuirsi delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente e l'incertezza creata dal Presidente degli Stati Uniti sulle prospettive di crescita economica globale. In questo contesto, la reazione degli Stati membri europei (aumento annunciato della spesa per la difesa, approvazione di un bilancio per rilanciare gli investimenti in Germania, progressi nell'Unione del Risparmio e degli Investimenti) rafforza il cambiamento della "narrativa" dell'eurozona e fa sperare in un ritorno alla crescita nei prossimi trimestri. Dopo un primo semestre in cui i settori difensivi e/o domestici hanno sovraperformato (telecomunicazioni, utilities, assicurazioni, banche, ecc.), riteniamo che la valutazione assoluta e relativa delle società cicliche ed esportatrici offra interessanti opportunità per il secondo semestre, soprattutto se dovesse emergere uno scenario "nero" sull'applicazione dei dazi USA. Per questo motivo, la loro ponderazione in portafoglio è stata nuovamente aumentata nel corso del mese (Schneider Electric, Smurfit Westrock, Airbus).



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

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 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	96%
Overlap con l'indice	41%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	86,2 Mds €

Esposizione settoriale

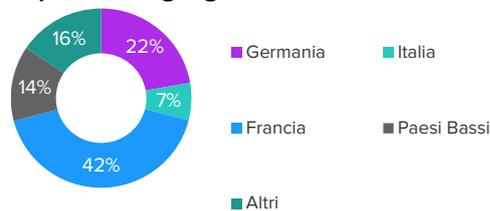


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

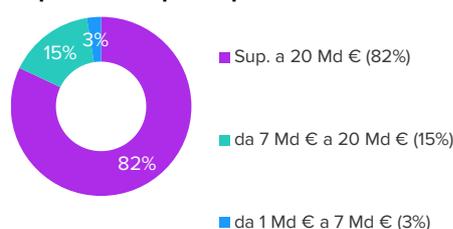
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	13,9x	13,5x
Crescita degli utili 2025	9,7%	8,8%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Redditività del capitale proprio	13,0%	14,8%
Rendimento 2025	2,9%	3,2%

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	3,7/5	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	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,1%	3,8/5	+1%	32%
Schneider	4,4%	4,1/5	+10%	39%
Société Générale	4,1%	3,3/5	+6%	15%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	50%
BNP Paribas	4,0%	3,5/5	+0%	11%
Santander	3,6%	3,2/5	0%	35%
Munich Re	3,2%	3,6/5	+0%	30%
Assa Abloy	3,1%	3,4/5	0%	45%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%	43%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Airbus Group	2,5%	0,26%
Asml	6,7%	0,23%
Vonovia	3,2%	0,12%
Negativi		
Renault	2,7%	-0,40%
Michelin	2,9%	-0,20%
Assa Abloy	3,3%	-0,19%

Movimenti

Acquisti

Thales

Integrazioni

Hermes International
Legrand
Schneider Electric

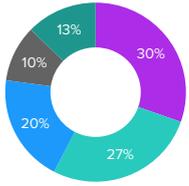
Vendite

Sgravi

Banco Santander
Infineon Technologies
Lvmh



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

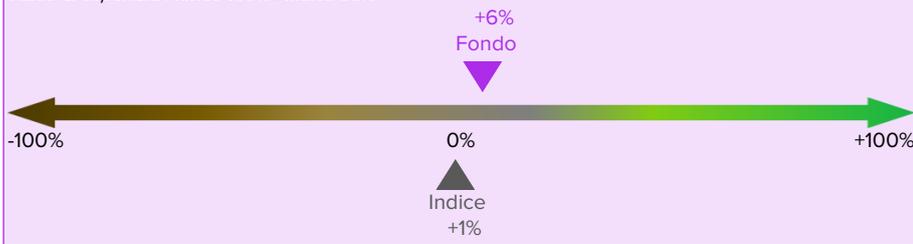
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

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 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).

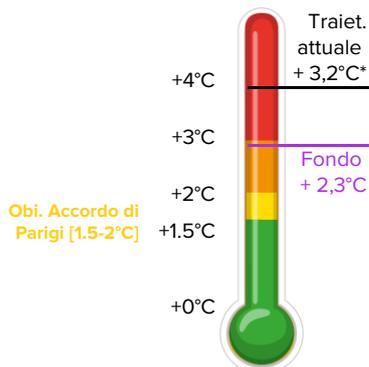
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Aumento della temperatura indotto SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 100%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change»

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.



Intensità di carbonio nelle vendite**

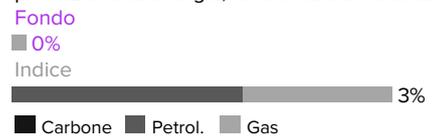
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	873	1485

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m² MSA per k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

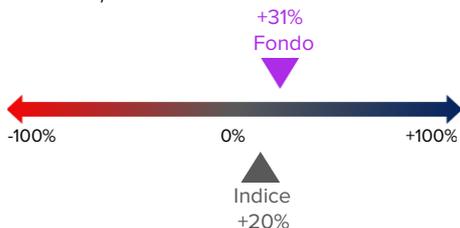
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-25	-47

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 99%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

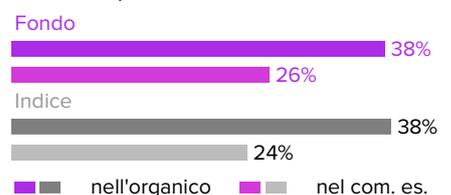


Parità professionale ♀/♂

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

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

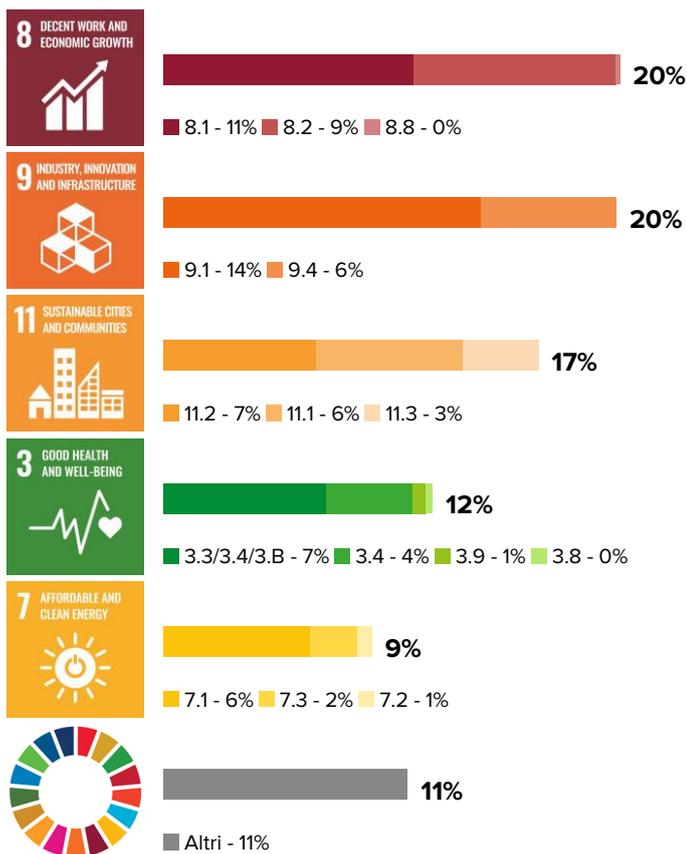
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



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 : 18%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

BNP Paribas

Abbiamo discusso con BNP Paribas le questioni relative al capitale umano, in particolare la cultura aziendale, l'attrazione e il mantenimento dei dipendenti, l'equità e lo sviluppo della forza lavoro.

Saint-Gobain

Abbiamo discusso con Saint-Gobain la loro preferenza per l'allineamento con il reporting CS3D piuttosto che con il piano di vigilanza francese. Abbiamo anche detto loro che mancavano informazioni sul monitoraggio e sul controllo delle misure correttive. Per quanto riguarda le zone di conflitto, hanno messo in atto una due diligence rafforzata, ma nel caso della Russia, il controllo sulla rendicontazione è minimo a causa del conflitto, che rende difficile la rendicontazione di alcuni elementi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 108,8€

Attivi | 169,0 M€

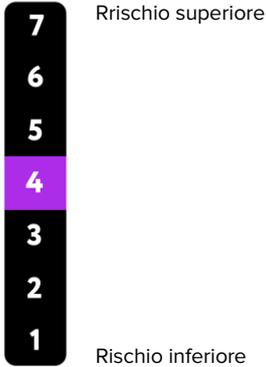
SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$
% Aziende*: $\geq 50\%$

*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 ESG



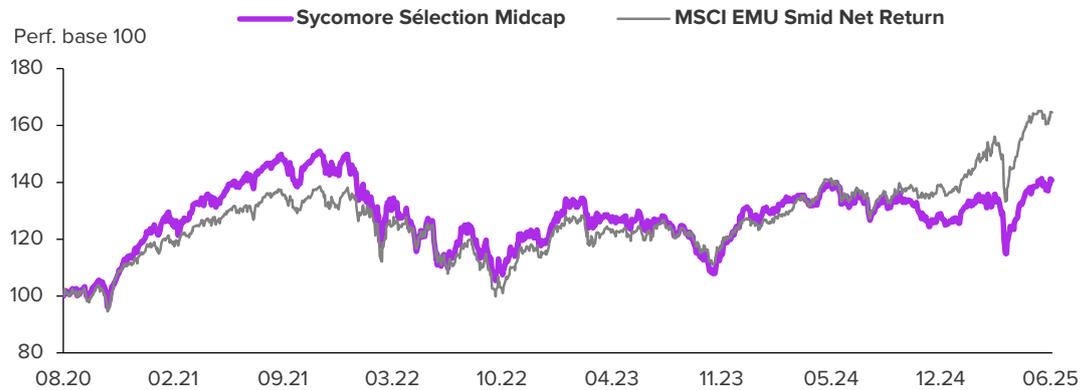
Francia

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 30.06.2025



	giu 2025	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,6	11,2	7,4	26,2	40,8	7,3	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,4	20,2	23,7	48,7	64,6	10,7	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	-3,2%	16,7%	15,6%	5,2%	0,3	-0,7	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Nonostante la recrudescenza delle tensioni in Medio Oriente nel corso del periodo, le small e mid cap si sono dimostrate molto resistenti, confermando il ritorno a un migliore slancio in questo segmento. Il fondo ha sovraperformato l'indice, grazie esclusivamente alla selezione dei titoli e al posizionamento del fondo, che si concentra maggiormente sulle small cap. Tra i migliori performer c'è Trigano, che nonostante il calo delle vendite organiche (-6,4% nel terzo trimestre), ha registrato un forte aumento degli ordini grazie al successo delle sue nuove gamme, rivolte soprattutto ai camper entry-level. Anche Aurubis è tra i top performer, dopo che un broker ha aggiornato la sua raccomandazione, sottolineando le sue interessanti prospettive a medio termine, sostenute dagli investimenti effettuati negli ultimi anni, la sua capacità di migliorare la generazione di flussi di cassa e il ritorno sul capitale investito nei prossimi anni.



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.

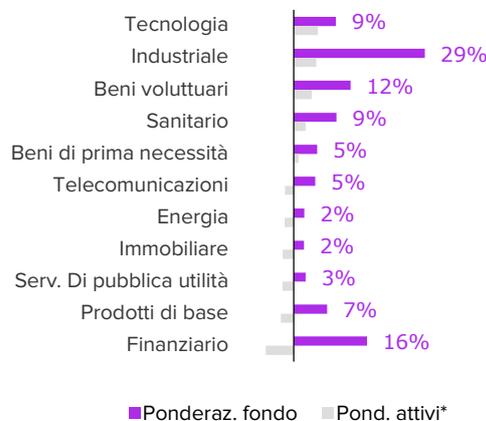
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	76
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	43%
Capitaliz. di borsa mediana	4,8 Mds €

Esposizione settoriale

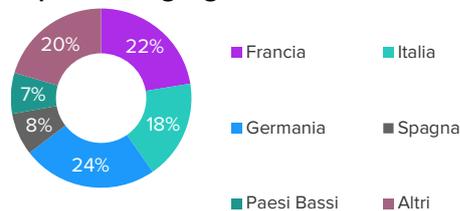


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

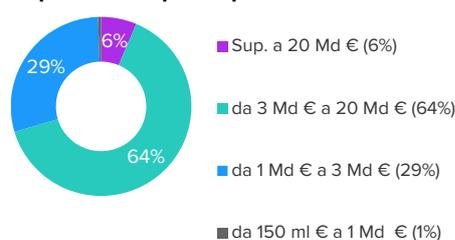
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	14,8x	Indice	12,1x
Crescita degli utili 2025		10,2%		8,2%
Ratio P/BV 2025		1,8x		1,5x
Redditività del capitale proprio		12,5%		12,2%
Rendimento 2025		3,1%		3,6%

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	3,4/5
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	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,4%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Sopra-Steria	2,5%	3,8/5	0%	14%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Gtt	2,2%	3,8/5	-10%	1%
Getlink	2,1%	4,0/5	+71%	70%
Fielmann	2,1%	3,4/5	+1%	57%
Rexel	2,1%	3,8/5	+11%	27%
Technogym	2,0%	4,0/5	0%	40%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Melexis	1,8%	0,35%
Ceconomy	0,9%	0,29%
Sopra-Steria	2,4%	0,24%
Negativi		
Sig Group	1,2%	-0,16%
Springer Nature	0,8%	-0,12%
Knorr-Brense	1,3%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kgaa

Integrazioni

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

Vendite

Barco

Allfunds Group

Neurones

Sgravi

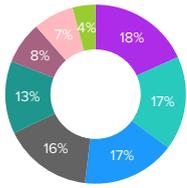
Imi

Rotork

Bankinter



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

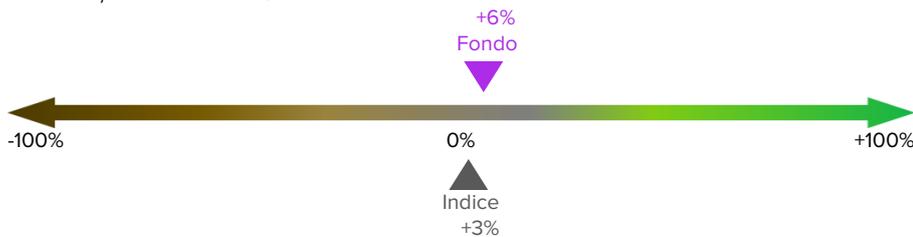
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

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 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 90%



Tassonomia europea

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

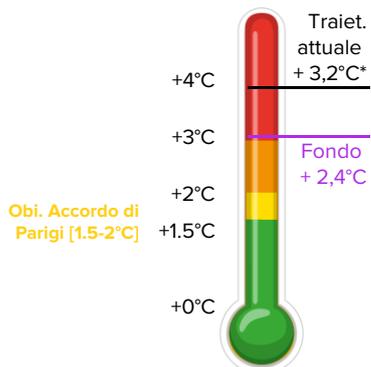
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 96%



Aumento della temperatura indotto SB2A

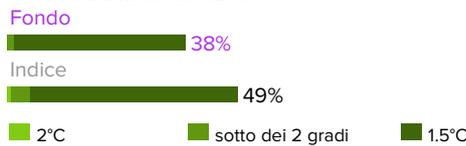
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 82%



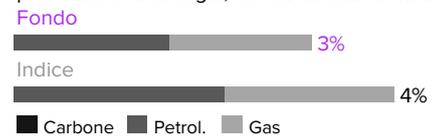
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da 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 96% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	1081	1352

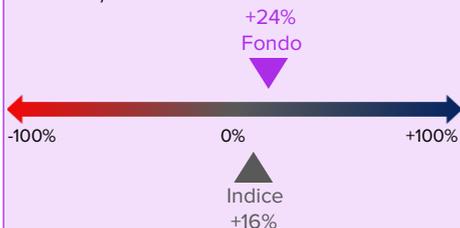
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change»

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 93%

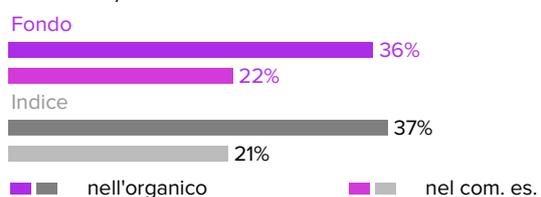


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 99% / indice 96%

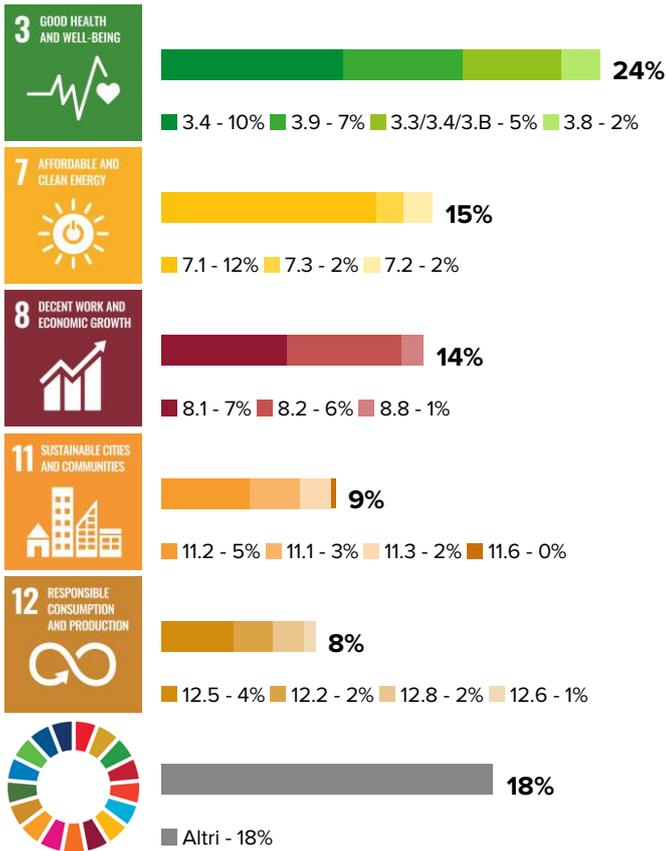
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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.



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 : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Befesa

Nell'ambito dell'Assemblea generale del 2025, abbiamo comunicato le nostre intenzioni di voto a Befesa e abbiamo condiviso domande su questioni di governance (tra cui la remunerazione, la diversità e la composizione del Consiglio di amministrazione). Abbiamo anche discusso la strategia ESG dell'azienda, con particolare attenzione al cambiamento climatico.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 165,5€

Attivi | 321,1 ME

SFDR 9

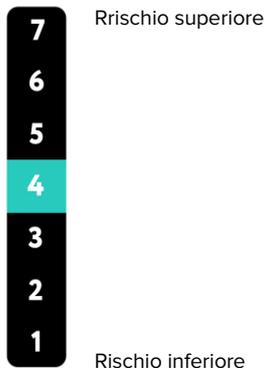
Investimenti sostenibili

% 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 ISR Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,7	7,2	0,6	6,0	34,0	65,5	5,3	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	-1,3	8,5	8,1	43,4	71,5	92,0	6,9	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	0,9	1,1	-10,5%	16,2%	13,1%	8,4%	-0,1	-1,3	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,7%	16,7%	16,1%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Lo scenario geopolitico ha determinato una notevole volatilità nel corso del mese. I mercati hanno ripreso slancio verso la fine del mese, grazie all'attenuazione del conflitto con l'Iran, all'allentamento delle tensioni commerciali internazionali e alle aspettative di allentamento della Fed. Il fondo ha nettamente sovraperformato l'indice, in particolare grazie a un'allocazione favorevole: utilities, industriali e una maggiore esposizione alla liquidità. Le prime revisioni al rialzo per il 2026 sostengono la tesi di una ripresa economica in Europa (piano tedesco, Clean Industrial Act, ciclo dei tassi più favorevole). Con l'avvicinarsi della stagione delle pubblicazioni, manteniamo un posizionamento equilibrato tra società difensive poco sensibili alla spesa discrezionale o che beneficiano dei piani di capex europei, da un lato, e società più cicliche che beneficiano di una prossima svolta positiva, dall'altro.



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	93%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	15,1 Mds €

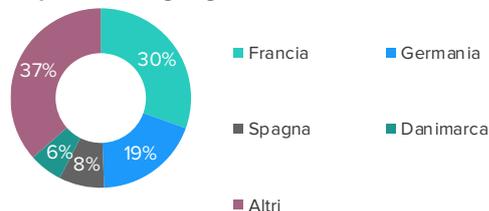
Esposizione settoriale



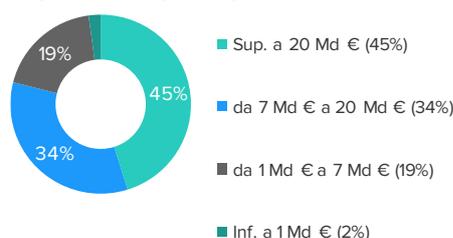
Valutazione

P/E ratio 2025	16,2x	13,8x
Crescita degli utili 2025	12,8%	8,1%
Ratio P/BV 2025	2,1x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,9%	15,3%
Rendimento 2025	2,6%	3,2%

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
Veolia	5,0%	3,8/5	+47%
Schneider	4,7%	4,1/5	+10%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Prysmian	3,9%	3,7/5	+31%
Asml	3,7%	4,2/5	+12%
Novonesis	3,5%	4,0/5	+12%
Saint Gobain	3,4%	3,8/5	+10%
Elia	3,1%	3,8/5	+43%
Knorr-Brense	3,0%	3,7/5	+33%
Spie	2,8%	3,7/5	+15%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Spie	2,7%	0,18%
Elia	3,0%	0,15%
Infineon	2,5%	0,13%
Negativi		
Sig Group	2,5%	-0,34%
Renault	1,7%	-0,25%
Knorr-Brense	3,1%	-0,25%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Aurubis
Edp Renovaveis
Infineon Technologies

Vestas Wind Systems

E.On
Acciona
Redeia Corp



Temi ambientale



Punteggio ESG

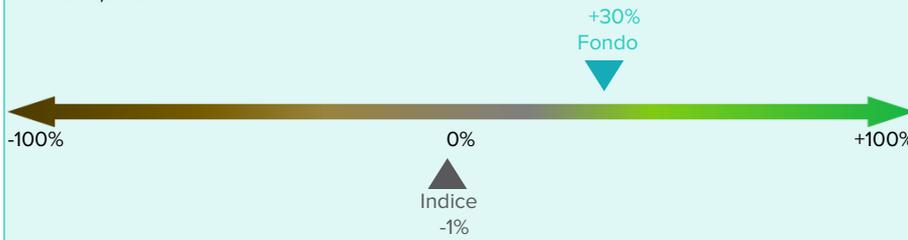
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

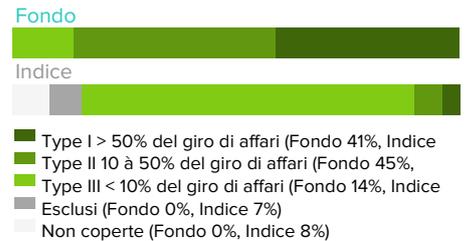
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org 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 97%



Ripartizione Greenfin

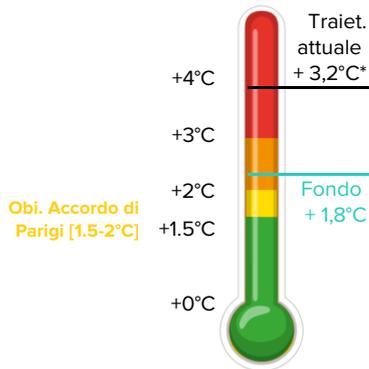
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento della temperatura indotto

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 96%



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 96%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	709	835

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

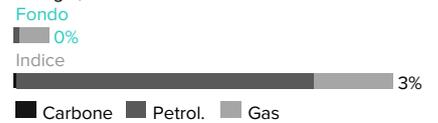
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota allineata	28%	5%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m².MSA per k€ investito***, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

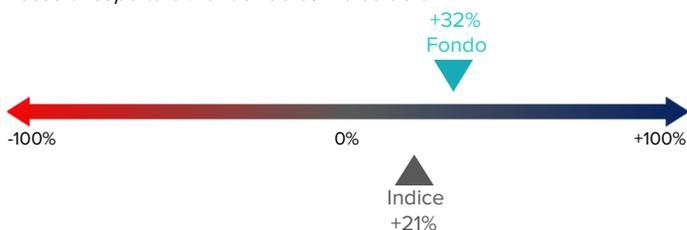
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-79	-46

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.

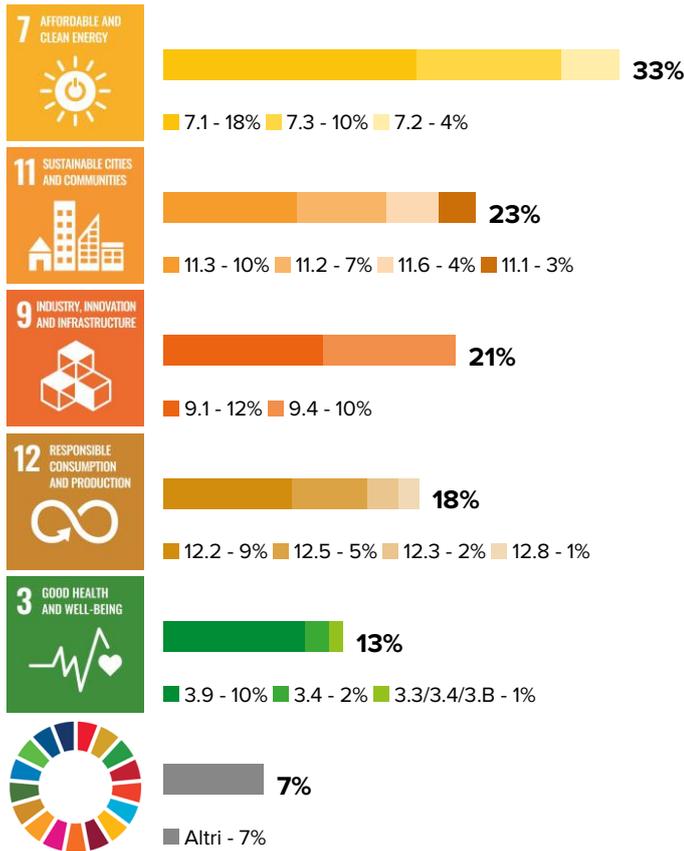
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



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%

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

Arcadis

Su richiesta dell'azienda, abbiamo partecipato a una riunione del Comitato di gestione della sostenibilità di Arcadis per presentare e discutere l'approccio SPICE ESG di Sycomore AM e fornire una panoramica del rating SPICE dell'azienda.

Befesa

Nell'ambito dell'Assemblea generale annuale del 2025, abbiamo comunicato le nostre intenzioni di voto a Befesa e abbiamo condiviso domande su questioni di governance (tra cui la remunerazione, la diversità e la composizione del Consiglio di amministrazione). Abbiamo anche discusso la strategia ESG dell'azienda, con particolare attenzione al cambiamento climatico.

Controversie ESG

Iberdrola

All'inizio di giugno, i sindacati hanno indetto uno sciopero dei dipendenti di Iberdrola in Spagna per chiedere aumenti salariali, dato che il 2024 era stato un anno positivo per il gruppo e gli stipendi sarebbero aumentati molto meno dell'inflazione.

Voti

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore global éco solutions

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 95,5€

Attivi | 113,8 M€

SFDR 9

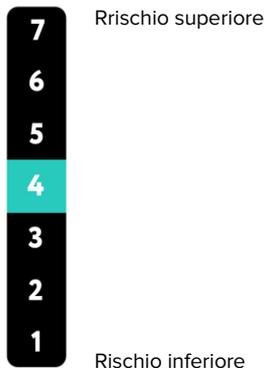
Investimenti sostenibili

% 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



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



REPUBLIQUE FRANCAISE

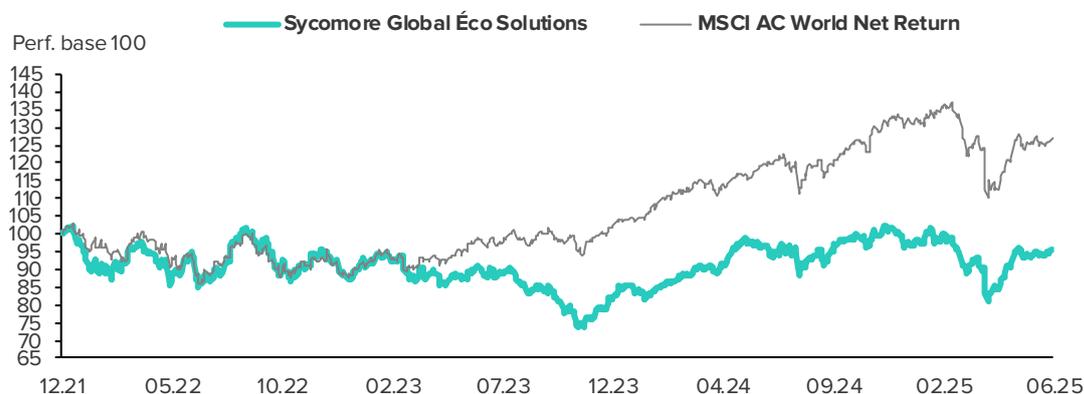
Francia

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 30.06.2025



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

	giu	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	2,0	-1,3	1,5	10,3	-4,5	-1,3	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	1,1	-2,9	6,1	43,9	26,9	7,0	25,3	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,2%	16,0%	14,4%	9,3%	-0,2	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commento del fondo

I mercati azionari sono tornati in positivo, sostenuti dall'accordo di pace con l'Iran, dall'allentamento delle tensioni commerciali e dalla prospettiva di una politica monetaria più accomodante negli Stati Uniti. La performance del mese è stata guidata principalmente dalla selezione dei titoli in un mese caratterizzato da sviluppi geopolitici e da fattori specifici delle società. HD Hyundai Electric è stato uno dei principali artefici della performance. L'azienda sta beneficiando della domanda sostenuta di infrastrutture di rete elettrica e della crescente fiducia degli investitori nel settore dell'elettrificazione. La nostra strategia di diversificazione al di là dell'energia solare ed eolica si sta rivelando vincente, con un rinnovato interesse per l'energia nucleare (Doosan Enerbility) e uno slancio positivo per l'energia geotermica (Ormat). Anche i cambiamenti normativi che hanno interessato i biocarburanti sono stati favorevoli al fondo, con quote di miscelazione più alte del previsto e nuovi incentivi per promuovere l'uso di materie prime locali a sostegno degli agricoltori statunitensi. Per contro, First Solar è scesa dopo che una commissione del Senato statunitense ha pubblicato la sua versione di una legge fiscale (Inflation Reduction Act) che eliminerebbe gradualmente i crediti d'imposta (45x). Le discussioni tra la Camera dei Rappresentanti e il Senato sono ancora in corso e non si può escludere un esito più favorevole.



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

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

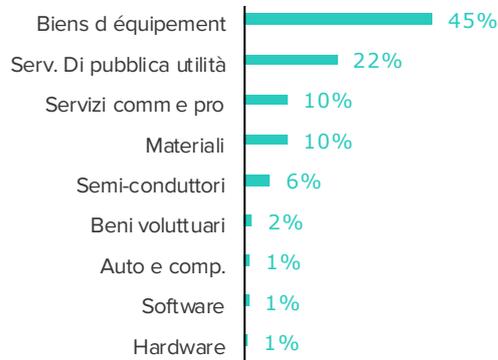
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	58%
Capitaliz. di borsa mediana	23,1 Mds €

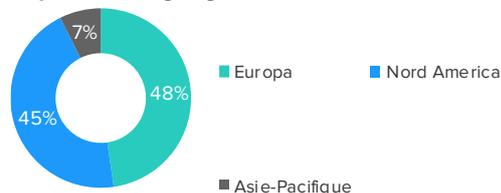
Esposizione settoriale



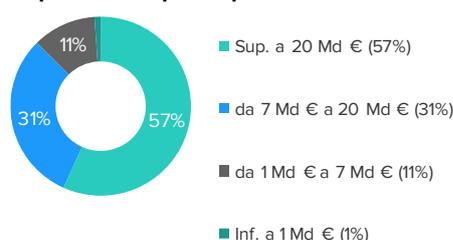
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	19,1x	17,6x
Crescita degli utili 2025	12,4%	11,3%
Ratio P/BV 2025	2,7x	3,2x
Redditività del capitale proprio	14,4%	18,4%
Rendimento 2025	1,8%	1,9%

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
Eaton	4,1%	3,7/5	+11%
Veolia	4,1%	3,8/5	+47%
Quanta Services	3,8%	3,5/5	+35%
Mastec	3,8%	3,1/5	+11%
Wabtec	3,5%	3,8/5	+100%
Eon	3,4%	3,2/5	+25%
Republic Services	3,3%	3,3/5	+47%
Infineon	2,9%	3,8/5	+17%
Xylem	2,8%	3,9/5	+22%
Saint Gobain	2,8%	3,8/5	+10%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Doosan Enerbility Co., Ltd.	0,8%	0,39%
Eaton	3,9%	0,30%
Darling	1,6%	0,26%
Negativi		
Republic Services	3,5%	-0,27%
Sig Group	1,6%	-0,22%
Waste Connect.	2,0%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Edp Energias

Integrazioni

Clean Harbors

Edp Renovaveis

Veolia Environnement

Vendite

Nextracker

Sunrun

Sgravi

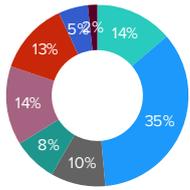
Hammond Power Solutions

Hd Hyundai Electric

E.On



Temi ambientale



- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Consumi sostenibili
- Servizi green

Punteggio ESG

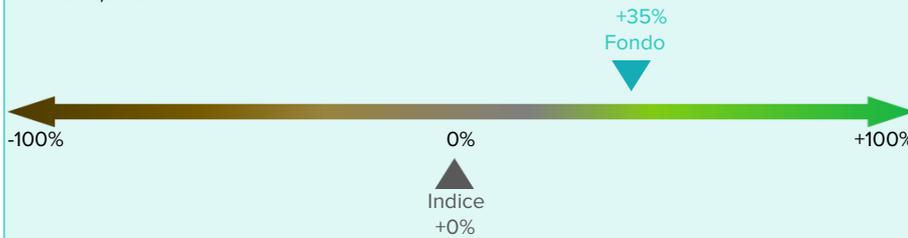
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

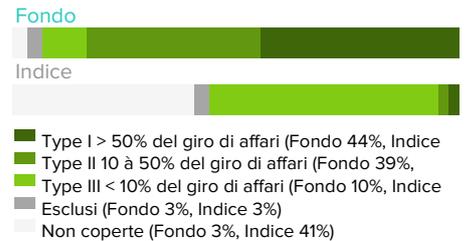
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org 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 65%



Ripartizione Greenfin

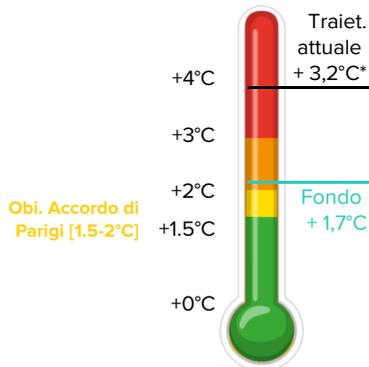
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento della temperatura indotto

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 90%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.**

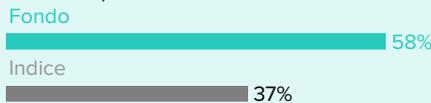
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	560	374

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

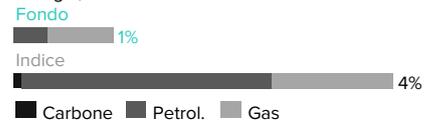
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota allineata	24%	8%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m².MSA per k€ investito***, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 49%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-62	-17

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 68%



Crescita dell'organico

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

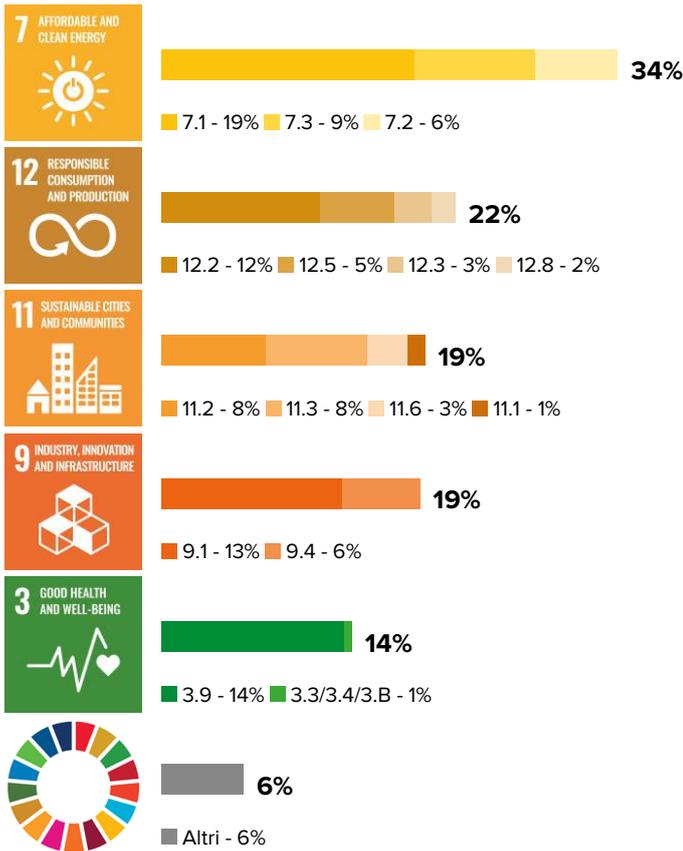
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 84%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



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%



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

Arcadis

Su richiesta dell'azienda, abbiamo partecipato a una riunione del Comitato di gestione della sostenibilità di Arcadis per presentare e discutere l'approccio SPICE ESG di Sycomore AM e fornire una panoramica del rating SPICE dell'azienda.

Befesa

Nell'ambito dell'Assemblea generale del 2025, abbiamo comunicato le nostre intenzioni di voto a Befesa e abbiamo condiviso domande su questioni di governance (tra cui la remunerazione, la diversità e la composizione del Consiglio di amministrazione). Abbiamo anche discusso la strategia ESG dell'azienda, con particolare attenzione al cambiamento climatico.

Controversie ESG

Iberdrola

All'inizio di giugno, i sindacati hanno indetto uno sciopero dei dipendenti di Iberdrola in Spagna per chiedere aumenti salariali, dato che il 2024 era stato un anno positivo per il gruppo e gli stipendi sarebbero aumentati molto meno dell'inflazione.

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 197,8€

Attivi | 443,2 M€

SFDR 9

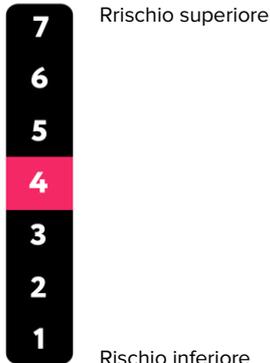
Investimenti sostenibili

% 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 ESG



Francia



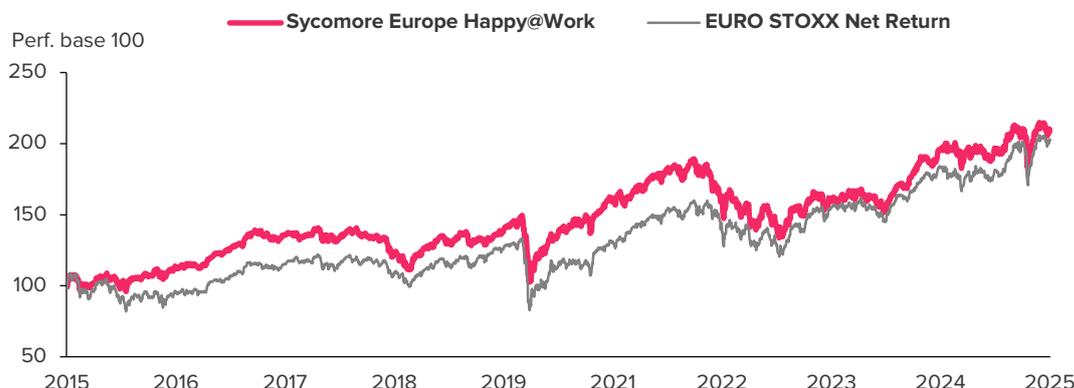
Belgio

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-1,4	8,3	7,3	47,8	109,6	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	-0,6	13,4	14,8	58,1	102,4	7,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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	0,9	0,9	-0,8%	14,2%	14,9%	4,7%	0,8	-0,5	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,8	2,0%	14,7%	17,9%	7,3%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il mese di giugno è stato caratterizzato da volatilità e da un profilo a V, con un bilanciamento tra aspetti negativi (in particolare tassi di cambio sfavorevoli, telefonate pre-close di società che hanno determinato declassamenti, Iran) e positivi (bilancio tedesco, progressi negli accordi commerciali). In questo contesto, la performance del fondo è stata influenzata negativamente dall'allocatione (assenza di energia e aerospazio e difesa, non idonei alla strategia) e dalla selezione. Per quanto riguarda quest'ultima, Danone, Michelin, Adyen ed Hermes hanno risentito delle loro call pre-close che hanno evidenziato un momentum più debole per il trimestre in corso, in un contesto generalmente debole per le società esposte al consumo. In positivo, alcune società industriali (Prysmian, Saint Gobain) e del settore sanitario (Novartis, Biométrieux) hanno contribuito positivamente grazie a messaggi rassicuranti sull'andamento degli affari, confermando o aumentando la guidance esistente. In termini di transazioni, è stata avviata una nuova linea di portafoglio in Elis, una società con un approccio differenziato al capitale umano e che viene scambiata con una valutazione scontata nonostante il solido slancio commerciale.



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	95%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	76%
Capitaliz. di borsa mediana	90,7 Mds €

Esposizione settoriale

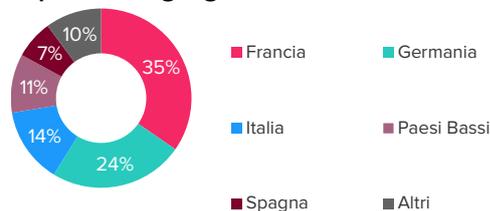


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

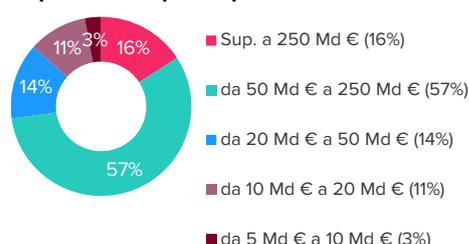
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	16,1x	Indice	13,5x
Crescita degli utili 2025		10,4%		8,8%
Ratio P/BV 2025		2,8x		2,0x
Redditività del capitale proprio		17,7%		14,8%
Rendimento 2025		3,2%		3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Punt. S	3,7/5	3,3/5
Punteggio P	4,1/5	3,7/5
Punt. I	3,9/5	3,7/5
Punt. C	3,9/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Sap	6,1%	3,8/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	6,0%	3,7/5	4,5/5
Asml	5,7%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	5,6%	3,9/5	3,5/5
Axa	4,9%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,6%	3,5/5	3,5/5
Schneider	4,1%	4,1/5	4,5/5
Danone	4,0%	3,7/5	4,0/5
Allianz	3,9%	3,7/5	4,0/5
Deutsche Telekom	3,7%	3,7/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	5,7%	0,20%
Prysmian	2,1%	0,14%
Siemens	4,8%	0,12%
Negativi		
Danone	4,3%	-0,34%
Deutsche Telekom	4,0%	-0,27%
Michelin	3,4%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Elis

Integrazioni

Koninklijke Kpn

Prysmian

Brunello Cucinelli

Vendite

Sgravi

Adyen

Beiersdorf

Siemens



Punteggio ESG

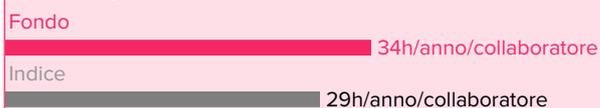
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,5/5
Governance	3,7/5	3,5/5

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 97% / indice 88%



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%

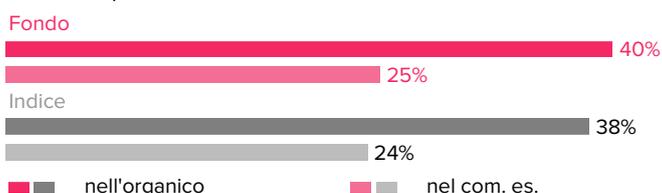


Parità professionale ♀/♂

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 100% / indice 100%

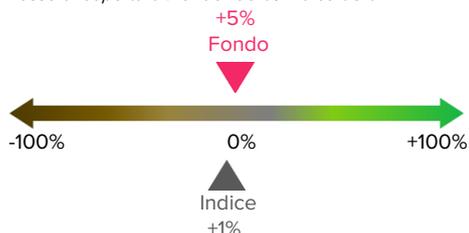


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

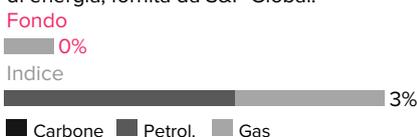
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

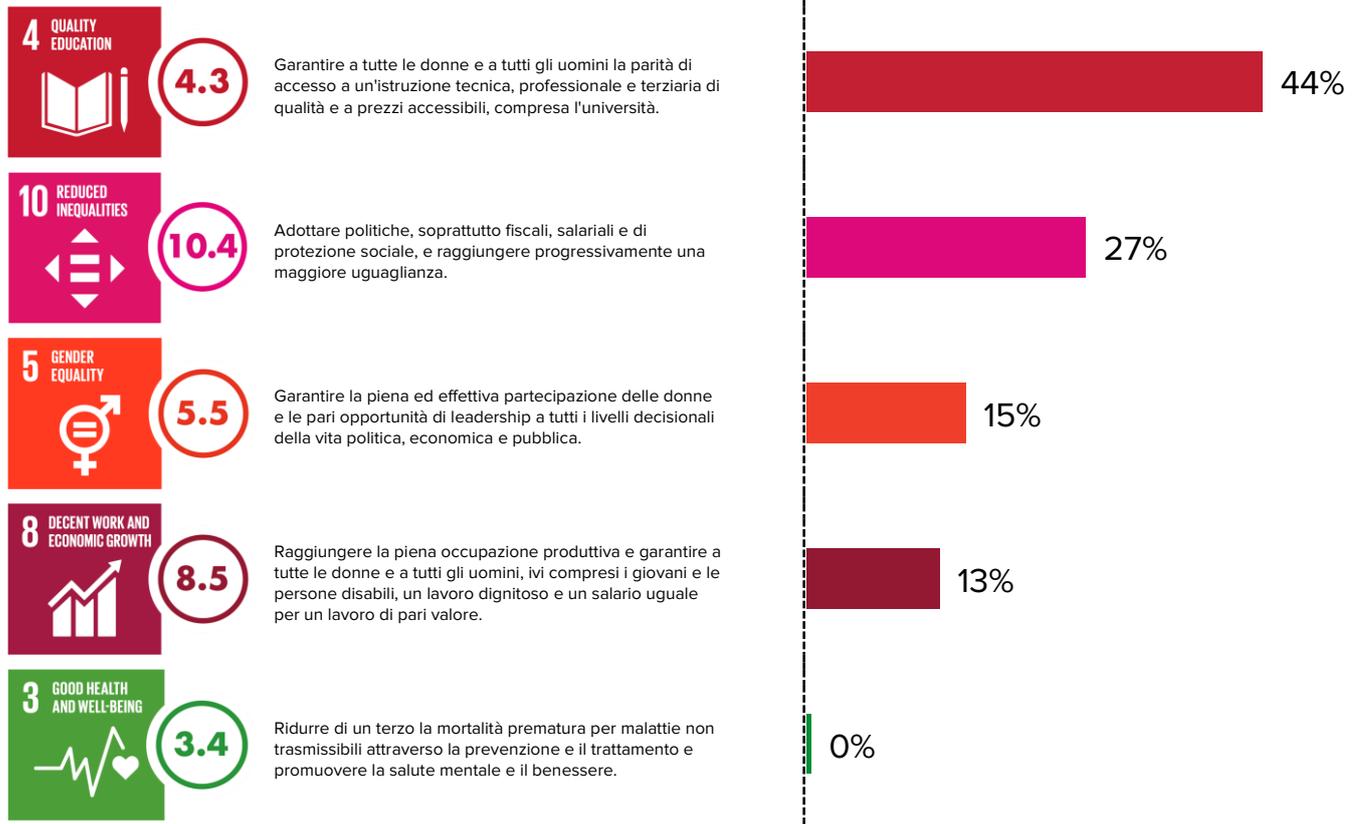
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	757	1485



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Saint-Gobain

Abbiamo discusso con Saint-Gobain la loro preferenza per l'allineamento con il reporting CS3D piuttosto che con il piano di vigilanza francese. Abbiamo anche detto loro che mancavano informazioni sul monitoraggio e sul controllo delle misure correttive. Per quanto riguarda le zone di conflitto, hanno messo in atto una due diligence rafforzata, ma nel caso della Russia, il controllo sulla rendicontazione è minimo a causa del conflitto, che rende difficile la rendicontazione di alcuni elementi.

Controversie ESG

Allianz

Allianz prevede di ridurre l'organico del Regno Unito di 650 unità a causa del passaggio ai servizi digitali e dei cambiamenti nel mercato delle assicurazioni auto, nell'ambito di un piano di trasformazione pluriennale. Monitoreremo questa riduzione dell'organico in base al nostro approccio di gestione responsabile delle riorganizzazioni.

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

Intesa Sanpaolo

Abbiamo partecipato a uno scambio di gruppo con Intesa Sanpaolo, durante il quale sono state discusse le delibere all'ordine del giorno dell'Assemblea generale, in particolare quelle relative alla remunerazione dei dirigenti, nonché gli impegni della società sui temi della sostenibilità, in particolare in relazione all'ambiente.

Iberdrola

All'inizio di giugno, i sindacati hanno indetto uno sciopero dei dipendenti di Iberdrola in Spagna per chiedere aumenti salariali, dato che il 2024 era stato un anno positivo per il gruppo e gli stipendi sarebbero aumentati molto meno dell'inflazione.

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.



sycomore
am

sycomore

global social impact

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 126,3€

Attivi | 763,5 M€

SFDR 9

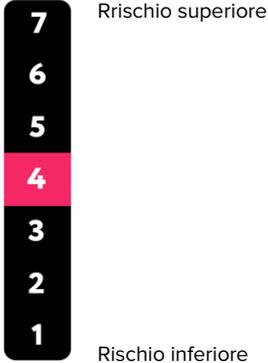
Investimenti sostenibili

% 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 ESG



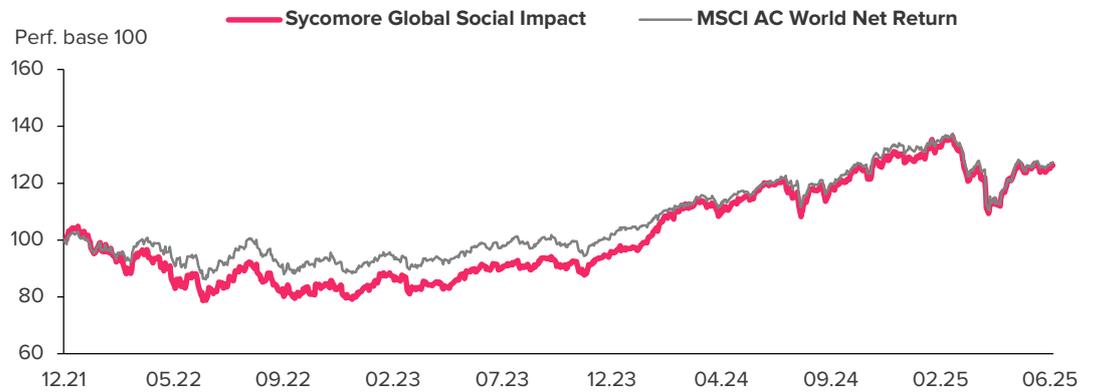
Francia

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 30.06.2025



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

	giu	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	0,7	-1,1	5,5	55,5	26,3	6,8	30,8	22,4	-23,2
Indice %	1,1	-2,9	6,1	43,9	27,3	7,1	25,3	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-0,3%	16,2%	14,4%	5,9%	0,3	0,0	-25,0%	-19,7%

Commento del fondo

Un altro mese movimentato, dominato da volatilità e incertezza, in cui il fondo ha leggermente sottoperformato l'indice di riferimento. La nostra decisione di aumentare l'esposizione alla tecnologia e all'intelligenza artificiale si è rivelata giusta e, dopo una stagione di rendicontazione positiva, la tematica ha funzionato bene. Nel corso del mese abbiamo incontrato NVIDIA, dalla conversazione con il management è emerso chiaramente che i governi stanno iniziando a pianificare ingenti investimenti per lo sviluppo dell'IA sovrana, il che aumenterà notevolmente le dimensioni del mercato. Sul fronte negativo, alcuni dei nostri migliori performer YTD sono stati colpiti da notizie negative. Dopo l'approvazione del Genius Act (regolamento statunitense sulle stablecoin), Mastercard ha subito una correzione. Riteniamo che l'impatto fondamentale sarà limitato, ma abbiamo ridotto le nostre posizioni attive. Il lancio dei servizi RoboTaxi negli Stati Uniti ha alimentato il dibattito sul potenziale impatto negativo a lungo termine sulle assicurazioni auto, in questa fase è davvero difficile stabilire quale potrebbe essere l'entità dell'impatto, ma abbiamo deciso di ridurre marginalmente la nostra posizione su Progressive Corp, che finora ha registrato una buona performance.



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

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

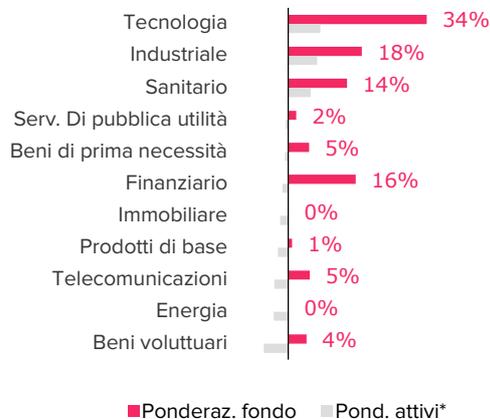
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	151,8 Mds €

Esposizione settoriale

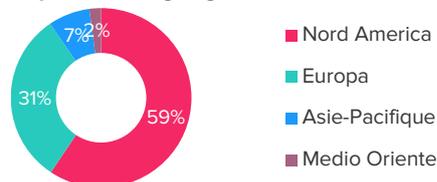


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

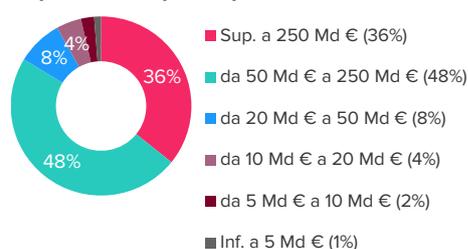
Valutazione

	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	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	3,8/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,1/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Nvidia	8,1%	3,6/5	4,0/5
Microsoft	6,1%	3,9/5	4,5/5
Jpmorgan Chase & Co	4,0%	3,2/5	3,5/5
Relx	3,5%	4,0/5	3,5/5
Taiwan Semi.	3,5%	3,6/5	4,5/5
Stryker	3,4%	3,5/5	4,5/5
Mastercard	3,3%	3,9/5	4,5/5
Progressive	2,8%	3,5/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	2,7%	3,7/5	4,5/5
Eaton	2,7%	3,7/5	4,5/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	7,4%	0,95%
Advantest	1,2%	0,39%
Taiwan Semi.	3,5%	0,29%
Negativi		
Progressive	3,0%	-0,30%
Mastercard	3,6%	-0,28%
Duolingo	0,8%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Freee Kk
Telecom Italia Spa/Milano

Integrazioni

Nvidia
Sprouts Farmers Market
Microsoft

Vendite

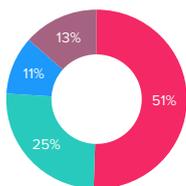
Recruit Co

Sgravi

Broadcom
Micron Tech.
Waste Connect.



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

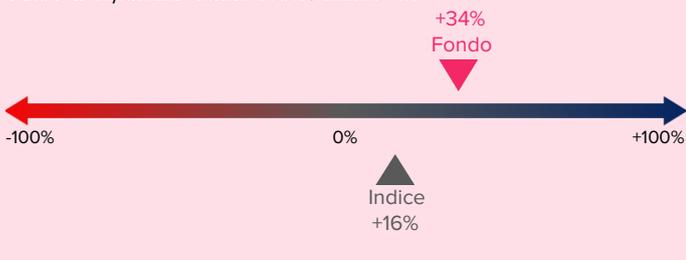
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

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 68%

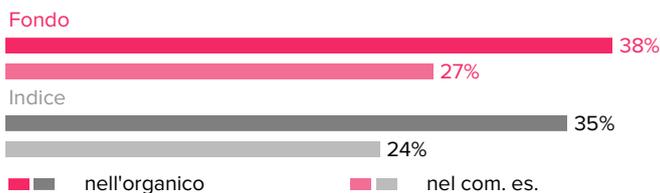


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 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
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 84%



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 51%

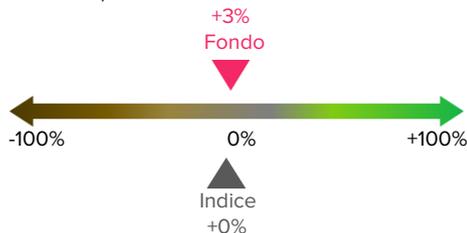


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

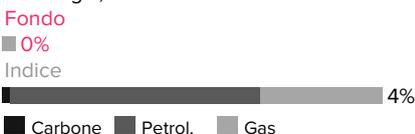
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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 65%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

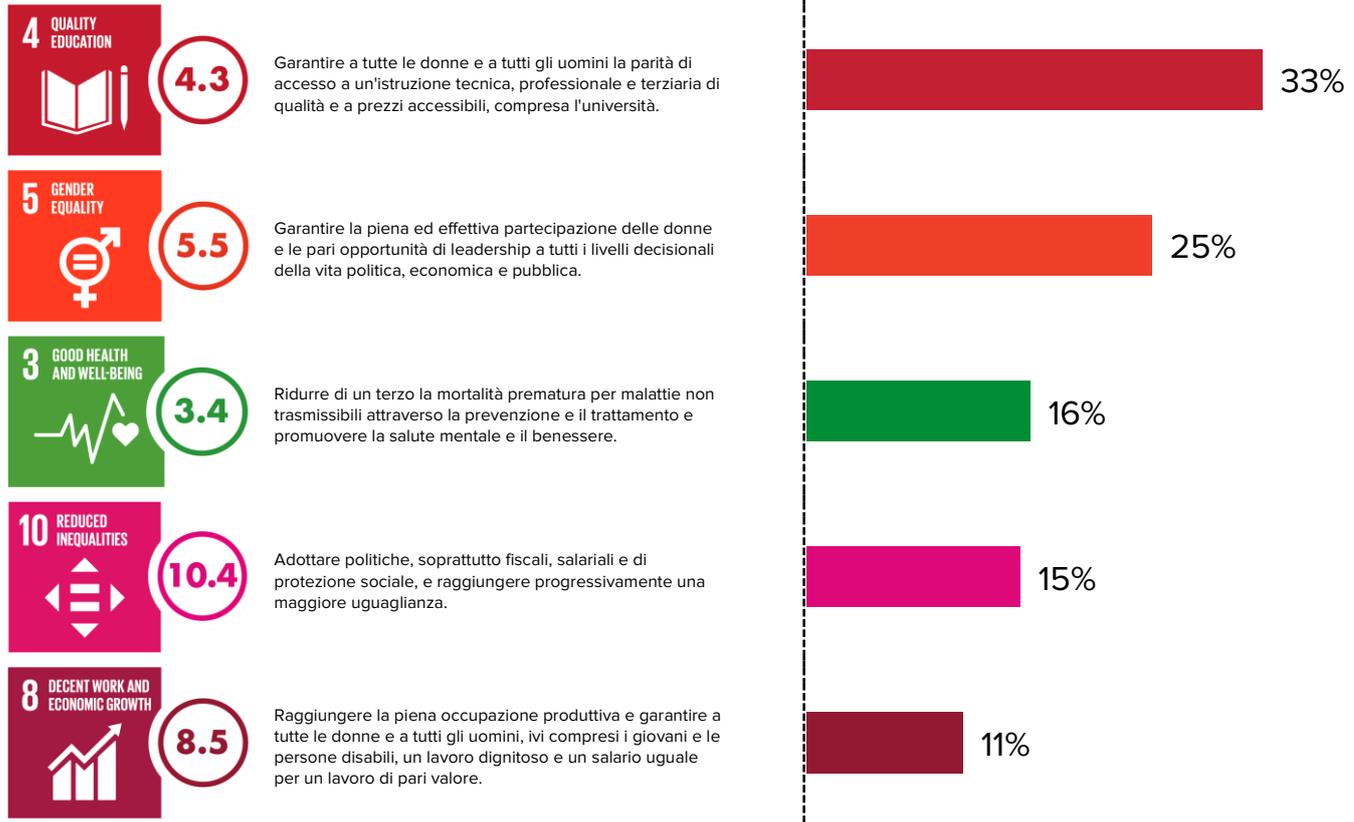
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	441	834



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intesa Sanpaolo

Abbiamo partecipato a uno scambio di gruppo con Intesa Sanpaolo, durante il quale sono state discusse le delibere all'ordine del giorno dell'Assemblea generale, in particolare quelle relative alla remunerazione dei dirigenti, nonché gli impegni della società sui temi della sostenibilità, in particolare in relazione all'ambiente.

CyberArk

Nell'ambito dell'Assemblea generale del 2025, durante un incontro con i rappresentanti dell'azienda, abbiamo potuto comunicare le nostre intenzioni di voto, condividere la nostra visione dell'azienda e suggerire miglioramenti. I temi discussi riguardavano principalmente la composizione del Consiglio di amministrazione e la diversità all'interno dell'azienda.

Controversie ESG

Iberdrola

All'inizio di giugno, i sindacati hanno indetto uno sciopero dei dipendenti di Iberdrola in Spagna per chiedere aumenti salariali, dato che il 2024 era stato un anno positivo per il gruppo e gli stipendi sarebbero aumentati molto meno dell'inflazione.

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.



sycomore
am

sycomore social impact

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 540,3€

Attivi | 242,8 M€

SFDR 9

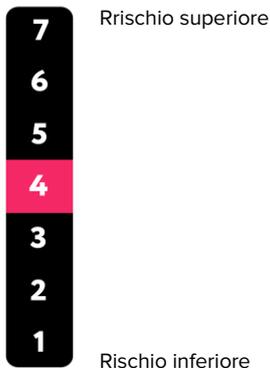
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

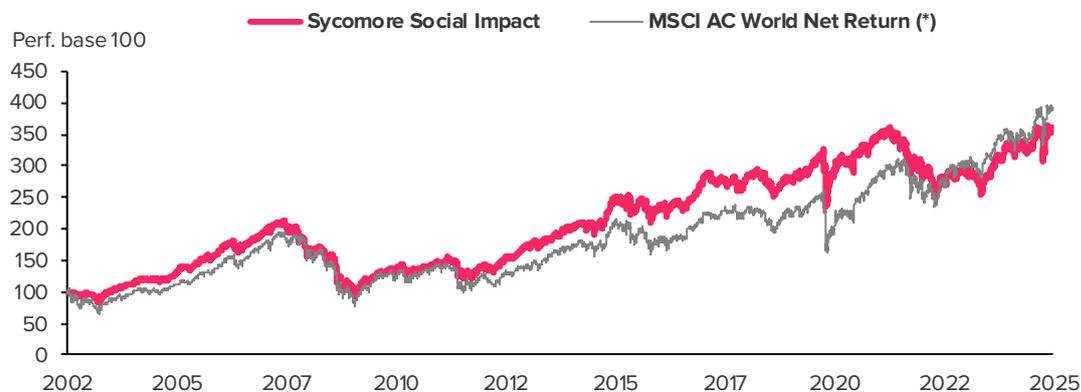
Francia

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,7	9,9	10,1	26,7	18,7	260,2	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	1,1	13,6	15,0	58,4	79,4	294,0	6,1	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	-4,3%	12,9%	15,1%	6,0%	0,4	-1,4	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,3%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Ein weiterer ereignisreicher Monat, der von Volatilität und Ungewissheit geprägt war und in dem der Fonds eine leichte Underperformance gegenüber dem relevanten Index erzielte. Positiv zu vermerken ist, dass unsere Entscheidung, unser Engagement in Technologie und KI zu erhöhen, richtig war. Nach einer positiven Berichtssaison hat sich das Thema gut bewährt. Im Laufe des Monats trafen wir uns mit NVIDIA; aus unserem Gespräch mit dem Management geht hervor, dass die Regierungen beginnen, große Investitionen in die Entwicklung staatlicher KI zu planen, was den Markt erheblich vergrößern wird. Negativ zu vermerken ist, dass einige unserer besten Performer im letzten Jahr durch negative Nachrichten beeinträchtigt wurden. Nach der Verabschiedung des Genius Act (US-Regulierung zum Stablecoin) hat Mastercard korrigiert. Wir glauben, dass die fundamentalen Auswirkungen begrenzt sein werden, aber wir haben unsere aktiven Positionen reduziert. Die Einführung von RoboTaxi-Diensten in den USA hat die Debatte über die potenziell negativen Auswirkungen auf die Autoversicherung langfristig angeheizt. Wir haben beschlossen, unsere Position in Progressive Corp, die sich im bisherigen Jahresverlauf gut entwickelt hat, geringfügig zu reduzieren.



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 - SYSTWD 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.

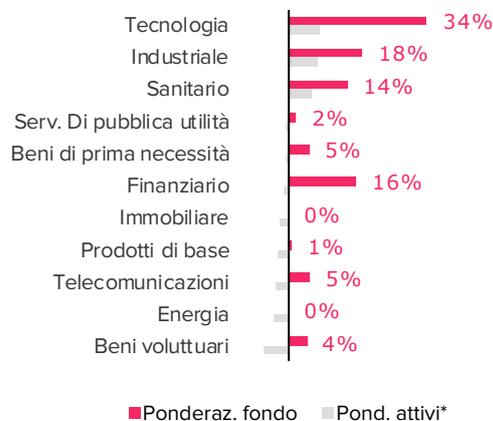
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	151,8 Mds €

Esposizione settoriale

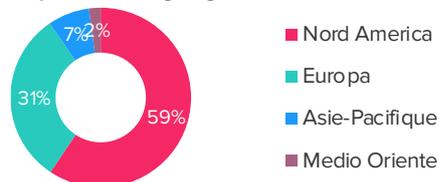


Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return ()

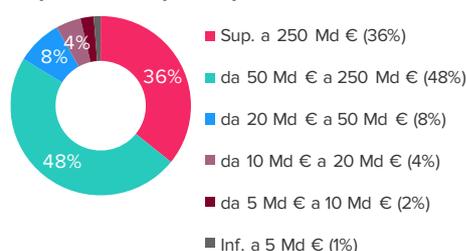
Valutazione

	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	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	3,8/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,1/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	8,1%	3,6/5	23%
Microsoft	6,1%	3,9/5	31%
Jpmorgan Chase & Co	4,0%	3,2/5	13%
Relx	3,5%	4,0/5	42%
Taiwan Semi.	3,5%	3,6/5	20%
Stryker	3,4%	3,5/5	71%
Mastercard	3,3%	3,9/5	29%
Progressive	2,8%	3,5/5	25%
Intesa Sanpaolo	2,7%	3,7/5	22%
Eaton	2,7%	3,7/5	30%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	7,4%	0,95%
Advantest	1,2%	0,39%
Taiwan Semi.	3,5%	0,29%
Negativi		
Progressive	3,0%	-0,30%
Mastercard	3,6%	-0,28%
Duolingo	0,8%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Freee Kk
Telecom Italia Spa/Milano

Integrazioni

Nvidia
Sprouts Farmers Market
Microsoft

Vendite

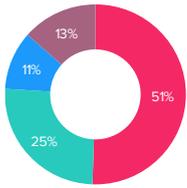
Recruit Co

Sgravi

Broadcom
Micron Tech.
Waste Connect.



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

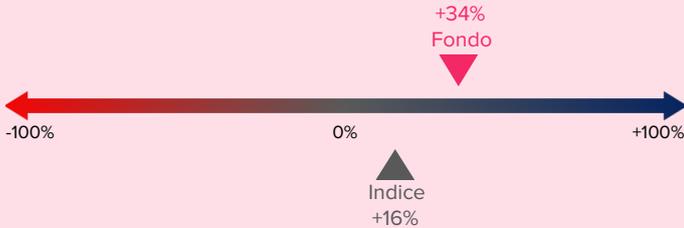
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

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 68%

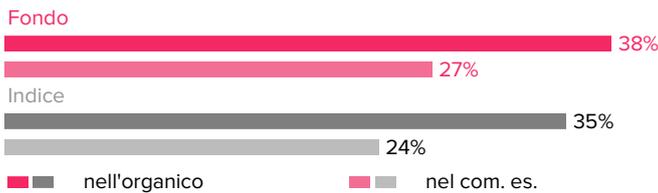


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 93%

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



Migliori punteggi Happy@Work

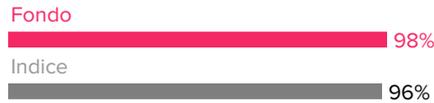
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

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

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 84%



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 51%

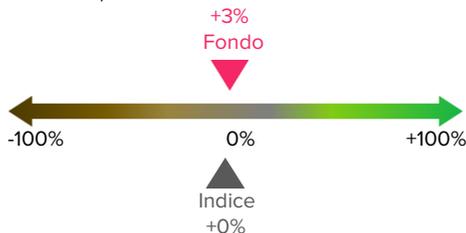


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

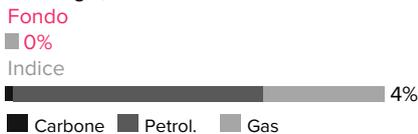
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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 65%



Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite**

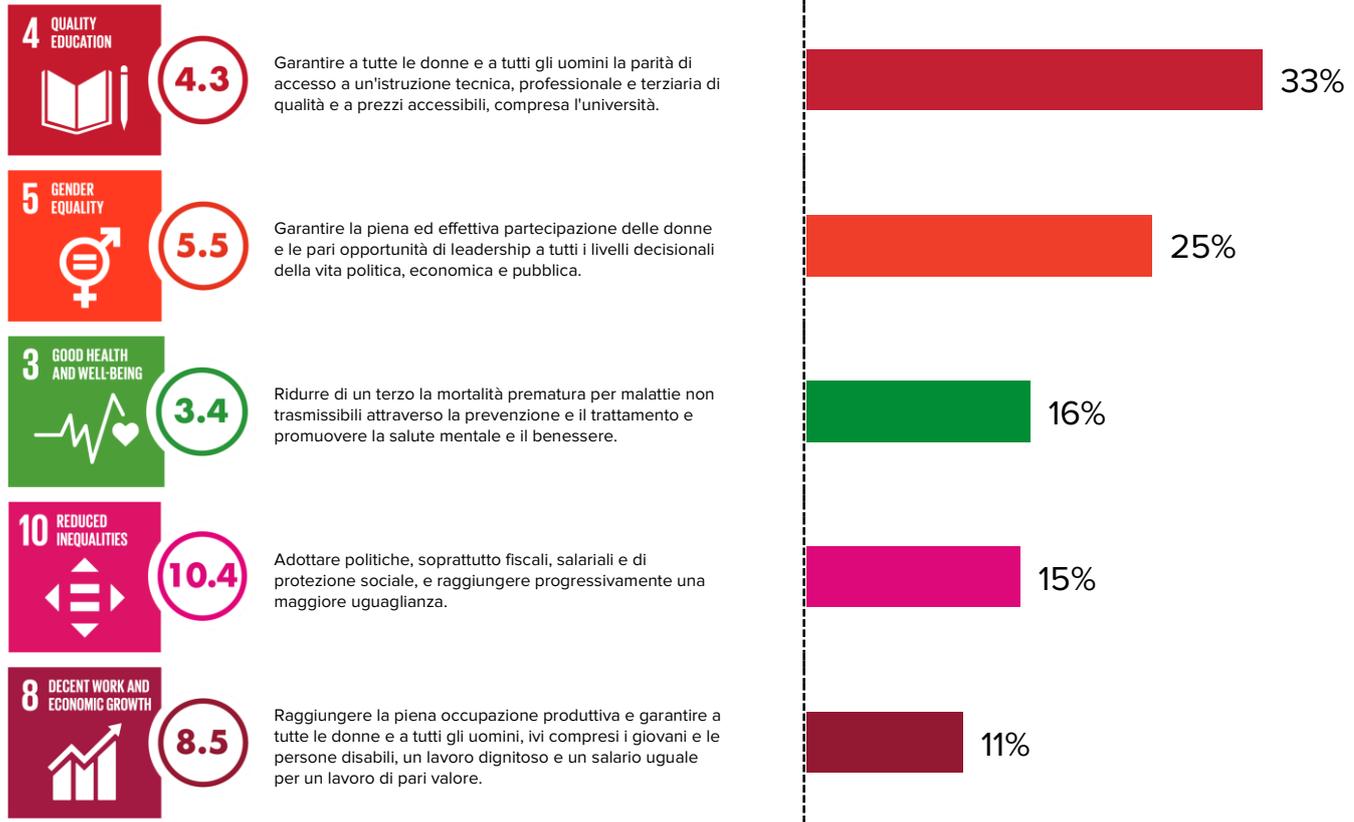
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	441	834



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intesa Sanpaolo

Abbiamo partecipato a uno scambio di gruppo con Intesa Sanpaolo, durante il quale sono state discusse le delibere all'ordine del giorno dell'Assemblea generale, in particolare quelle relative alla remunerazione dei dirigenti, nonché gli impegni della società sui temi della sostenibilità, in particolare in relazione all'ambiente.

CyberArk

Nell'ambito dell'Assemblea generale del 2025, durante un incontro con i rappresentanti dell'azienda, abbiamo potuto comunicare le nostre intenzioni di voto, condividere la nostra visione dell'azienda e suggerire miglioramenti. I temi discussi riguardavano principalmente la composizione del Consiglio di amministrazione e la diversità all'interno dell'azienda.

Controversie ESG

Iberdrola

All'inizio di giugno, i sindacati hanno indetto uno sciopero dei dipendenti di Iberdrola in Spagna per chiedere aumenti salariali, dato che il 2024 era stato un anno positivo per il gruppo e gli stipendi sarebbero aumentati molto meno dell'inflazione.

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.



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

JUNE 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 90.5€

Assets | 88.8 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
SRI analyst



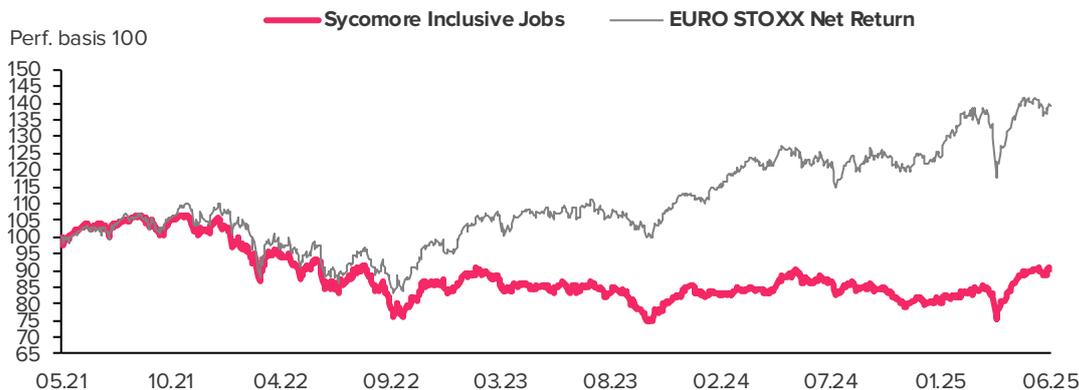
France

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 30.06.2025



Past performances do not guarantee future performances. (Source Sycomore AM, Bloomberg)

	Jun	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022
Fund %	1.1	12.2	5.3	7.0	-9.5	-2.4	-5.5	1.4	-19.9
Index %	-0.6	13.4	14.8	58.1	39.4	8.3	9.3	18.5	-12.3

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	-5.0%	12.6%	16.3%	6.4%	0.2	-1.5	-29.1%	-15.2%
Inception	0.9	0.8	-8.6%	13.5%	16.5%	6.6%	-0.3	-1.6	-29.9%	-24.6%

Fund commentary

Despite tensions in the Middle East rising sharply during the period, the fund proved highly resilient and outperformed by a wide margin in June, making up for it lag relative to the index since the start of the year. The fund benefited from the recovery posted by small and mid-caps - a segment that is currently overweight. German industrials continued to deliver strong returns, including Kion and Jungheinrich, both leaders in the forklift market and poised to continue benefiting from the transformation and automation of supply chains throughout the world. Clariane also continued the sharp rebound begun at the start of the year and has now more than doubled in value, notably following the sale of Petit-Fils at attractive multiples, which helped the balance sheet and demonstrated the value of the group's assets.



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

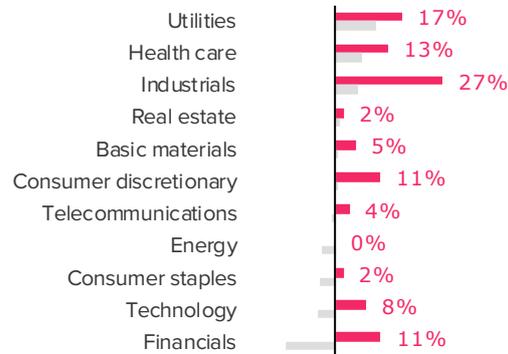
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	85%
Overlap with benchmark	14%
Number of holdings	47
Weight of top 20 stocks	57%
Median market cap	10.0 €bn
Solidarity exposure	8%

Sector exposure



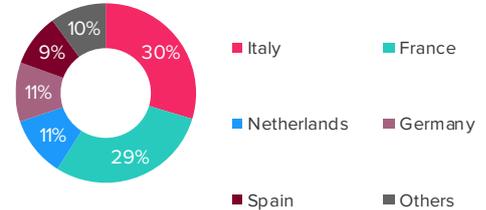
■ Fund weight ■ Active weight*

*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

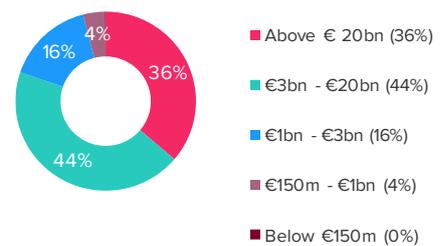
Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	14.0x	13.5x
2025 EPS growth	11.7%	8.8%
Ratio P/BV 2025	1.8x	2.0x
Return on Equity	13.0%	14.8%
2025 Dividend Yield	3.1%	3.2%

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	3.7/5	3.5/5
E score	3.5/5	3.3/5

Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.0%	3.3/5	61
Asml	4.9%	4.2/5	56
Veolia	4.3%	3.8/5	59
Bankinter	3.9%	3.4/5	65
Michelin	3.3%	3.9/5	50
Prysmian	3.1%	3.8/5	46
Biomérieux	3.1%	3.8/5	46
Inwit	3.0%	3.7/5	69
Elia	2.7%	3.8/5	62
Eiffage	2.6%	3.6/5	51

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Kion Group	2.0%	0.31%
Jungheinrich	2.2%	0.27%
Prysmian	3.2%	0.20%
Negative		
Michelin	3.6%	-0.24%
Danone	1.9%	-0.16%
Poste Italiane	5.9%	-0.11%

Portfolio changes

Buy

Reinforcement

Danieli & C Officine Meccanich

Sell

Reduction

Poste Italiane
Elia Group



ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.4/5
Environment	3.5/5	3.3/5
Social	3.5/5	3.5/5
Governance	3.5/5	3.5/5

Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

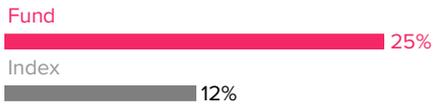
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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 99%



Reintegration through employment criteria.****

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020) **15379**

Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020) **6966**

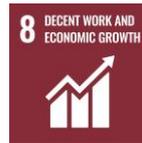
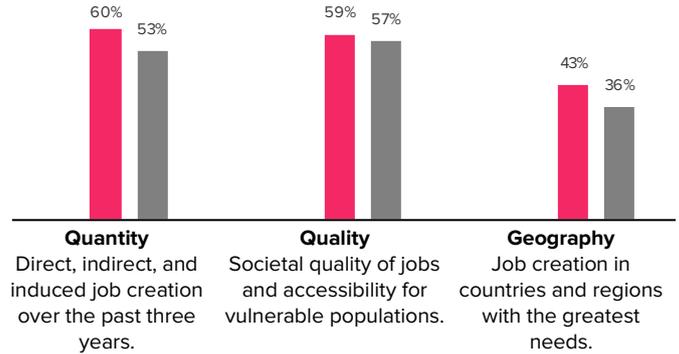
Dynamic exit rate **70%**

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

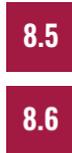
The Good Jobs Rating

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 92%



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.**



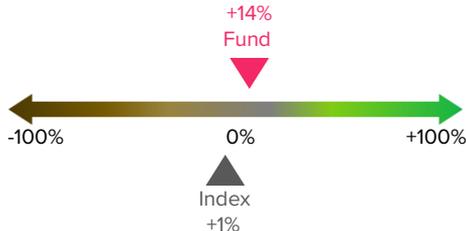
- 8.5** Achieving full and productive employment and guaranteeing that all men and women, including young and disabled people, are offered decent work and equal pay for work of equal value.
- 8.6** Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

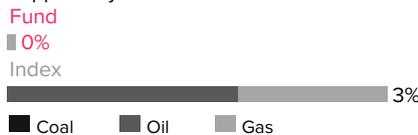
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore AM or by the nec-initiative.org 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

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by 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 98%





Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Votes

8 / 8 voted general assemblies 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.



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 182,8€

Attivi | 402,3 M€

SFDR 9

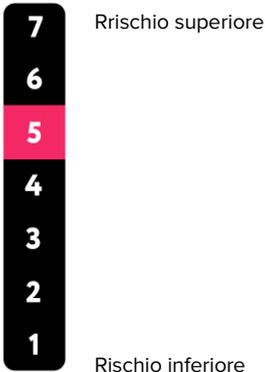
Investimenti sostenibili

% 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



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

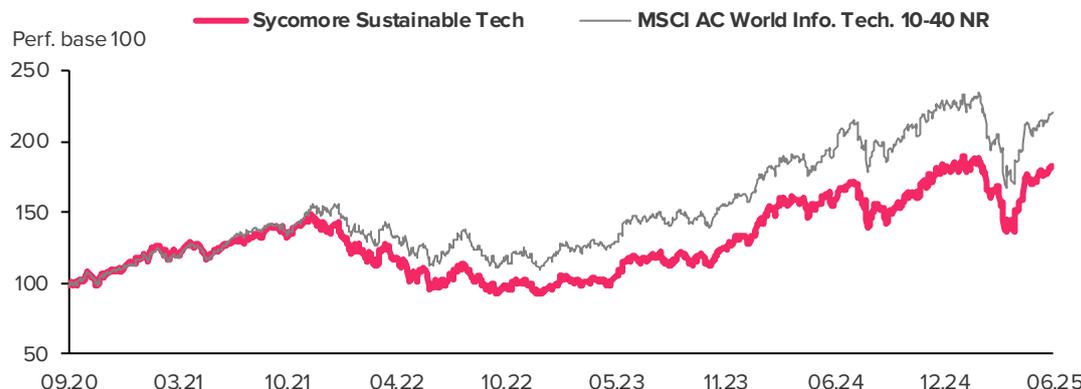
Francia

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 30.06.2025



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

	giu	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	6,2	2,5	8,1	88,5	82,8	13,4	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,9	-1,4	6,3	92,2	120,1	17,8	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
1 anno	1,0	1,0	1,8%	27,7%	26,0%	7,3%	0,2	0,2	-28,6%	-28,6%
Lancio	1,0	1,0	-3,9%	22,9%	21,5%	6,9%	0,5	-0,6	-38,3%	-29,5%

Commento del fondo

Giugno è stato un mese positivo per le azioni tecnologiche, che hanno sovraperformato le azioni globali. Dopo una forte sottoperformance nel giorno della liberazione, il settore ha registrato una performance quasi in linea con quella delle azioni globali. I semiconduttori sono saliti a due cifre nel mese, mentre i titoli del software sono scesi nel mese. La nostra selezione di titoli dei semiconduttori ha compensato la sottoperformance del nostro sovrappeso nel settore del software, grazie a Micron, Advantest e Hanmi. Nonostante un mese più difficile per il software, le nostre posizioni in MongoDB e Synopsys hanno contribuito positivamente. Nel complesso, il nostro fondo ha registrato una performance leggermente superiore a quella del benchmark nel mese di giugno. In prospettiva, continuiamo a ritenere che il settore tecnologico sarà più resistente in un contesto geopolitico incerto, grazie a società di crescita secolari (benefattori dell'intelligenza artificiale) e difensive (software) che costituiscono la maggior parte dell'esposizione del settore.



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 - SYSTAEA LX
Quota IC - SYSTIEC LX
Quota RC - SYSTREC LX
Quota RD - SYSTRED 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.

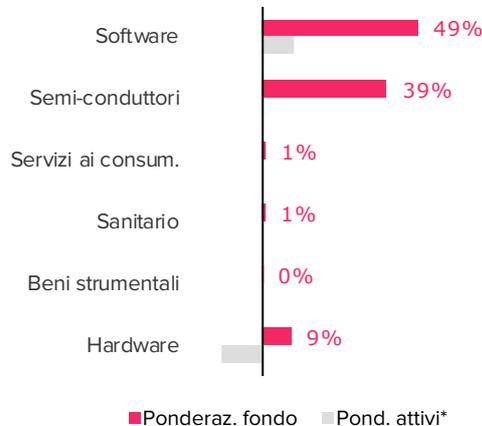
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	78%
Capitaliz. di borsa mediana	67,8 Mds €

Esposizione settoriale

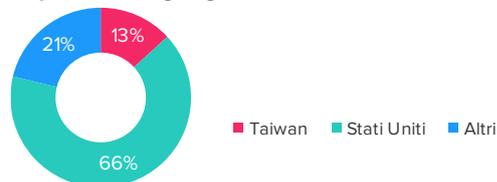


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

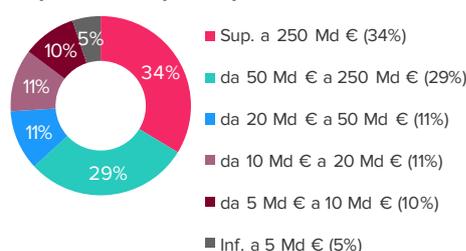
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	16,6%	14,3%
P/E ratio 2026	32,5x	26,8x
Crescita degli utili 2026	22,5%	20,3%
Margine operativo 2026	35,8%	37,5%
PEG ratio 2026	1,8x	1,9x
EV/vendite 2026	8,6x	11,5x

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	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,4/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Synopsys	8,0%	3,6/5	+3%	33%
Nvidia	7,9%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	7,6%	3,9/5	+2%	31%
Taiwan Semi.	7,6%	3,6/5	-4%	20%
Broadcom	5,3%	3,1/5	0%	29%
Adobe Systems	4,5%	3,8/5	0%	13%
Asml	4,4%	4,2/5	+12%	27%
Workday	3,8%	3,8/5	+3%	13%
Gitlab	3,0%	3,5/5	+4%	30%
Servicenow	3,0%	3,9/5	+2%	13%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	7,9%	1,02%
Micron Tech.	2,9%	0,85%
Broadcom	5,2%	0,66%
Negativi		
Adobe Systems	4,2%	-0,46%
Workday	4,5%	-0,29%
Gitlab	2,3%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

Naura Technology Group Co
Mediatek

Integrazioni

Synopsys
Microsoft
Servicenow

Vendite

Be Semiconductor Industries

Sgravi

Micron Tech.
Palo Alto Net.
Taiwan Semi. Manufactu



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	37	33	29
Pond.	100%	88%	83%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

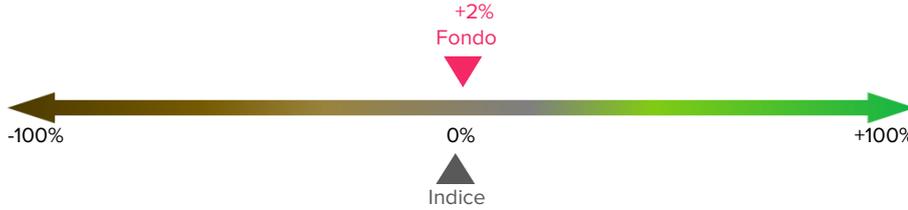
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

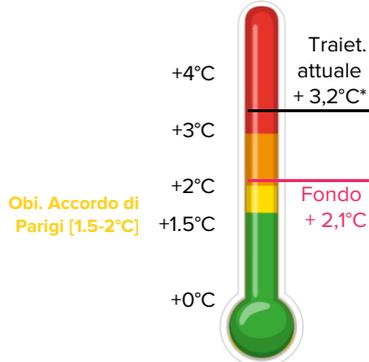
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org 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 89%



Aumento della temperatura indotto SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 87%

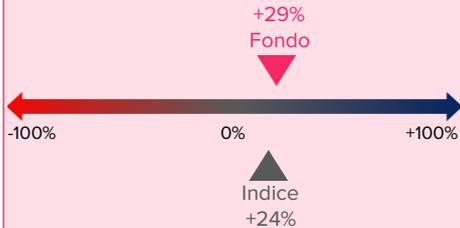


*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change» <https://www.ipcc.ch/report/ar6/mg2/>

Analisi sociale e societaria

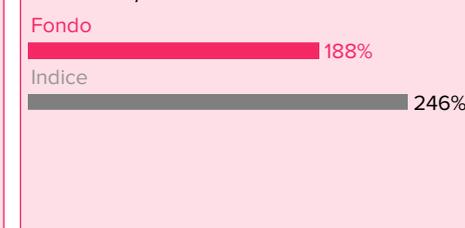
Contributo societario**

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 92%



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 89% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

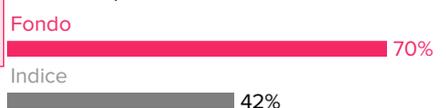
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 78%



Crescita dell'organico

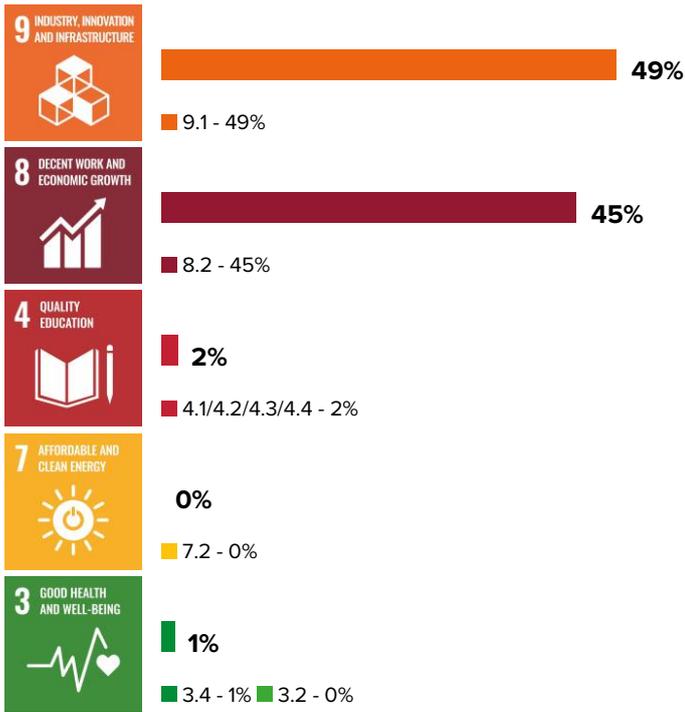
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%





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 : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

In occasione dell'Assemblea generale del 2025 e di un incontro con i rappresentanti dell'azienda, abbiamo potuto comunicare le nostre intenzioni di voto, condividere la nostra visione dell'azienda e suggerire miglioramenti. I principali argomenti discussi sono stati la separazione dei ruoli di CEO e di Presidente del Consiglio di Amministrazione, attualmente ricoperti dal fondatore. Abbiamo anche chiesto di rivedere la struttura dell'azionariato, che si basa su due classi di azioni.

CyberArk

Nell'ambito dell'Assemblea generale del 2025, abbiamo potuto comunicare le nostre intenzioni di voto, condividere la nostra visione dell'azienda e suggerire miglioramenti. Le questioni principali che abbiamo sollevato riguardano la composizione del Consiglio di amministrazione, con alcuni membri che fanno parte del Consiglio da oltre 12 anni, e la mancanza di diversità. Abbiamo anche chiesto all'azienda di prendere in considerazione la possibilità di cambiare il revisore dei conti.

Controversie ESG

Microsoft

Diverse nuove controversie relative a questioni di riservatezza e sicurezza dei dati negli Stati Uniti e in Irlanda. Microsoft starebbe inoltre pianificando ulteriori tagli al personale, soprattutto nel reparto vendite, nell'ambito di una rifocalizzazione strategica sull'intelligenza artificiale.

Voti

15 / 15 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore
partners

GIUGNO 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.818,1€

Attivi | 221,3 M€

SFDR 8

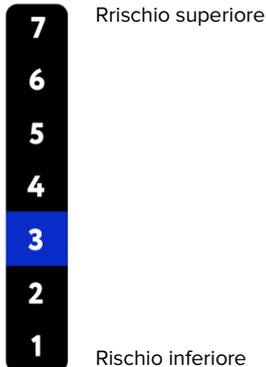
Investimenti sostenibili

% 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



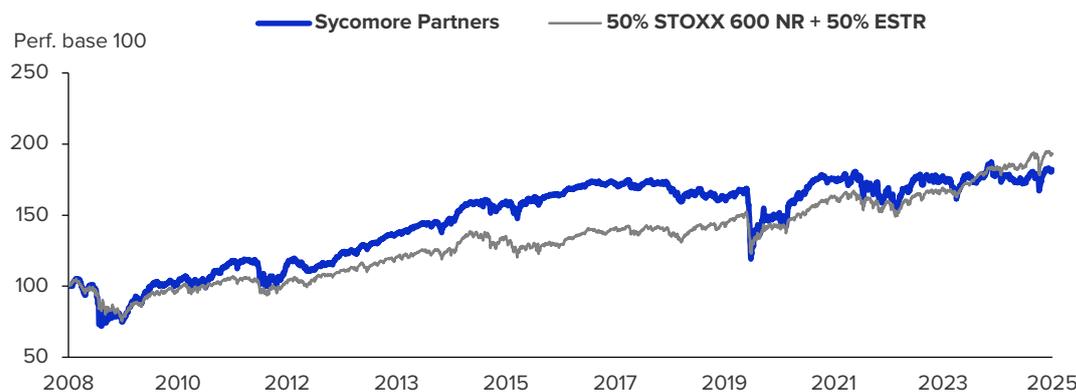
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,0	5,5	2,6	13,6	23,5	81,8	3,5	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	-0,5	5,1	6,1	26,0	37,3	93,2	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

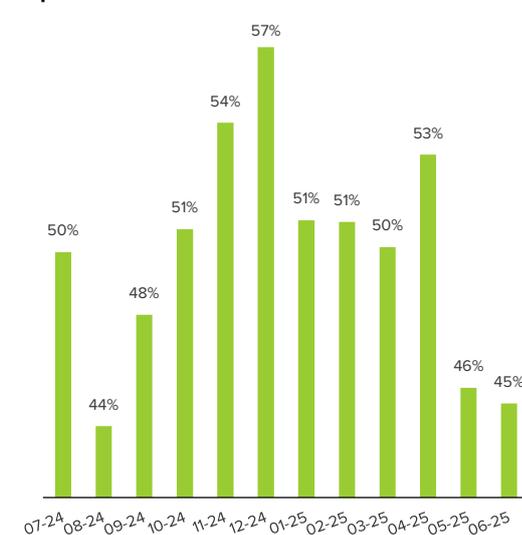
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,9	-2,8%	7,8%	6,6%	4,9%	0,2	-0,7	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	0,9%	11,8%	9,3%	9,6%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

L'estensione del conflitto in Medio Oriente, con gli attacchi israeliani agli impianti nucleari iraniani, ha portato a un aumento dei prezzi del petrolio e della volatilità, provocando una correzione dei mercati azionari europei. La continua debolezza del dollaro riflette la persistente sfiducia degli investitori, che temono in particolare che l'indipendenza della Fed venga messa in discussione. In questo contesto poco favorevole, il portafoglio ha retto bene grazie alla sua diversificazione in tecnologia statunitense legata all'IA (Micron, Nvidia, Stryker). Al contrario, Renault ha sofferto per la partenza del suo emblematico CEO Luca de Meo e Deutsche Telekom per l'uscita di Softbank dalla sua controllata statunitense T-Mobile. La persistente tensione geopolitica, unita alla resistenza dei mercati azionari, ci ha spinto a mantenere un'allocazione di circa il 45% alle azioni. Sul fronte del valore, abbiamo venduto Micron Technology a fine mese dopo un'eccezionale corsa in borsa.

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	45%
Numero di società in portafoglio	31
Capitaliz. di borsa mediana	44,7 Mds €

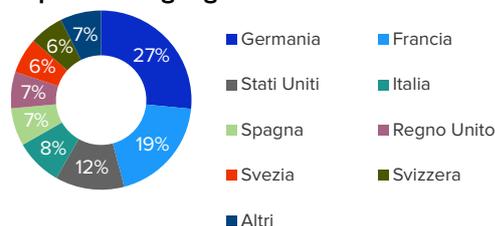
Esposizione settoriale



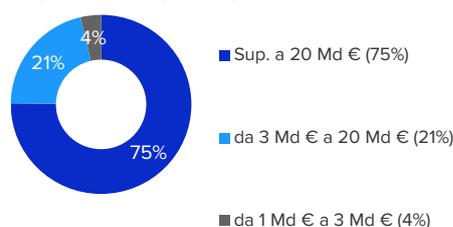
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	14,4x	13,7x
Crescita degli utili 2025	9,6%	7,4%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,1%
Rendimento 2025	1,6%	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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,3/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,8%	4,0/5
Danone	2,4%	3,7/5
Siemens	2,3%	3,5/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Santander	2,1%	3,2/5
Société Générale	2,1%	3,3/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Eon	1,7%	3,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Micron Tech.	0,7%	0,22%
Nvidia	1,4%	0,17%
Infineon	1,7%	0,08%
Negativi		
Danone	2,7%	-0,22%
Assa Abloy	3,4%	-0,18%
Renault	1,1%	-0,17%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

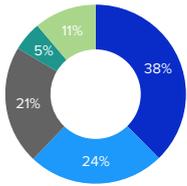
Vendite

Sgravi

Micron Tech.



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Alimentazione e benessere
- Altri

Punteggio ESG

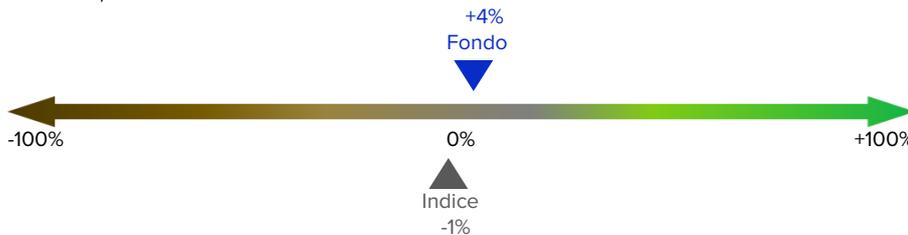
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

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) 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 95%



Tassonomia europea

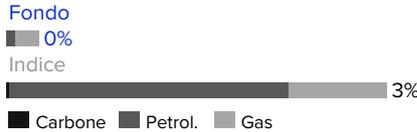
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da 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 97%

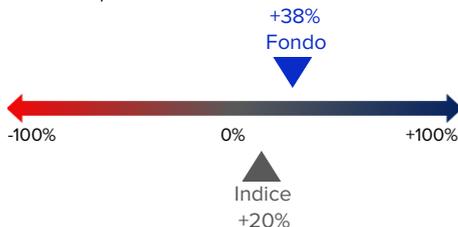


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

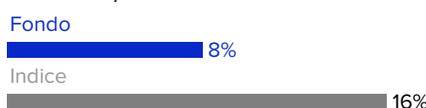
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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 97%

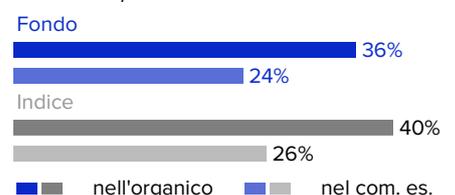


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 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

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore next generation

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 116,7€

Attivi | 390,2 M€

SFDR 8

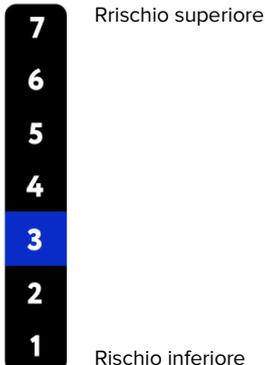
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*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



Anais CASSAGNES
Analista ESG



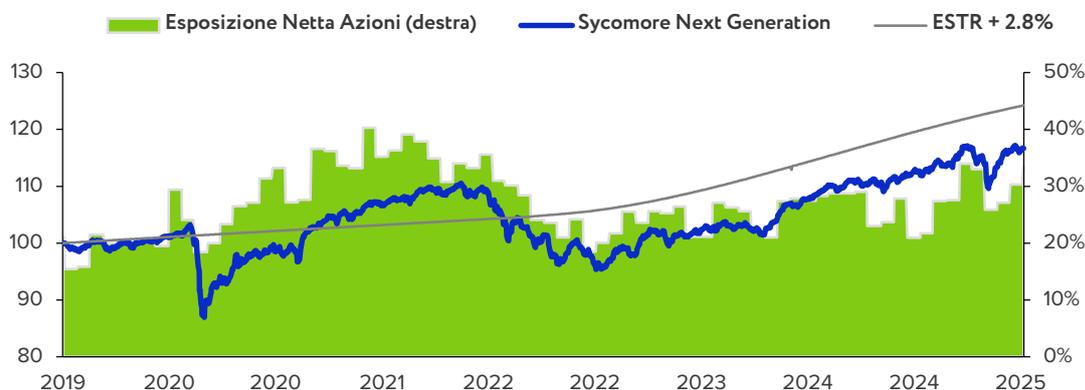
REPUBLIQUE FRANCAISE

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,3	2,6	5,9	21,1	16,7	2,5	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	2,6	5,9	18,2	22,0	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,0	-0,3	8,2%	3,8%	1,0	0,2	-13,7%			
Lancio	0,0	0,0	2,7%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,1	4,8%	3,7%

Commento del fondo

Gli attacchi ai siti militari e nucleari iraniani hanno causato una nuova volatilità del petrolio e dei titoli azionari europei. Nonostante le forti tensioni sul bilancio degli Stati Uniti e il suo impatto sul dollaro, le azioni statunitensi hanno guadagnato molto nel corso del mese. Siamo stati attivi nelle obbligazioni societarie, con un gran numero di emissioni primarie. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 25% e il 30% nel corso del mese. Nel portafoglio, i settori delle telecomunicazioni, della sanità e dei beni di lusso sono risultati in calo, mentre il settore tecnologico ha registrato un forte aumento in Europa (ASML, Infineon) e negli Stati Uniti (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Manteniamo una copertura valutaria del 50% sulle nostre attività denominate in dollari.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

Quota IC - SYCNXIE LX
Quota ID - SYCNXID LX
Quota RC - SYCNXRE 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

Si

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.

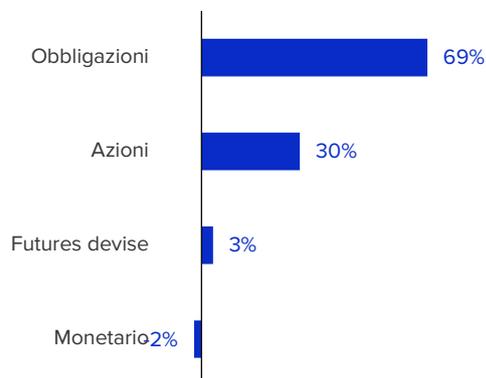
Com. di movimentaz.

Nessuna

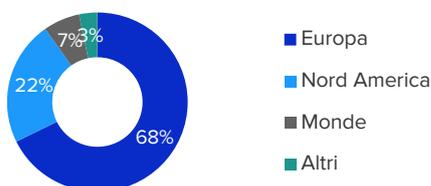
Componente azionaria

Società in portafoglio 43
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 19%

Allocazione patrimoniale



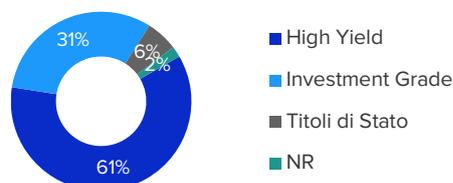
Esposiz. azionaria per Paese



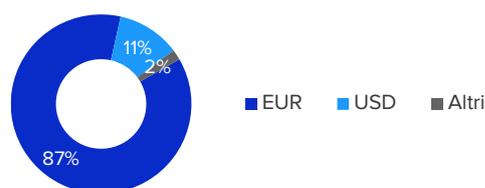
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 143,0
Numero di emittenti 118,0

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	3,4/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Airbus Group	0,91%	0,09%	Renault	0,61%	-0,09%
Nvidia	0,68%	0,09%	Novo Nordisk	0,56%	-0,06%
Taiwan Semi.	0,44%	0,05%	Deutsche Telekom	0,78%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

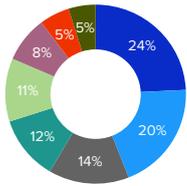
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,1%	3,9/5	2%	31%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

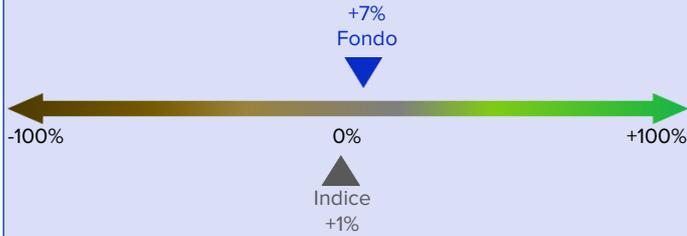
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

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) 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 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 72%



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

39%

Indice

64%

2°C sotto dei 2 gradi 1.5°C

Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice

3%

■ 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 62%

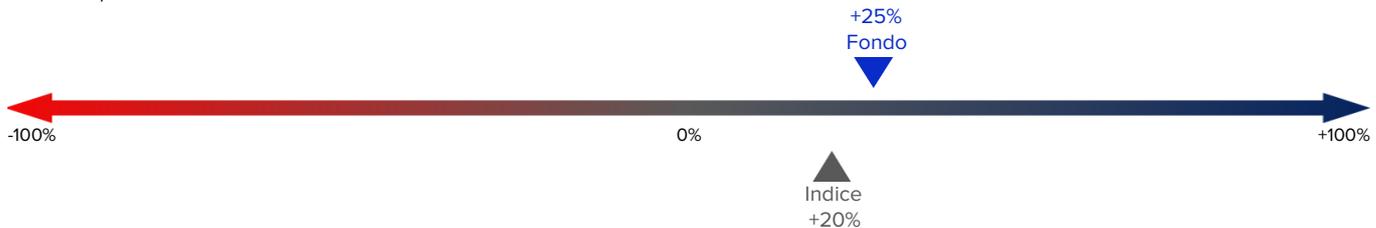
kg. eq. CO₂ /k€ Fondo 740 Indice 1485

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

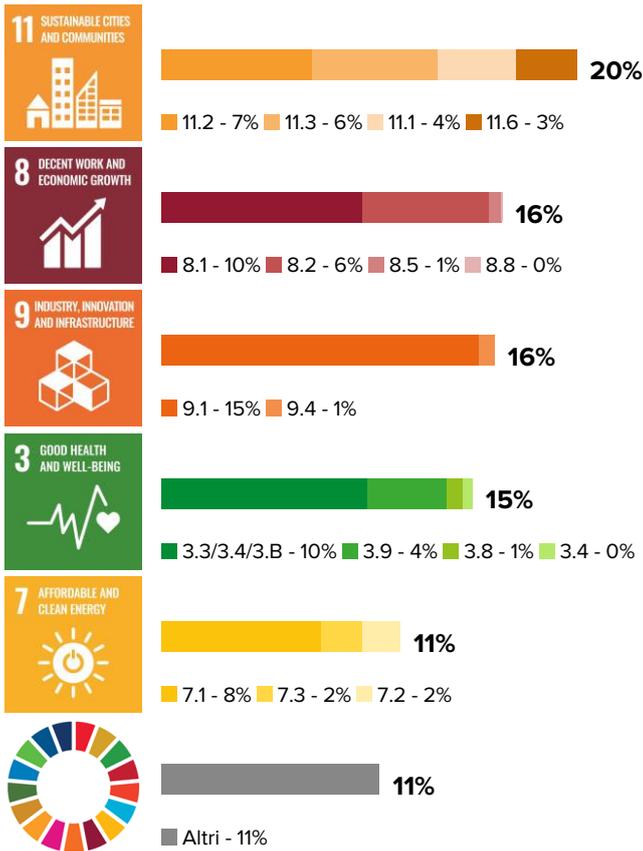
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%





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 : 22%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

BNP Paribas

Abbiamo discusso con BNP Paribas le questioni relative al capitale umano, in particolare la cultura aziendale, l'attrazione e il mantenimento dei dipendenti, l'equità e lo sviluppo della forza lavoro.

Saint-Gobain

Abbiamo discusso con Saint-Gobain la loro preferenza per l'allineamento con il reporting CS3D piuttosto che con il piano di vigilanza francese. Abbiamo anche detto loro che mancavano informazioni sul monitoraggio e sul controllo delle misure correttive. Per quanto riguarda le zone di conflitto, hanno messo in atto una due diligence rafforzata, ma nel caso della Russia, il controllo sulla rendicontazione è minimo a causa del conflitto, che rende difficile la rendicontazione di alcuni elementi.

Controversie ESG

Microsoft

Diverse nuove controversie relative a questioni di riservatezza e sicurezza dei dati negli Stati Uniti e in Irlanda. Microsoft starebbe inoltre pianificando ulteriori tagli al personale, soprattutto nel reparto vendite, nell'ambito di una rifocalizzazione strategica sull'intelligenza artificiale.

EDP

L'indagine sul blackout verificatosi in Spagna nell'aprile 2025 si è arenata dopo che le aziende si sono rifiutate di condividere i dati essenziali.

Voti

6 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 173,8€

Attivi | 135,9 M€

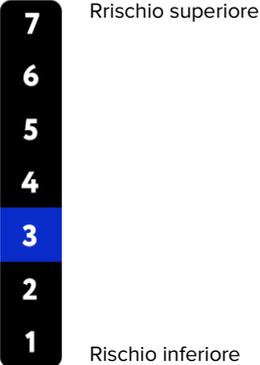
SFDR 8

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 ESG

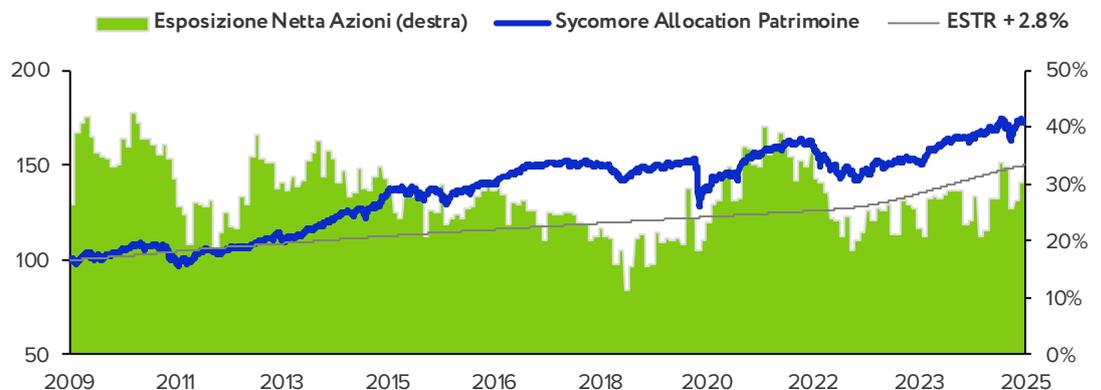


Francia

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 30.06.2025



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

	giu	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,3	2,7	6,0	21,2	21,6	73,7	3,6	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	2,6	5,9	18,2	22,0	50,1	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.	Yield to worst
3 anni	0,0	-0,2	7,9%	3,8%	1,0	0,2	-13,5%			
Lancio	0,0	-0,1	3,9%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,1	4,8%	3,7%

Commento del fondo

Gli attacchi ai siti militari e nucleari iraniani hanno causato una nuova volatilità del petrolio e dei titoli azionari europei. Nonostante le forti tensioni sul bilancio degli Stati Uniti e il suo impatto sul dollaro, le azioni statunitensi hanno guadagnato molto nel corso del mese. Siamo stati attivi nelle obbligazioni societarie, con un gran numero di emissioni primarie. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 25% e il 30% nel corso del mese. Nel portafoglio, i settori delle telecomunicazioni, della sanità e dei beni di lusso sono risultati in calo, mentre il settore tecnologico ha registrato un forte aumento in Europa (ASML, Infineon) e negli Stati Uniti (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Manteniamo una copertura valutaria del 50% sulle nostre attività denominate in dollari.



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

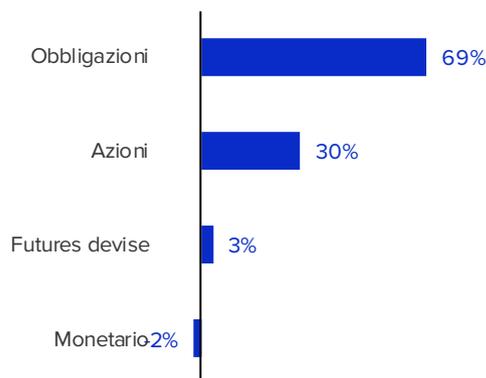
Com. di movimentaz.

Nessuna

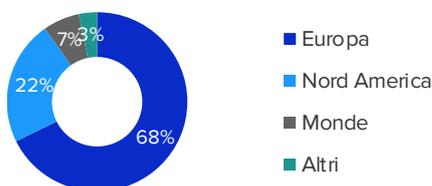
Componente azionaria

Società in portafoglio 43
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 19%

Allocazione patrimoniale



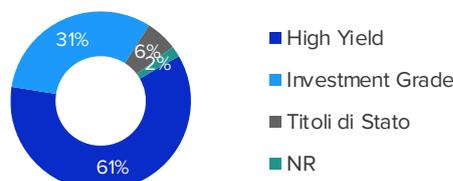
Esposiz. azionaria per Paese



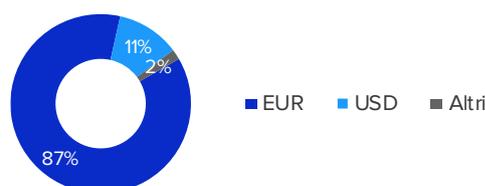
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 143,0
Numero di emittenti 118,0

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	3,4/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Airbus Group	0,91%	0,09%	Renault	0,61%	-0,09%
Nvidia	0,68%	0,09%	Novo Nordisk	0,56%	-0,06%
Taiwan Semi.	0,44%	0,05%	Deutsche Telekom	0,78%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

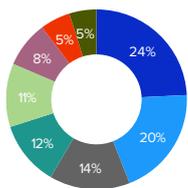
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,1%	3,9/5	2%	31%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

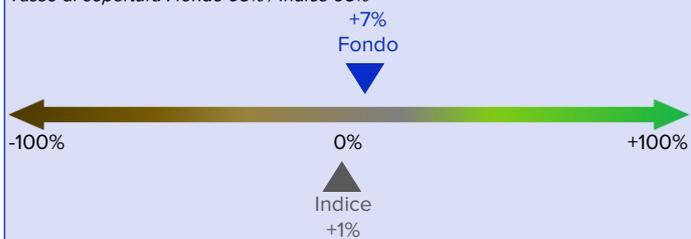
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

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) 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 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 72%



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



Indice



■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da 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 62%

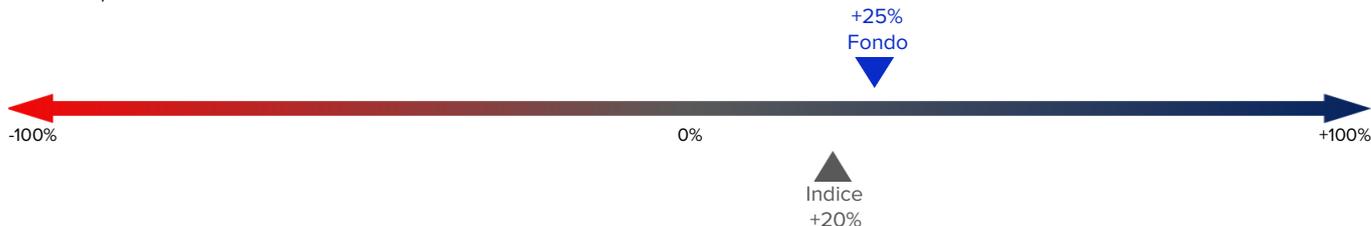
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	740	1485

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%.

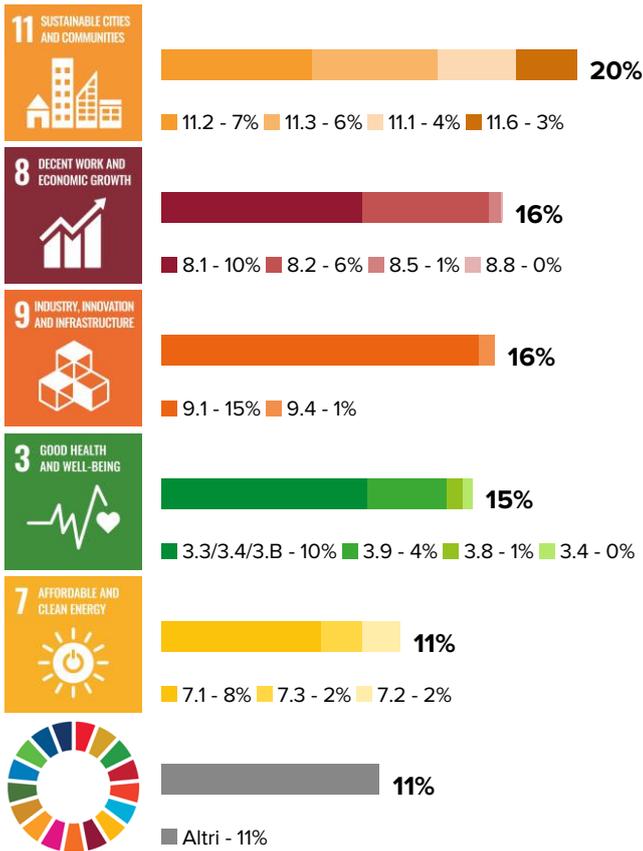
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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.



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 : 22%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

BNP Paribas

Abbiamo discusso con BNP Paribas le questioni relative al capitale umano, in particolare la cultura aziendale, l'attrazione e il mantenimento dei dipendenti, l'equità e lo sviluppo della forza lavoro.

Saint-Gobain

Abbiamo discusso con Saint-Gobain la loro preferenza per l'allineamento con il reporting CS3D piuttosto che con il piano di vigilanza francese. Abbiamo anche detto loro che mancavano informazioni sul monitoraggio e sul controllo delle misure correttive. Per quanto riguarda le zone di conflitto, hanno messo in atto una due diligence rafforzata, ma nel caso della Russia, il controllo sulla rendicontazione è minimo a causa del conflitto, che rende difficile la rendicontazione di alcuni elementi.

Controversie ESG

Microsoft

Diverse nuove controversie relative a questioni di riservatezza e sicurezza dei dati negli Stati Uniti e in Irlanda. Microsoft starebbe inoltre pianificando ulteriori tagli al personale, soprattutto nel reparto vendite, nell'ambito di una rifocalizzazione strategica sull'intelligenza artificiale.

EDP

L'indagine sul blackout verificatosi in Spagna nell'aprile 2025 si è arenata dopo che le aziende si sono rifiutate di condividere i dati essenziali.

Voti

6 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore opportunities

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 379,1€

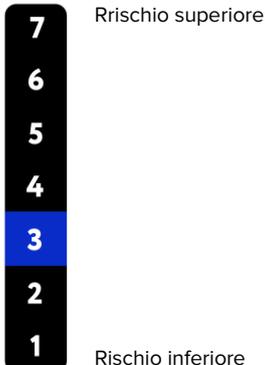
Attivi | 121,7 ME

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
Referente ESG

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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,0	5,4	2,5	5,7	1,8	89,6	3,1	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	-0,5	5,1	6,1	26,0	37,3	140,4	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

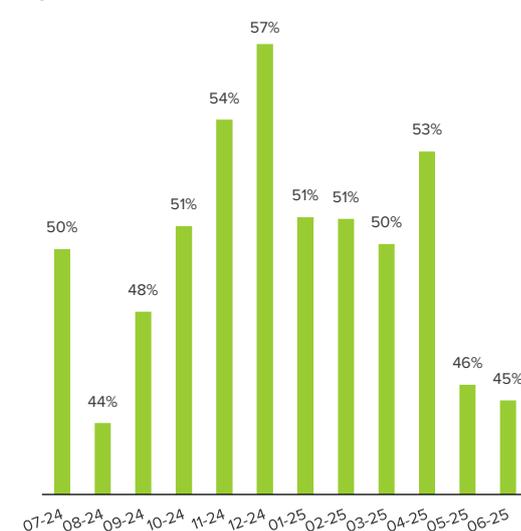
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,9	-4,8%	7,5%	6,6%	4,9%	-0,1	-1,3	-25,5%	-10,8%
Lancio	0,8	0,8	-0,3%	9,6%	8,9%	6,4%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commento del fondo

L'estensione del conflitto in Medio Oriente, con gli attacchi israeliani agli impianti nucleari iraniani, ha portato a un aumento dei prezzi del petrolio e della volatilità, provocando una correzione dei mercati azionari europei. La continua debolezza del dollaro riflette la persistente sfiducia degli investitori, che temono in particolare che l'indipendenza della Fed venga messa in discussione. In questo contesto poco favorevole, il portafoglio ha retto bene grazie alla sua diversificazione in tecnologia statunitense legata all'IA (Micron, Nvidia, Stryker). Al contrario, Renault ha sofferto per la partenza del suo emblematico CEO Luca de Meo e Deutsche Telekom per l'uscita di Softbank dalla sua controllata statunitense T-Mobile. La persistente tensione geopolitica, unita alla resistenza dei mercati azionari, ci ha spinto a mantenere un'allocazione di circa il 45% alle azioni. Sul fronte del valore, abbiamo venduto Micron Technology a fine mese dopo un'eccezionale corsa in borsa.

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

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

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

Taux de positionnement aux actions	45%
Numero di società in portafoglio	31
Capitaliz. di borsa mediana	44,7 Mds €

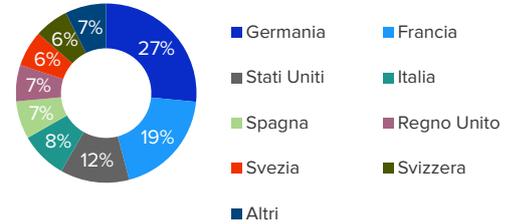
Esposizione settoriale



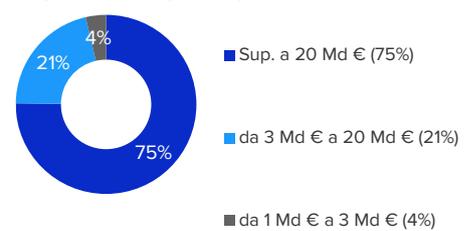
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	14,4x	13,7x
Crescita degli utili 2025	9,6%	7,4%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,1%
Rendimento 2025	1,6%	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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,3/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,8%	4,0/5
Danone	2,4%	3,7/5
Siemens	2,3%	3,5/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Santander	2,1%	3,2/5
Société Générale	2,1%	3,3/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Eon	1,7%	3,2/5

Contributi alla performance

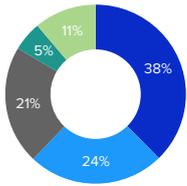
	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Micron Tech.	0,7%	0,22%
Nvidia	1,4%	0,17%
Infineon	1,7%	0,08%
Negativi		
Danone	2,7%	-0,22%
Assa Abloy	3,4%	-0,18%
Renault	1,1%	-0,17%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
		Micron Tech.	



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Alimentazione e benessere
- Altri

Punteggio ESG

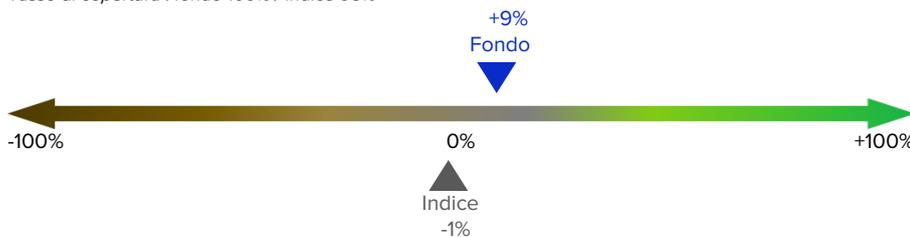
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

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) 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 95%



Tassonomia europea

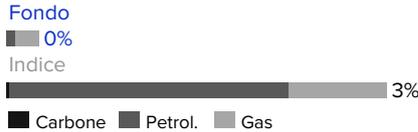
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da 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 97%

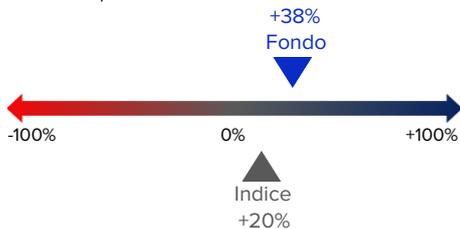


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

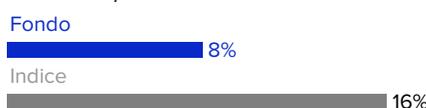
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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 97%

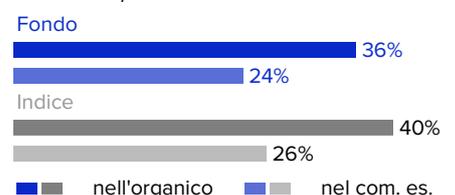


Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / 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

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

GIUGNO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 143,6€

Attivi | 804,5 M€

SFDR 8

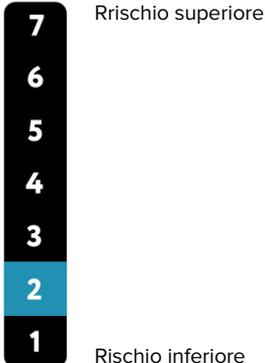
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*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 ESG



Francia



Belgio



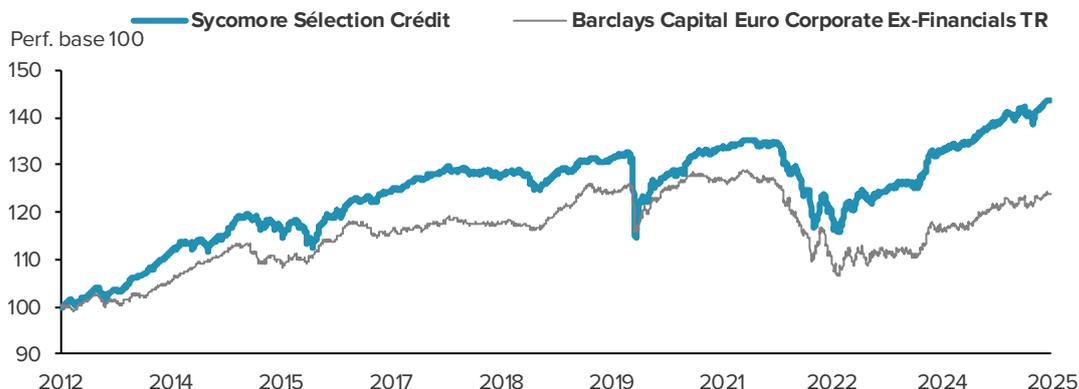
Austria

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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cedole reinvestite), 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 30.06.2025



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

	giu 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,4	2,1	6,5	22,8	14,0	43,6	2,9	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,2	1,5	5,6	11,6	1,0	23,9	1,7	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	5,6%	3,0%	4,7%	3,8%	1,4	0,9	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,6	0,5	2,1%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

La BCE ha tagliato i tassi di interesse di riferimento di 25 pb. La mossa era ampiamente prevista. D'altro canto, la retorica della BCE si è rivelata più dura del previsto. I tassi sovrani a lungo termine sono leggermente aumentati, con un'ulteriore impennata dall'inizio del mese. Lo spread Italia-Germania si è ridotto nel corso del mese, in parte a seguito degli annunci della Germania che probabilmente porteranno il deficit di bilancio al 3% dal 2026. Lo spread Francia-Germania è leggermente aumentato. Il mercato primario è rimasto molto vivace. La domanda degli investitori rimane forte, come dimostra l'ulteriore calo degli spread iniziato a metà aprile. Orange ha rifinanziato le sue obbligazioni ibride a breve scadenza emettendo una nuova tranche di 750 milioni a 7 anni, accompagnata da un'offerta di riacquisto delle tranche a breve scadenza. Ancora una volta, un emittente ibrido ha dimostrato la sua affidabilità in termini di richiami, mentre gli impieghi ibridi hanno ristagnato negli ultimi tre anni e questo segmento rimane a buon mercato rispetto alle obbligazioni senior. Il fornitore tedesco di servizi energetici Techem ha emesso un'obbligazione a 7 anni con una cedola del 4,625 e un rating B+. Questo emittente ha una lunga storia nel mercato High Yield e ha dimostrato la sua capacità di ridurre la leva finanziaria.



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

Barclays Capital Euro

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

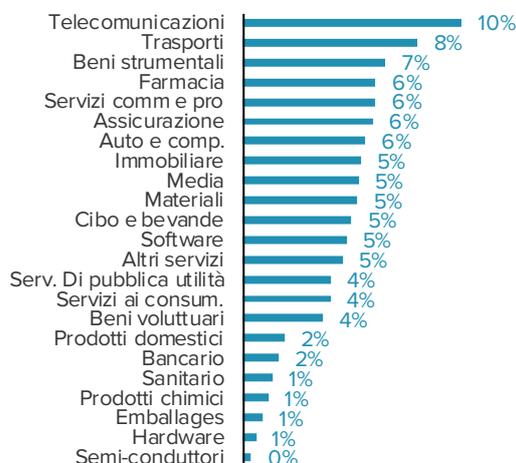
Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	212
Numero di emittenti	155

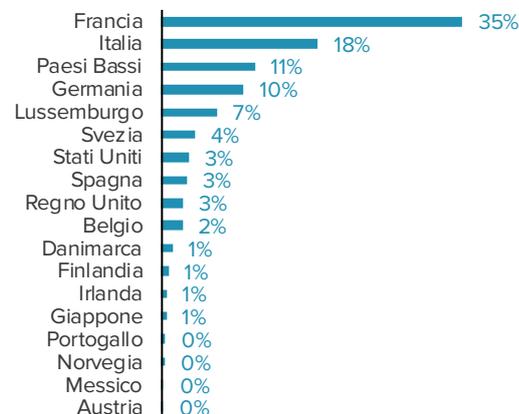
Valutazione

Sensibilità	3,8
Yield to maturity	4,6%
Yield to worst	3,9%
Scadenza media	5,2 anni

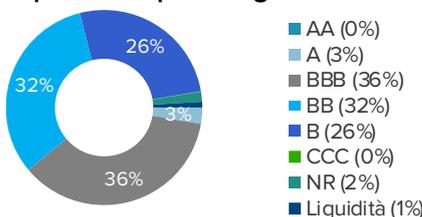
Ripartizione per settore



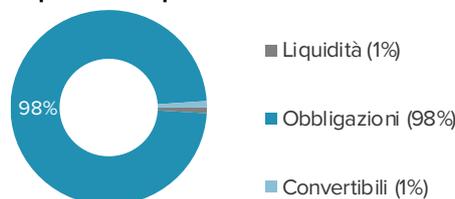
Ripartizione per paese



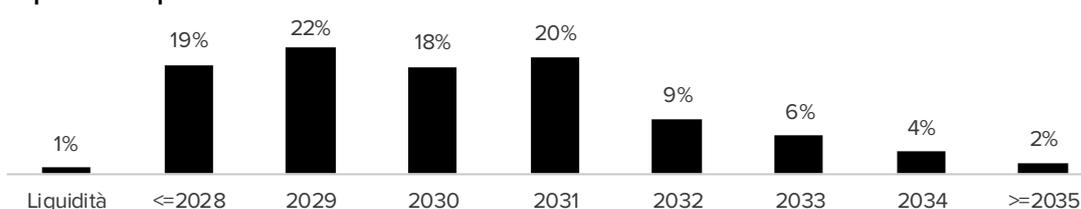
Ripartizione per rating



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*.

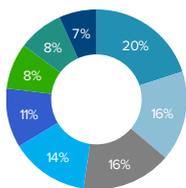
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Orange	1,9%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni
Infopro	1,9%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Picard	1,7%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Autostrade Per L Italia	1,7%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Altea	1,6%	Immobiliare	3,4/5	Salute e sicurezza

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **31%**

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

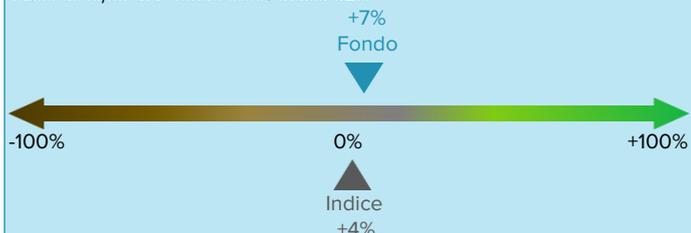
	ESG	E	S	G
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Edp Energias	3,8/5	3,8/5	3,9/5	3,9/5
Cellnex	3,8/5	4,2/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

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) 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 82%



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 45% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	671	1192

Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice

6%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 63% / indice 94%

Fondo

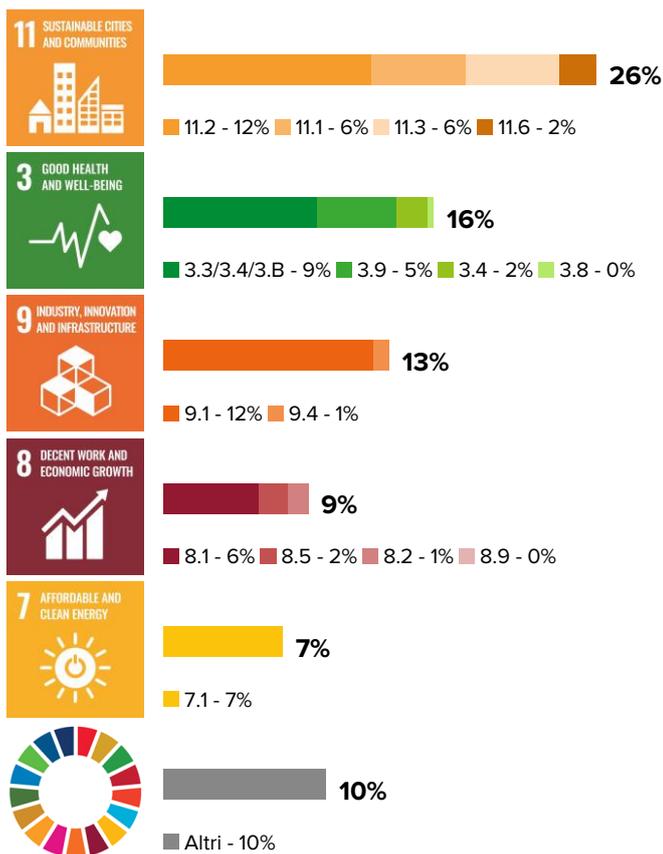
9%

Indice

10%



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

Arcadis

Su richiesta dell'azienda, abbiamo partecipato a una riunione del Comitato di gestione della sostenibilità di Arcadis per presentare e discutere l'approccio SPICE ESG di Sycomore AM e fornire una panoramica del rating SPICE dell'azienda.

Getlink

Abbiamo discusso della gestione delle carriere e del trasferimento delle competenze, organizzato in particolare attraverso il mentoring e i corsi sandwich. I dipendenti sono desiderosi di trasmettere le proprie competenze alla generazione successiva e di avere maggiore autonomia nella formazione. Gli indicatori di sicurezza vengono consolidati ogni mese e i comitati si riuniscono ogni settimana. I dipendenti hanno risposto positivamente anche alle opportunità formali di scambio tra dipendenti e dirigenti.

Controversie ESG

EDP

L'indagine sul blackout verificatosi in Spagna nell'aprile 2025 si è arenata dopo che le aziende si sono rifiutate di condividere i dati essenziali.

Stellantis

Il Ministero dei Trasporti francese ha ordinato il richiamo immediato dei veicoli Citroën C3 e DS3 che necessitano della sostituzione degli airbag dopo un incidente mortale, con conseguenti costi aggiuntivi per Stellantis e una cattiva pubblicità per il marchio.

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.



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 110,1€

Attivi | 60,3 ME

SFDR 9

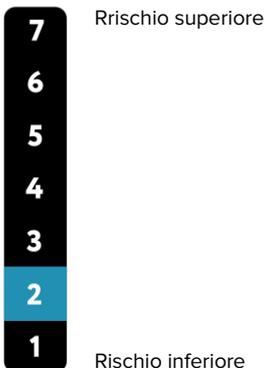
Investimenti sostenibili

% 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 ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

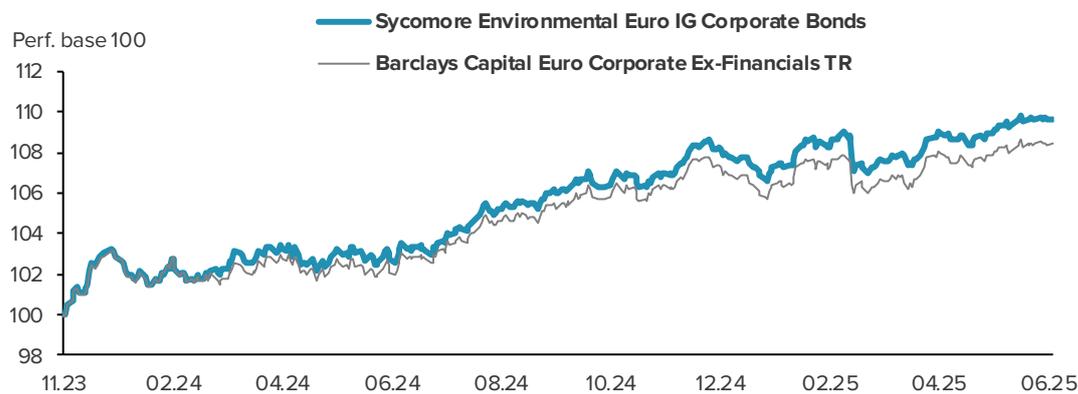
Francia

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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond 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 30.06.2025



	giu	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,3	1,8	6,3	9,7	6,0	4,8
Indice %	0,2	1,5	5,6	8,5	5,3	4,0

Statistiche

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

Commento del fondo

La BCE ha tagliato i tassi di interesse di riferimento di 25 pb. La mossa era ampiamente prevista. D'altro canto, la retorica della BCE si è rivelata più dura del previsto. I tassi sovrani a lungo termine sono leggermente aumentati, con un'ulteriore impennata dall'inizio del mese. Lo spread Italia-Germania si è ridotto nel corso del mese, in parte a seguito degli annunci della Germania che probabilmente porteranno il deficit di bilancio al 3% dal 2026. Lo spread Francia-Germania è aumentato leggermente nella parte lunga della curva. Il mercato primario è rimasto molto vivace. La domanda degli investitori rimane forte, come dimostra il continuo calo degli spread iniziato a metà aprile, nonostante gli eventi geopolitici nel Vicino e Medio Oriente. Urengo ha emesso un'obbligazione a 10 anni con una cedola del 3,625%. Questa società con rating BBB+, di proprietà dei governi britannico e olandese, fornisce uranio arricchito alle centrali nucleari con contratti a lungo termine.



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

Barclays Capital Euro

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

Si

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 98%

Numero di partecipazioni 89

Numero di emittenti 63

Valutazione

Sensibilità 4,8

Yield to maturity 3,5%

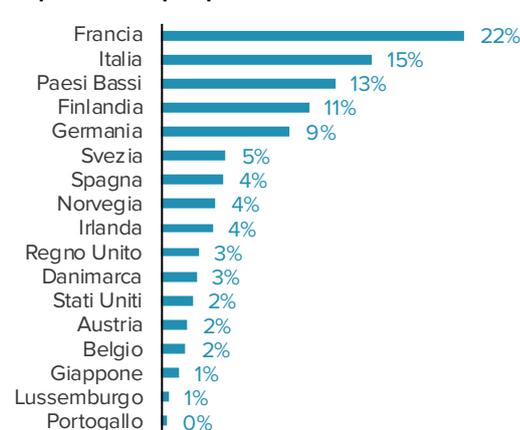
Yield to worst 3,3%

Scadenza media 5,6 anni

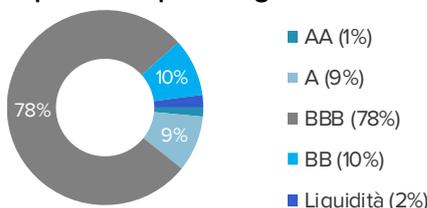
Ripartizione per settore



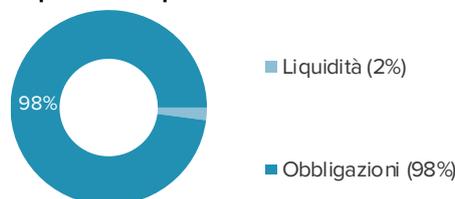
Ripartizione per paese



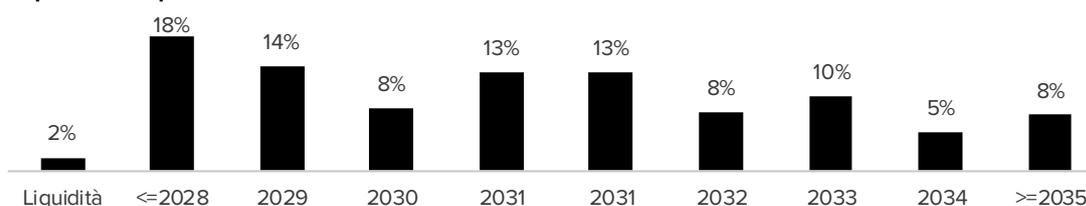
Ripartizione per rating



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*.

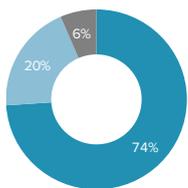
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,4/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Elia	3,3%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Covivio Hotels	2,9%	Immobiliare	3,4/5	n/a
Statkraft	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

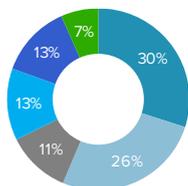


Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Temi ambientale



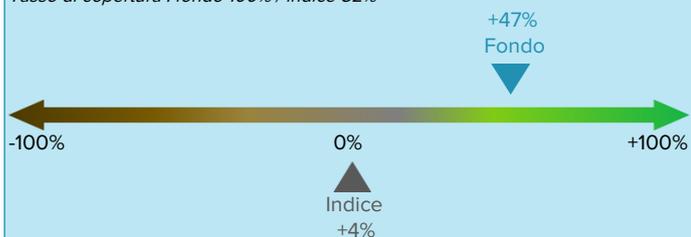
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Altri

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) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

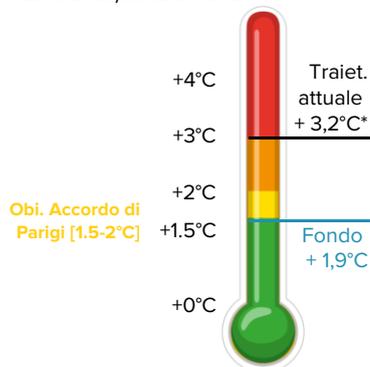
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



Aumento della temperatura indotto SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 90%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	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	4,3/5	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 81% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	1142	1192

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 94%



Esposizione fossile

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

Fondo

1%

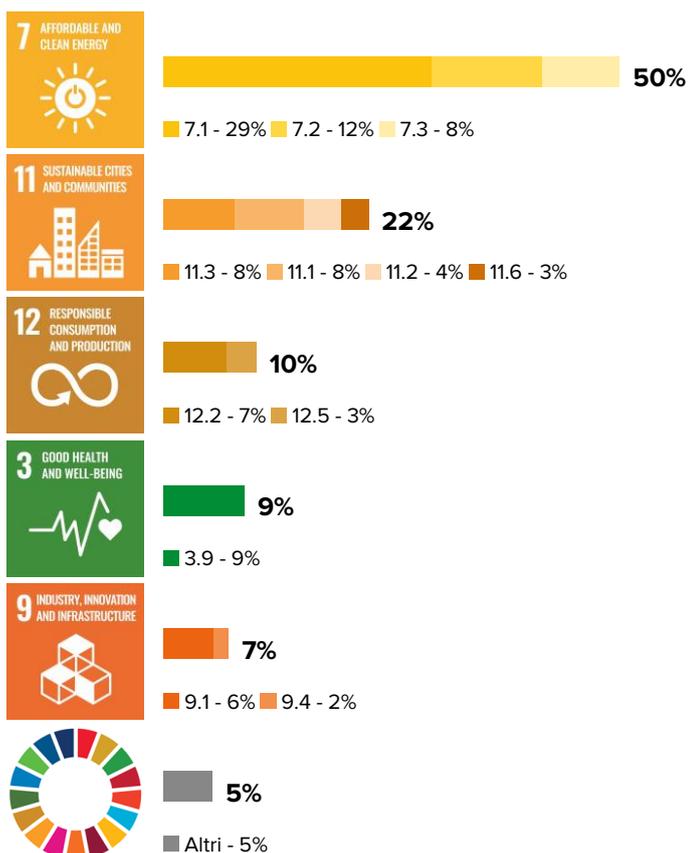
Indice

6%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas



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%

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.



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 118,2€

Attivi | 326,6 M€

SFDR 8

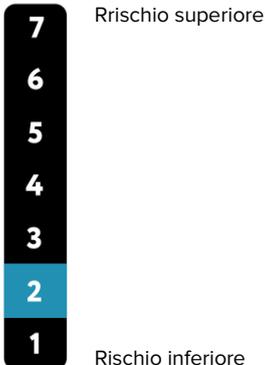
Investimenti sostenibili

% 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

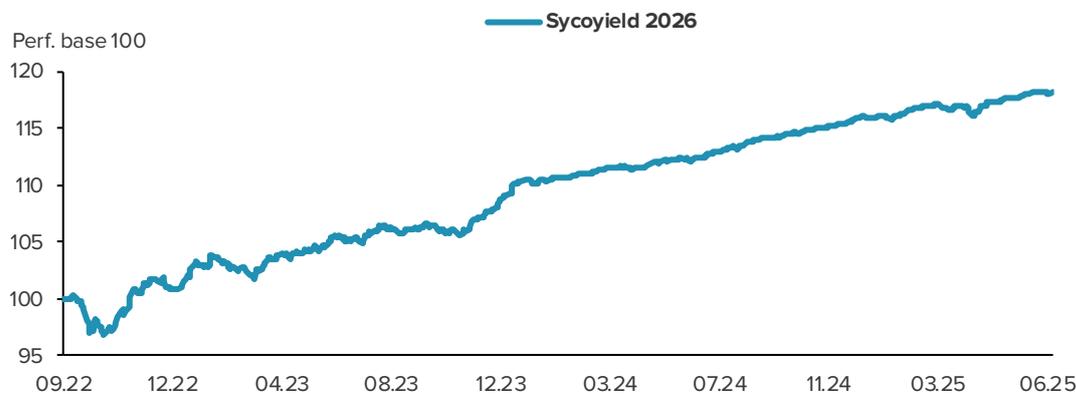


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

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. La selezione degli emittenti tiene conto di questioni ambientali, sociali e di governance.

Performance al 30.06.2025



	giu	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,2	1,8	5,1	18,2	6,1	5,0	9,6

Statistiche

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

Commento del fondo

La BCE ha tagliato i tassi di interesse di riferimento di 25 pb. La mossa era ampiamente prevista. D'altro canto, la retorica della BCE si è rivelata più dura del previsto. I tassi sovrani a lungo termine sono leggermente aumentati, con un'ulteriore impennata dall'inizio del mese. Lo spread Italia-Germania si è ridotto nel corso del mese, in parte a seguito degli annunci della Germania che probabilmente porteranno il deficit di bilancio al 3% dal 2026. Lo spread Francia-Germania è leggermente aumentato. Il mercato primario è rimasto molto vivace. La domanda degli investitori rimane forte, come dimostra il continuo calo degli spread iniziato a metà aprile, nonostante gli eventi geopolitici nel Vicino e Medio Oriente.



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

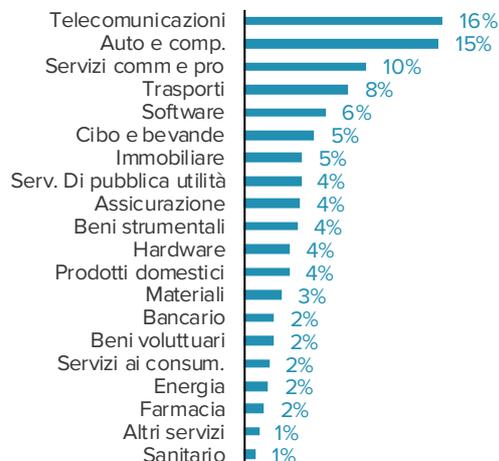
Com. di movimentaz.

Nessuna

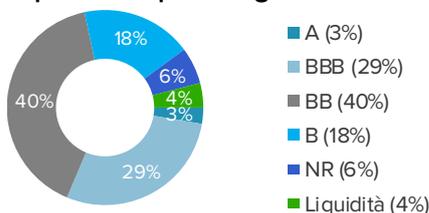
Portafoglio

Tasso di esposizione 96%
Numero di partecipazioni 83
Numero di emittenti 66

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



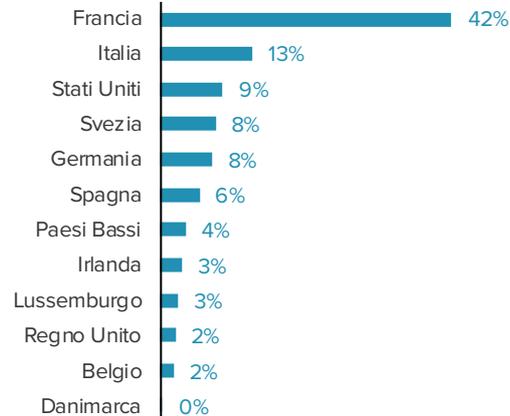
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Masmovil	3,9%
Verisure	3,7%
Belden	3,4%
Renault	3,2%
Iliad	3,1%

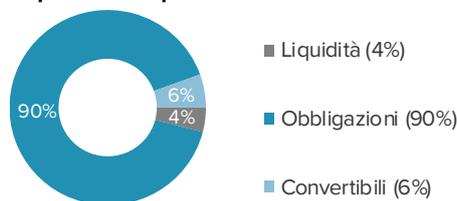
Valutazione

Sensibilità 1,1
Yield to maturity 3,9%
Yield to worst 3,3%
Scadenza media 1,4 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Telecomunicazioni	3,7%	4,0%
Servizi comm e pro	1,8%	7,1%
Hardware	3,5%	3,5%
Auto e Comp.	2,8%	2,8%
Telecomunicazioni	2,9%	3,2%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

GIUGNO 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 109,9€

Attivi | 397,1 M€

SFDR 8

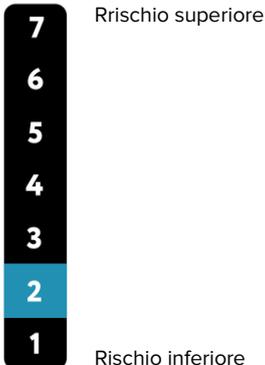
Investimenti sostenibili

% 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

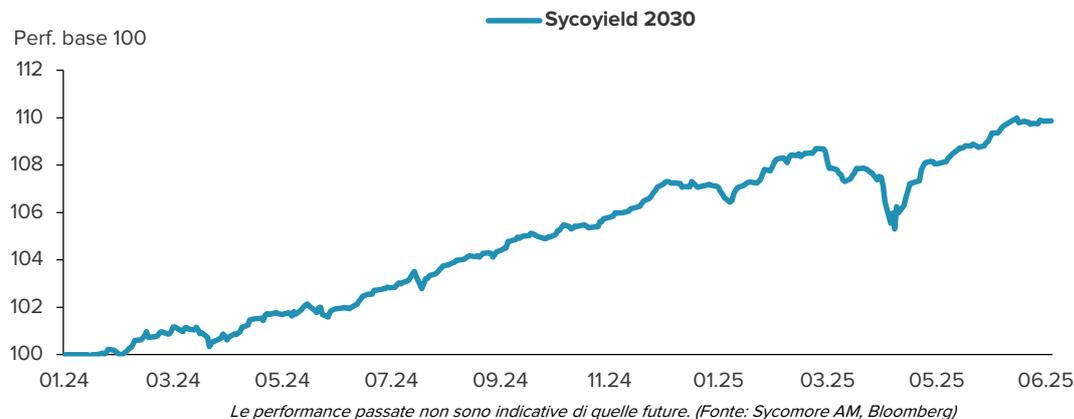


Nicholas
CAMPELLO
Analista de credito

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. La selezione degli emittenti tiene conto di questioni ambientali, sociali e di governance.

Performance al 30.06.2025



	giu	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	0,5	2,6	7,8	9,9	6,9

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,2%	1,6	-3,1%

Commento del fondo

La BCE ha tagliato i tassi di interesse di riferimento di 25 pb. La mossa era ampiamente prevista. D'altro canto, la retorica della BCE si è rivelata più dura del previsto. I tassi sovrani a lungo termine sono leggermente aumentati, con un'ulteriore impennata dall'inizio del mese. Lo spread Italia-Germania si è ridotto nel corso del mese, in parte a seguito degli annunci della Germania che probabilmente porteranno il deficit di bilancio al 3% dal 2026. Lo spread Francia-Germania è leggermente aumentato. Il mercato primario è rimasto molto vivace. La domanda degli investitori rimane forte, come dimostra l'ulteriore calo degli spread iniziato a metà aprile. La società italiana di servizi informatici TeamSystem ha emesso un'obbligazione a 6 anni con cedola del 5% per 500 milioni di euro con rating B+. L'offerta riguarda un software di gestione amministrativa venduto su abbonamento: l'85% dei ricavi dell'azienda sono ricorrenti, il che le conferisce una buona resistenza in qualsiasi situazione economica.



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

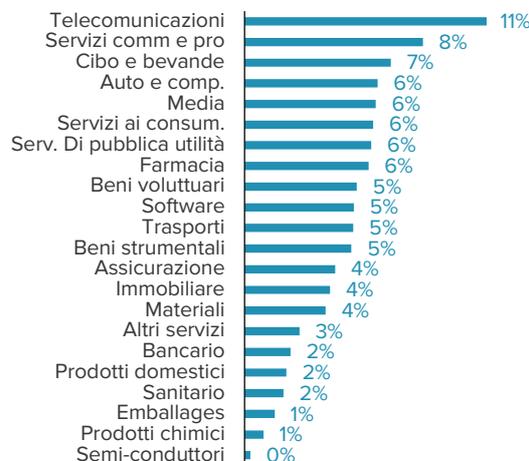
Com. di movimentaz.

Nessuna

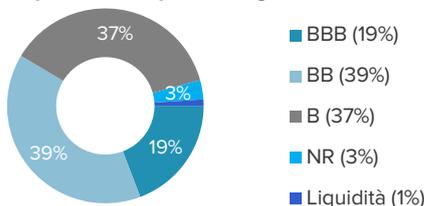
Portafoglio

Tasso di esposizione 99%
Numero di partecipazioni 140
Numero di emittenti 107

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



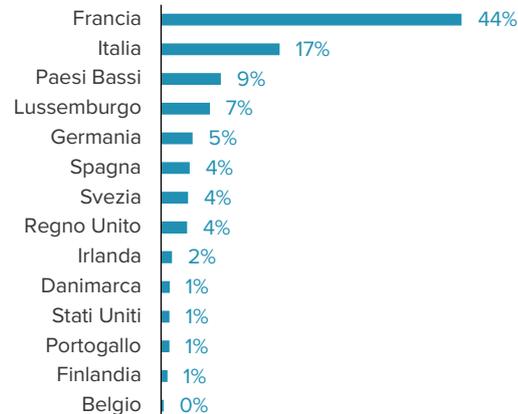
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Picard	2,7%
Altarea	2,2%
Roquette Freres	2,0%
Banijay	2,0%
Mobilux	1,9%

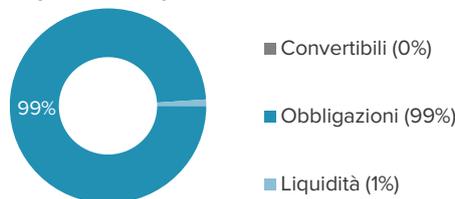
Valutazione

Sensibilità 2,7
Yield to maturity 5,0%
Yield to worst 3,5%
Scadenza media 5,0 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Cibo e bevande	4,8%	5,1%
Immobiliare	4,7%	4,7%
Farmacia	5,1%	6,0%
Media	3,3%	5,6%
Prodotti domestici	4,5%	5,7%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)