

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Dicembre 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 629,4€

Attivi | 94,3 M€

SFDR 8

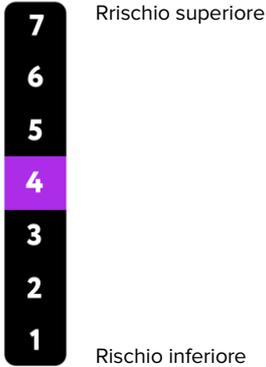
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



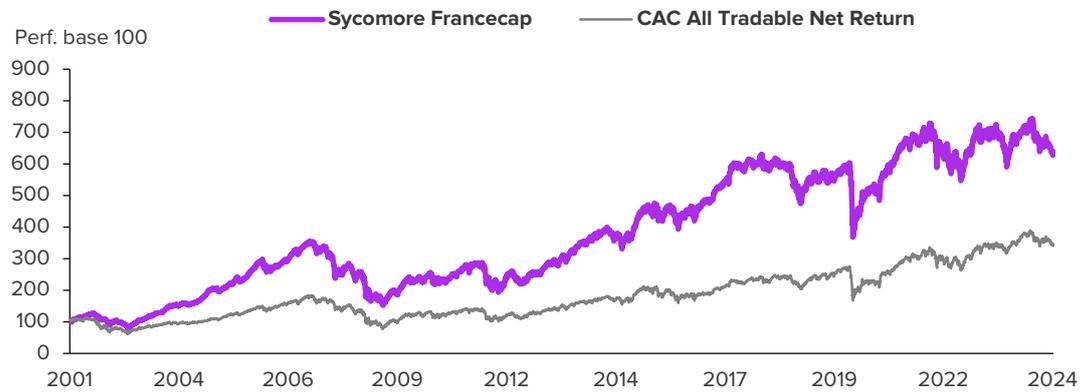
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli francesi secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Francecap si prefigge di realizzare, su un orizzonte temporale di cinque anni, una performance superiore all'indice di riferimento CAC All-Tradable NR, secondo un processo di investimento socialmente responsabile e multi-tematico che si fonda sul nostro modello di analisi SPICE e sugli indicatori di contributi sociali e ambientali. In assenza di vincoli settoriali, di stile o di capitalizzazione, il fondo investe in titoli francesi che presentino uno sconto significativo sulla base della nostra analisi. In funzione delle previsioni del gestore, una parte significativa può essere accordata ai titoli mid-cap.

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	-3,2	-8,8	-3,6	-6,4	8,4	529,4	8,3	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-1,6	-2,1	1,2	11,9	30,6	245,2	5,5	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-5,6%	16,5%	16,9%	5,7%	-0,3	-1,1	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,0%	16,4%	20,7%	9,8%	0,4	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

L'elezione di Trump negli Stati Uniti ha provocato un calo dei mercati europei, con la prospettiva di una guerra commerciale più dura e le probabili conseguenze in termini di inflazione e aumento dei tassi di interesse. In questo contesto, i titoli finanziari, automobilistici e del debito hanno sofferto. La volontà di Trump di deregolamentare ulteriormente le banche ha pesato sul settore europeo. Boiron, che ha annunciato un nuovo piano di ristrutturazione per far fronte al continuo calo dei volumi di "medicinali omeopatici non proprietari", ha sofferto nel corso del mese. Saint-Gobain, che ha confermato un ulteriore aumento del margine operativo nel 2024, nonostante la contrazione dei volumi, è migliorata nel periodo. Anche Wendel, che ha pubblicato un aumento del 16% del NAV dall'inizio dell'anno, ha registrato una buona performance.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743
Quota I - FR0010111724
Quota ID - FR0012758720
Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP
Quota I - SYCMICI FP
Quota ID - SYCFRCD FP
Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

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.

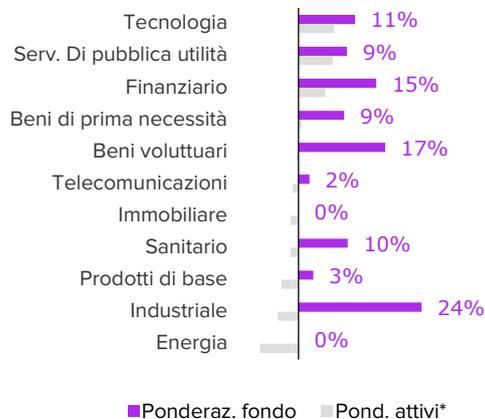
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	33
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	12,9 Mds €

Esposizione settoriale

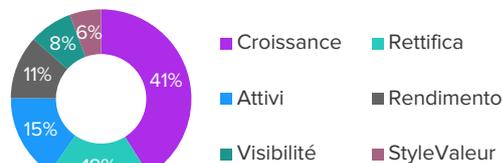


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

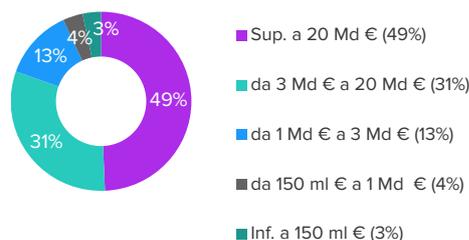
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	11,3x	12,8x
Crescita degli utili 2024	2,5%	4,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,6x
Redditività del capitale proprio	9,6%	12,6%
Rendimento 2024	3,7%	3,4%

Stile



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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Wendel	7,0%	3,4/5	+1%	18%
Saint gobain	6,9%	3,9/5	+10%	33%
Sanofi	6,8%	3,2/5	0%	88%
LVMH	6,3%	3,5/5	-14%	-22%
Axa	5,2%	3,7/5	+2%	36%
Danone	5,1%	3,7/5	-6%	47%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Sopra-steria	3,2%	3,8/5	0%	18%
L'Oreal	3,1%	4,0/5	-5%	15%
Neoen	3,0%	4,0/5	+81%	53%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Teract	1,2%	0,30%
Saint gobain	6,9%	0,24%
Wendel	6,9%	0,20%
Negativi		
Bnp paribas	3,5%	-0,35%
Sanofi	6,7%	-0,34%
Boiron	1,6%	-0,29%

Movimenti

Acquisti

Beiersdorf AG

Integrazioni

Sanofi-aventis
Axa

Vendite

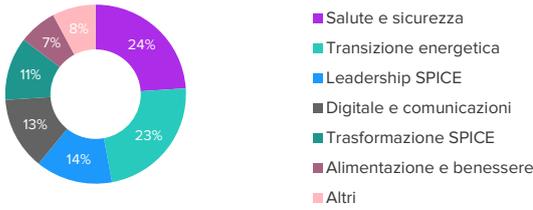
Teleperformance

Sgravi

Peugeot SA
Believe SA
Boiron SA



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

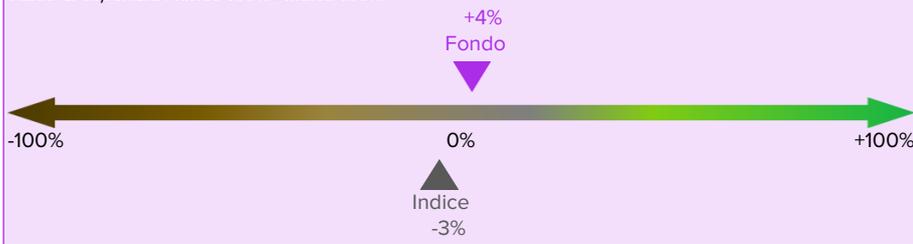
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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 100%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

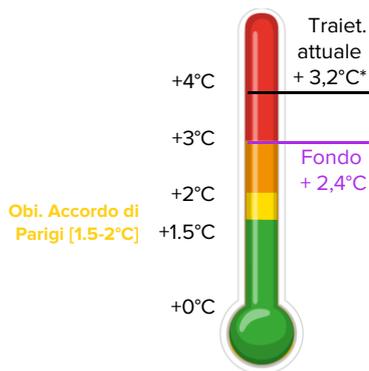
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

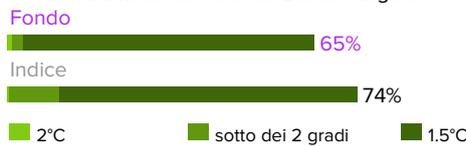
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 94%



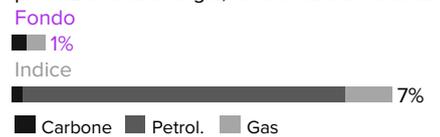
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Impronta 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 95% / indice 100%



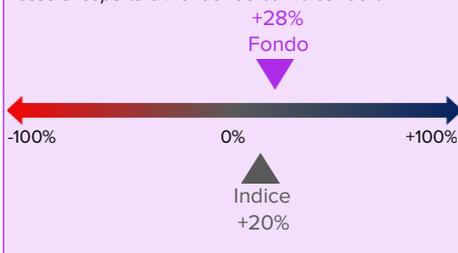
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 100%



The Good Jobs Rating - Quantità

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

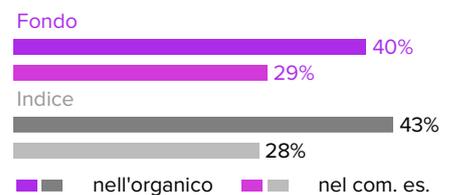


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 99% / indice 91%

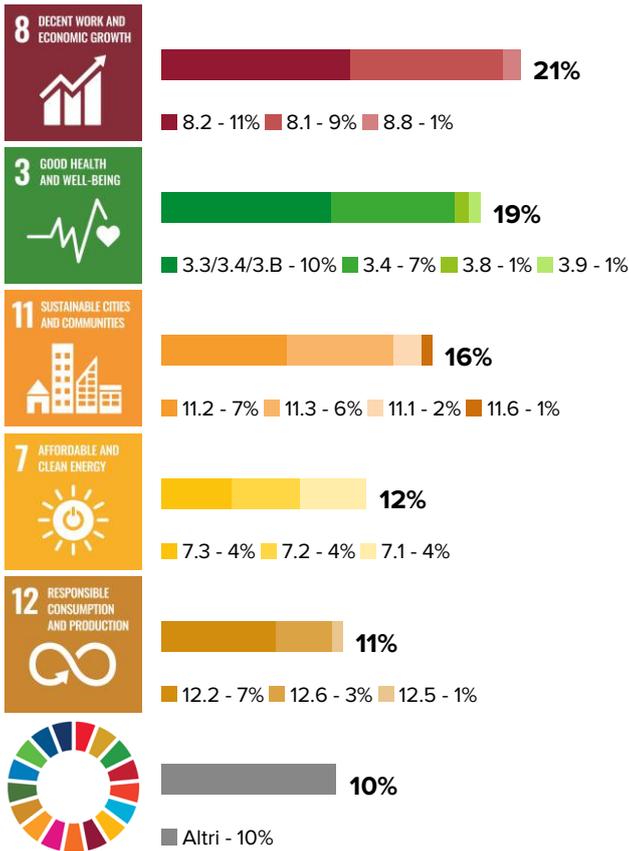
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 98%



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 .



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

Renault

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Engie

Nell'ambito del nostro impegno per l'Azione per il clima 100, abbiamo incontrato il team CSR e IR di Engie per discutere la preparazione del piano per il clima che sarà sottoposto al voto degli azionisti all'assemblea generale del 2025. Questo scambio è stato l'occasione per formulare le aspettative in termini di allineamento degli obiettivi e degli investimenti di Engie all'obiettivo di 1,5°C e per interrogare Engie sulla fattibilità di alcuni obiettivi (gas verde) e sul ruolo delle compensazioni di carbonio nella sua strategia.

Controversie ESG

Nessun commento

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

sélection responsable

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 565,6€

Attivi | 748,4 M€

SFDR 8

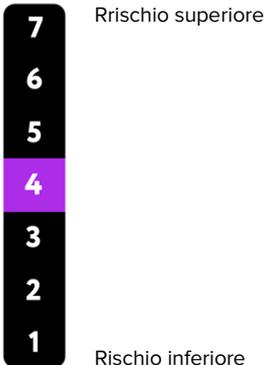
Investimenti sostenibili

% 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



Belgio

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	1,6	14,1	14,1	11,1	43,5	182,8	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	147,4	6,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-0,5%	16,0%	16,5%	3,7%	0,1	-0,2	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	2,0%	16,0%	18,5%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

Il fondo ha chiuso l'anno con una nota positiva, sovraperformando significativamente il suo benchmark nel 2024. Nonostante il pessimismo del consenso sulla regione e la debolezza della crescita economica, questa performance illustra la possibilità di ottenere rendimenti elevati investendo nel capitale delle società dell'Eurozona grazie a un approccio basato sulla convinzione, rigoroso nei suoi elementi finanziari ed extra-finanziari. Questo approccio ci ha permesso di cogliere tempestivamente le opportunità di investimento in società che all'epoca erano considerate sottovalutate, come Prysmian e Renault, i due principali contributori positivi dell'anno, con aumenti rispettivamente del 50% e del 30% circa. Per il 2025, nonostante una valutazione di partenza ragionevole per le azioni dell'eurozona (in particolare rispetto alle controparti statunitensi), la selettività e l'agilità rimarranno fondamentali in un contesto economico e politico che si preannuncia nuovamente sfavorevole.



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.

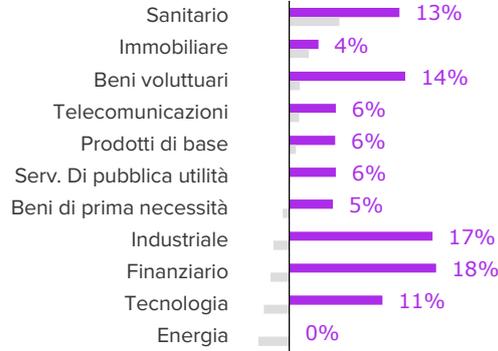
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	57,3 Mds €

Esposizione settoriale



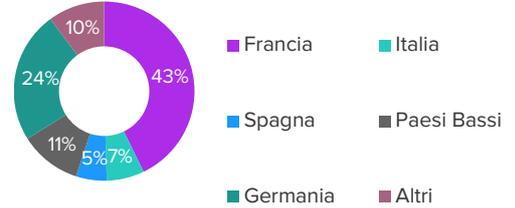
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

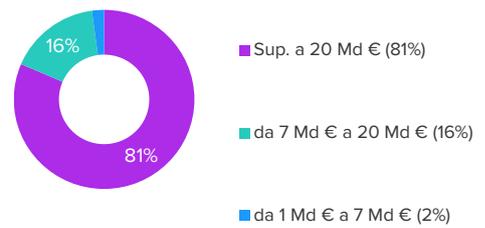
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	12,5x	Indice	13,3x
Crescita degli utili 2024		6,0%		5,0%
Ratio P/BV 2024		1,4x		1,8x
Redditività del capitale proprio		11,4%		13,8%
Rendimento 2024		3,1%		3,4%

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	3,4/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Renault	5,9%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,7%	3,3/5	+6%	15%
Assa abloy	4,0%	3,4/5	0%	45%
Siemens	4,0%	3,5/5	+15%	43%
Allianz	3,6%	3,7/5	0%	38%
Sanofi	3,4%	3,4/5	0%	84%
Vonovia	3,3%	3,6/5	+29%	36%
Air liquide	3,0%	3,9/5	+1%	18%
Hermès	2,9%	4,1/5	-15%	-15%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	6,7%	1,03%
Hermès	3,3%	0,39%
Société générale	5,0%	0,37%
Negativi		
Vonovia	3,7%	-0,25%
EDP Energias	1,7%	-0,18%
Deutsche telekom	3,2%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

UniCredit SpA
 AXA SA

Integrazioni

Banco Santander SA
 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton
 Novartis AG

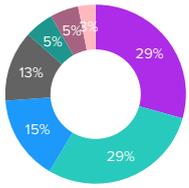
Vendite

Sgravi

Renault
 Cie de Saint-Gobain SA
 Deutsche Telekom AG



Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Leadership SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione
- Trasformazione SPICE

Punteggio ESG

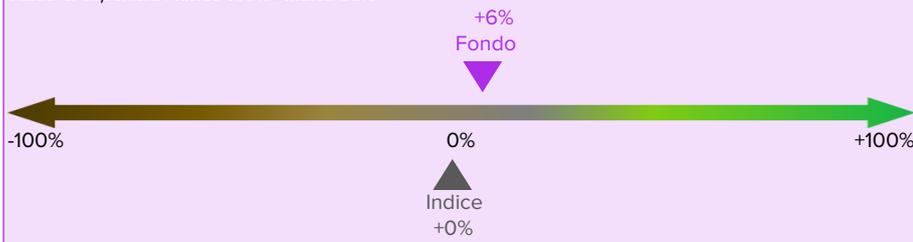
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

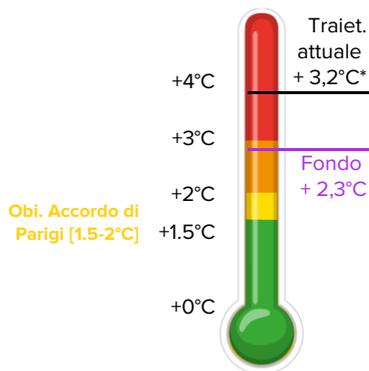
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

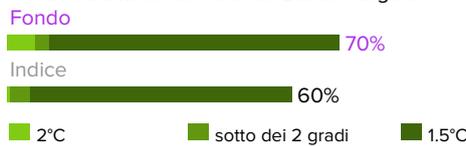
Tasso di copertura : fondo 100%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

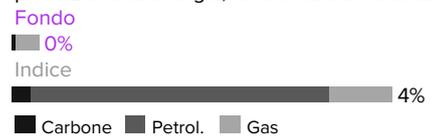
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 90% / 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.



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.

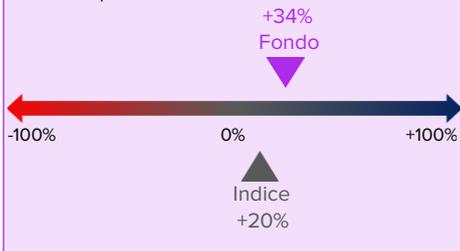


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

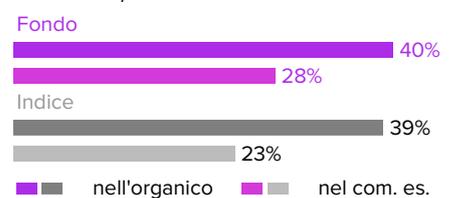


Parità professionale ♀/♂

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

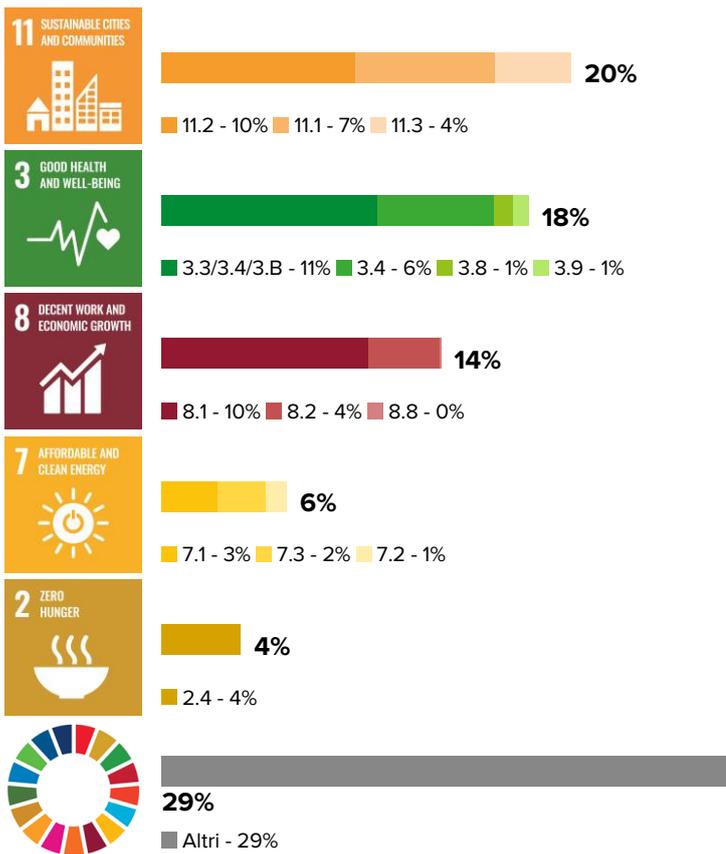
Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 91%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / 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 : 17%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prysmian

Siamo stati sollecitati da Prysmian per poter fare un resoconto della sua analisi a doppia matrice. Abbiamo condiviso le raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolante, le misure adottate per contrastare la violenza e le molestie sul lavoro, nonché la matericità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Sanofi

Abbiamo parlato con l'azienda dell'impatto dei cambiamenti negli impianti industriali sulla forza lavoro e delle misure messe in atto dal Gruppo per i dipendenti interessati, in particolare in Francia, dove è stato messo in atto un piano di gestione dei posti di lavoro e delle carriere (GEPP). Inoltre, in risposta alle nostre domande sull'impatto del Biosecure Act negli Stati Uniti, qualora venisse adottato, l'azienda ci ha detto che sta lavorando su questo tema, ma che l'eventuale impatto sarebbe minimo.

Controversie ESG

Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di condono presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un'intesa restrittiva della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

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

sélection midcap

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 97,9€

Attivi | 159,9 M€

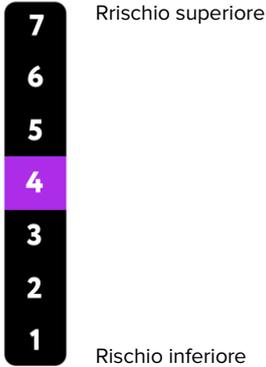
SFDR 8

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



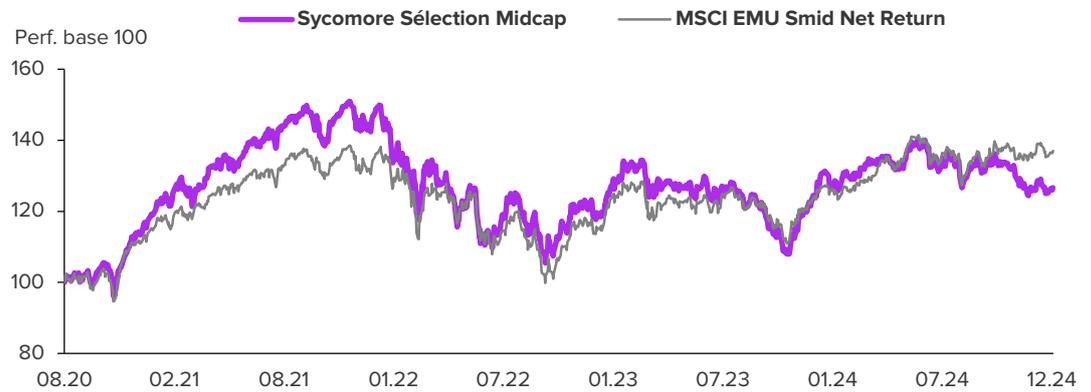
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 31.12.2024



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

	dic	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	0,2	-3,2	-3,2	-15,1	26,7	5,5	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,6	7,9	7,9	0,5	37,0	7,4	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*	0,9	1,0	-1,8%	16,5%	15,2%	5,2%	0,2	-0,4	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Il fondo raddoppia le sue dimensioni in seguito alla fusione con Sycomore Francecap. Stiamo aggiungendo diverse nuove posizioni, tra cui Moncler, che scambia a sconto del 25% rispetto al settore dopo la forte correzione da marzo, nonostante i solidi fondamentali (marginari elevati di circa il 30% e resilienza grazie a una base di costi flessibile) e il previsto ritorno alla crescita con 4 lanci della collezione Genius e 3 aperture di negozi nell'ultimo trimestre. Sempre nel settore dei beni di lusso, notiamo la continua sovraperformance di Brunello Cucinelli, che ha rivisto al rialzo la sua guidance di crescita per il 2024 a +11-12% (rispetto a +10%) grazie a una fine d'anno dinamica, e annuncia una solida raccolta ordini per le collezioni 2025. Alcuni titoli sensibili ai tassi di interesse (energie rinnovabili con ERG e titoli immobiliari con Segro e Shurgard, ecc.) hanno registrato performance più deludenti, mentre i tagli dei tassi di interesse previsti negli Stati Uniti per il 2025 sembrano essere meno severi di quanto inizialmente sperato.



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.

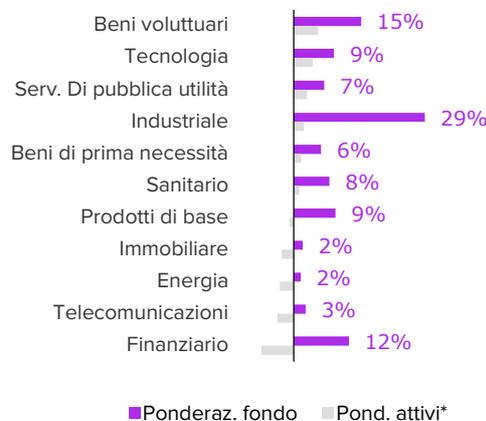
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	12%
Numero di società in portafoglio	79
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	39%
Capitaliz. di borsa mediana	4,5 Mds €

Esposizione settoriale

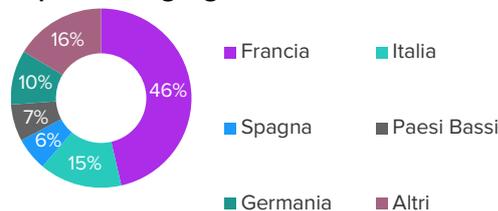


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

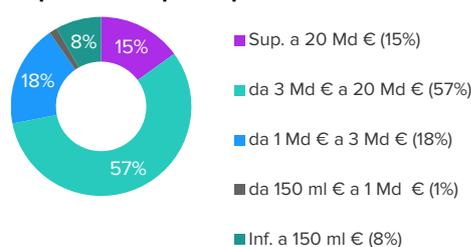
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	14,6x	11,9x
Crescita degli utili 2024	7,5%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,4x
Redditività del capitale proprio	10,6%	11,6%
Rendimento 2024	3,2%	3,8%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Wendel	4,1%	3,4/5	+1%	18%
Bankinter	2,2%	3,4/5	0%	35%
Nemetschek	2,1%	3,7/5	+21%	22%
Asr	2,1%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,1%	3,8/5	+20%	43%
GEA Group	2,1%	3,3/5	-3%	20%
Spie	1,8%	3,8/5	+14%	38%
Technogym	1,8%	4,0/5	0%	21%
Recordati	1,8%	3,7/5	0%	74%
Interparfums	1,8%	3,5/5	+3%	-13%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Brunello cucinelli	2,0%	0,26%
Finecobank	1,9%	0,21%
De longhi	2,7%	0,19%
Negativi		
Sopra-steria	2,4%	-0,17%
Arcadis	3,1%	-0,16%
Segro plc	1,1%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

Rotork PLC

Wendel SE

Neoen SA

Integrazioni

Nemetschek SE

Kemira Oyj

Bankinter SA

Vendite

D ieteren Group

Dermapharm Holding SE

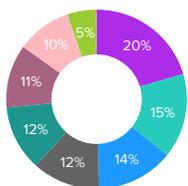
SOITEC

Sgravi

Husqvarna AB



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

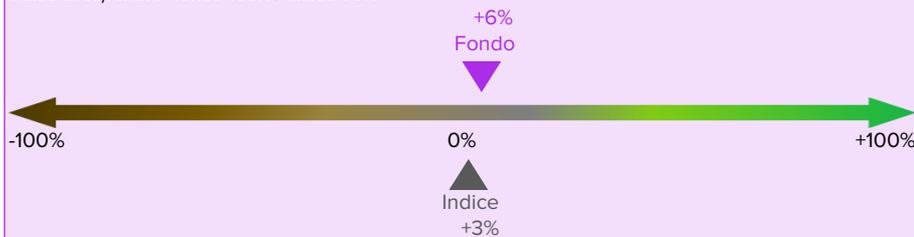
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,4/5

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 90%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

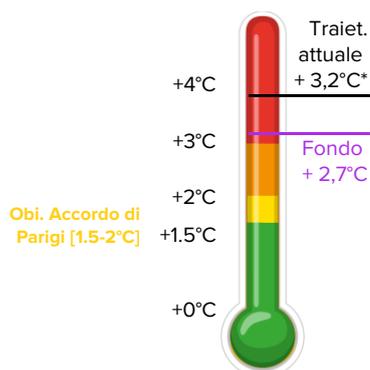
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Innalz. della temperatura - SB2A

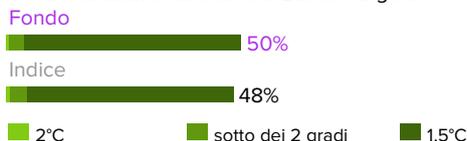
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 85%



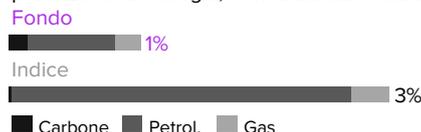
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

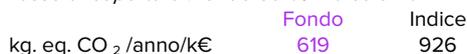
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Impronta 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 89% / indice 97%



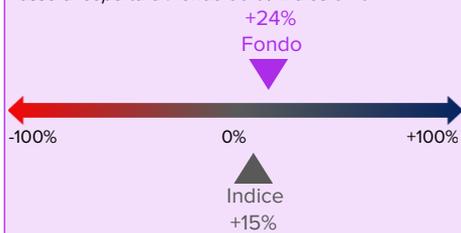
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%

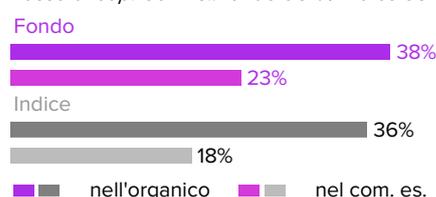


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 93% / indice 88%

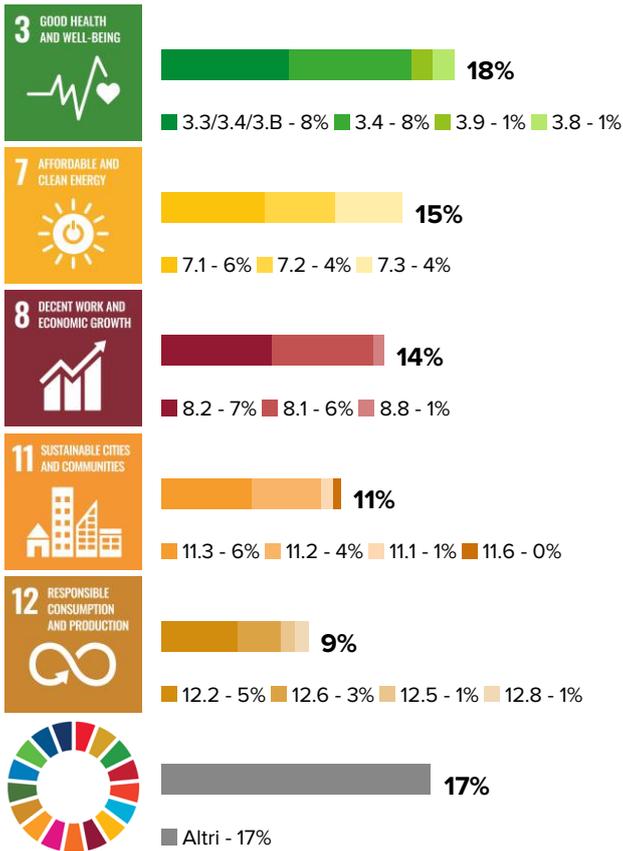
Tasso di cop. ComEs.: fondo 95% / indice 93%



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 .



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Ipsos

Abbiamo discusso della governance di Ipsos attraverso il Club Smid gestito dalla FIR. In particolare, abbiamo discusso la composizione del Consiglio di amministrazione e il piano di successione. Raccomandiamo alla società di elaborare e pubblicare un piano di successione per il presidente del Consiglio di amministrazione, la cui età massima è stata estesa a 85 anni in occasione dell'ultima assemblea generale. Incoraggiamo inoltre l'azienda a integrare i criteri ESG nella remunerazione a lungo termine dei suoi dirigenti.

Spie

Abbiamo avuto una discussione sulla diversità di genere con Spie attraverso il 30% Club France. L'azienda ha un approccio dettagliato e multiforme per assumere più donne, anche in giovane età. Inoltre, l'azienda si è posta l'obiettivo del 20% di donne nella formazione dei dirigenti. Abbiamo raccomandato all'azienda di pubblicare ulteriori KPI sulla diversità di genere: il divario retributivo di genere aggiustato e non aggiustato, la ripartizione per genere dei dipendenti che lavorano a tempo parziale e il punteggio per pilastro dell'indice francese di parità di genere.

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

europa eco solutions

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 154,3€

Attivi | 347,1 M€

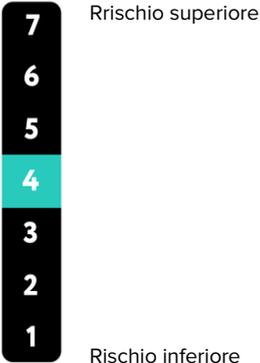
SFDR 9

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



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Thibault RENOUX
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR Biodiversità



Francia



Francia



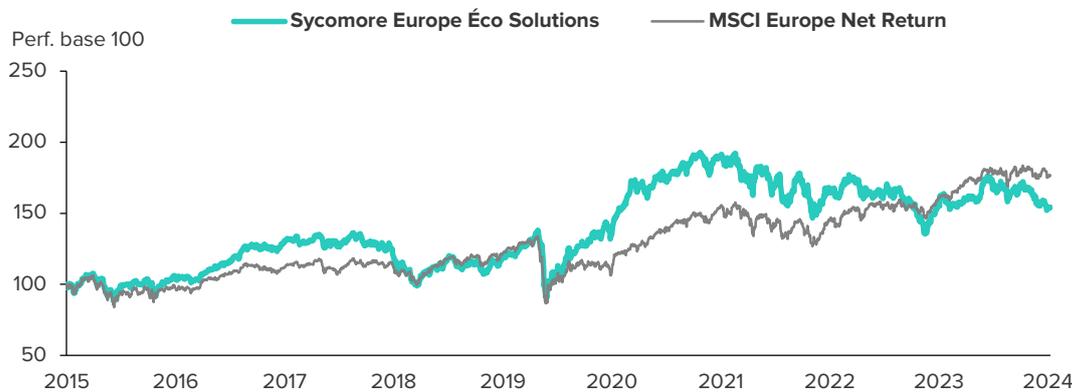
Belgio

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 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-1,7	-5,7	-5,7	-19,4	21,5	54,3	4,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-0,5	8,6	8,6	13,8	37,7	76,9	6,3	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,1	-11,4%	16,9%	13,9%	8,5%	-0,5	-1,3	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,7%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Nonostante gli ulteriori tagli dei tassi di 25 punti base da parte della Fed e della BCE, l'atteggiamento più cauto di Powell verso il 2025 ha pesato sui titoli particolarmente sensibili ai tassi di interesse. ERG, EDP Renovaveis, Verbund, Elia e Acciona continuano a soffrire e sono tra le peggiori performance non solo a dicembre ma anche nell'intero 2024. D'altro canto, abbiamo assistito a una performance soddisfacente di Aurubis (un Q4 migliore del previsto, con un impatto limitato della manutenzione della raffineria di Amburgo e una buona tenuta dei prezzi di rame, oro, argento e acido solforico), Befesa (un rimbalzo che sembra essere stato avviato da acquisti di azioni da parte del management e da una penalizzazione sul titolo nel 2024 che è sembrata eccessiva, mentre si sta delineando un contesto più favorevole con costi energetici e di trattamento più bassi e un contesto di prezzo dello zinco più favorevole) e Renault (sovraperformance del mercato con il lancio di nuovi veicoli e l'attesa fusione tra Honda e Nissan).



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 - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	8%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	12,8 Mds €

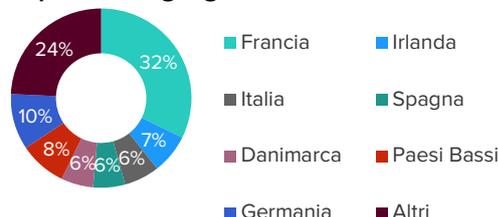
Esposizione settoriale



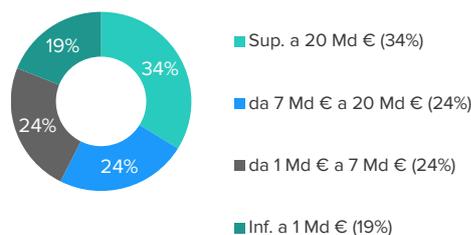
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	15,8x	13,7x
Crescita degli utili 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	11,8%	14,4%
Rendimento 2024	2,5%	3,4%

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	4,0/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider	5,3%	4,2/5	+13%
Veolia	4,8%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,3%	3,8/5	+31%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Smurfit westrock plc	4,1%	3,8/5	+79%
Saint gobain	3,9%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,8%	3,8/5	+20%
Neoen	3,5%	4,0/5	+81%
Nexans	3,0%	4,0/5	+12%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+10%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	2,2%	0,31%
Munters	1,7%	0,12%
Upm-kymmene	1,9%	0,12%
Negativi		
Elia	2,2%	-0,39%
Eon	4,2%	-0,34%
Arcadis	3,8%	-0,22%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

ASML Holding NV

Vendite

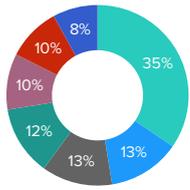
Energiekontor AG

Sgravi

Renewi PLC
Veolia Environnement SA
Schneider Electric SE



Temi ambientale



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

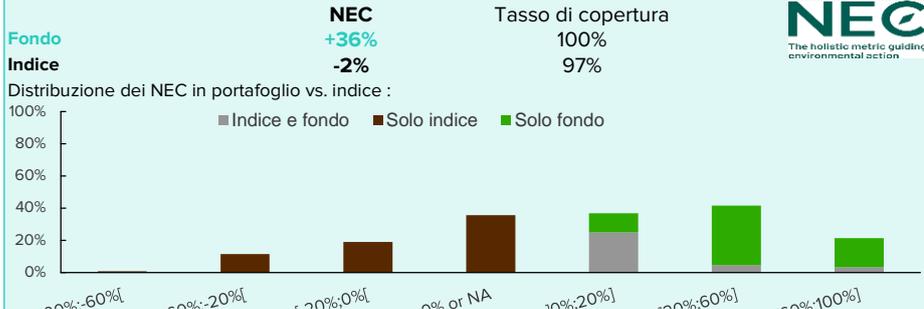
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	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.



Répartition Greenfin**

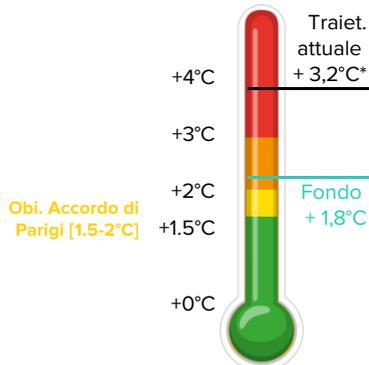
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento di temperatura inducido

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

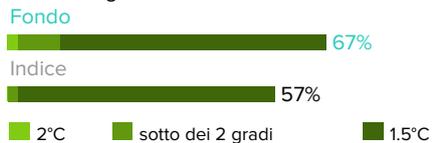
Tasso di copertura : fondo 95%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta 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 84% / indice 51%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1307	647

Tassonomia europea

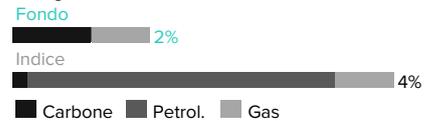
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota idonea	54%	34%

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 85% / indice 50%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-82	-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.

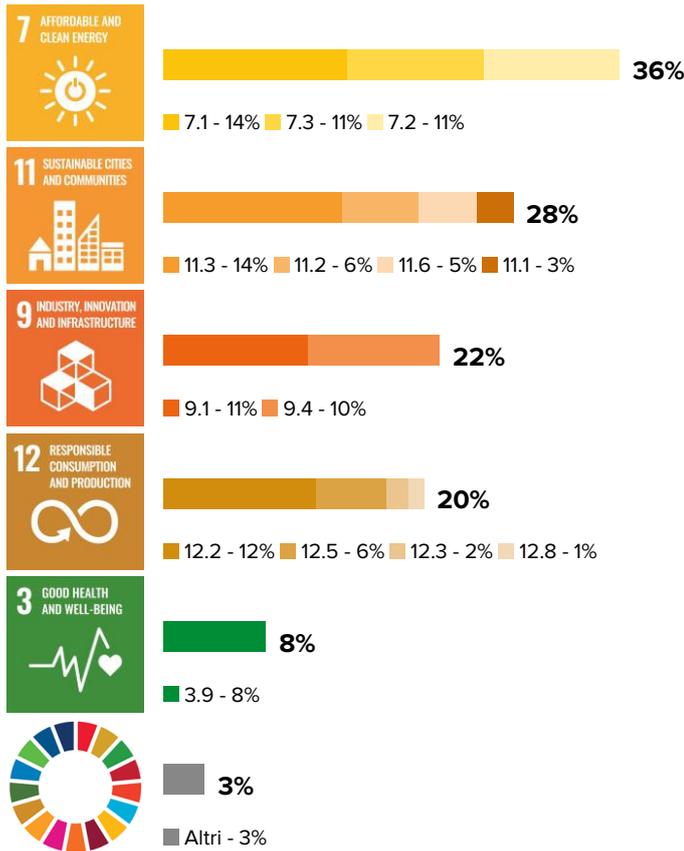
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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 : 8%



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

Prysmian

Ci è stato chiesto da Prysmian di fornire un feedback sulla loro doppia analisi di materialità. Abbiamo condiviso raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolare, le misure messe in atto in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi legati allo scopo 3.

Spie

Abbiamo avuto una discussione sulla diversità di genere con Spie attraverso il 30% Club France. L'azienda ha un approccio dettagliato e multiforme per assumere più donne, anche in giovane età. Inoltre, l'azienda si è posta l'obiettivo del 20% di donne nella formazione dei dirigenti. Abbiamo raccomandato all'azienda di pubblicare ulteriori KPI sulla diversità di genere: il divario retributivo di genere aggiustato e non aggiustato, la ripartizione per genere dei dipendenti che lavorano a tempo parziale e il punteggio per pilastro dell'indice francese di parità di genere.

Controversie ESG

Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Saaip. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

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 global éco solutions

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 96,7€

Attivi | 111,3 M€

SFDR 9

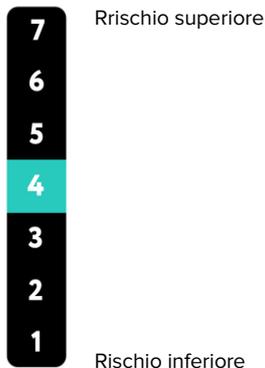
Investimenti sostenibili

% 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



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista SRI
biodiversità



REPUBLIQUE FRANCAISE

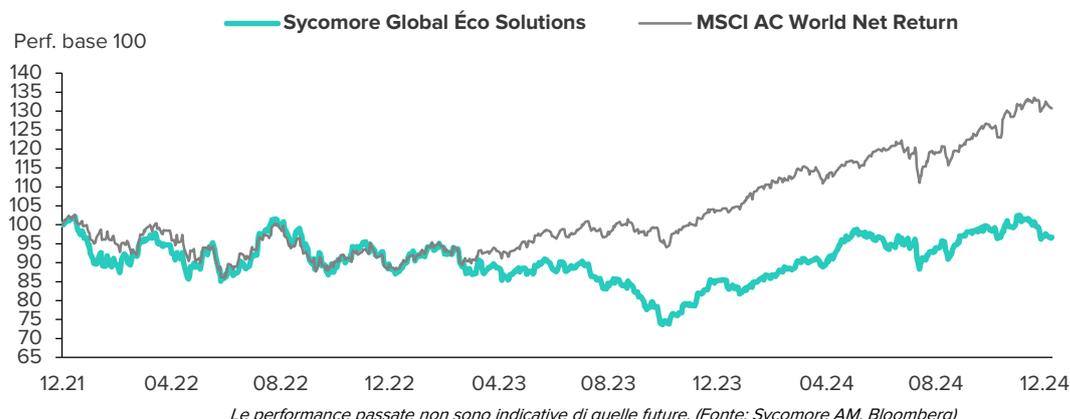
Francia

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 31.12.2024



	dic	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	-4,6	13,2	13,2	-4,7	-3,3	-1,1	-2,2	-13,9
Indice %	-0,4	25,3	25,3	28,7	30,7	9,2	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	-9,1%	15,7%	13,5%	9,2%	-0,2	-1,1	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

Nonostante i recenti tagli di 25 punti base dei tassi da parte della Fed e della BCE, le prospettive più caute di Jerome Powell per il 2025 e l'aumento dei tassi a lungo termine negli Stati Uniti hanno messo sotto pressione i settori più sensibili all'andamento dei tassi. In questo contesto, il settore delle utilities continua a soffrire e si colloca tra i peggiori contributori, sia a dicembre che nel corso del 2024. Anche i settori industriale e delle costruzioni risentono di queste tendenze. Il principale vincitore del periodo rimane il settore tecnologico, al quale il fondo è relativamente meno esposto. Per quanto riguarda le società, Darlings Ingredients risente della mancanza di visibilità sull'evoluzione della struttura normativa in seguito alle recenti elezioni statunitensi. Befesa, invece, è rimbalzata dopo che il management ha riacquisito le azioni in seguito a un calo ritenuto eccessivo, visto il contesto più favorevole, con costi energetici e di lavorazione più bassi.



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 - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

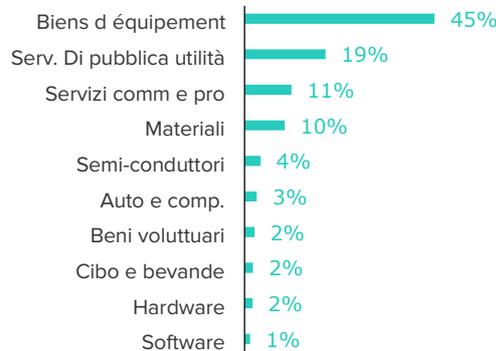
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	23,4 Mds €

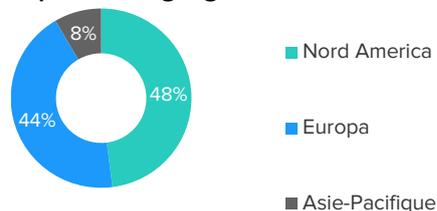
Esposizione settoriale



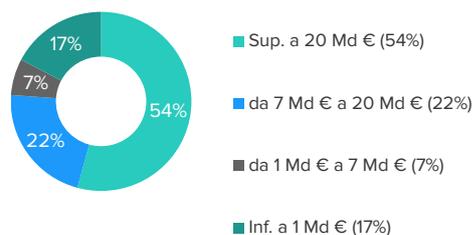
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	21,2x	18,7x
Crescita degli utili 2024	12,6%	8,4%
Ratio P/BV 2024	2,8x	3,0x
Redditività del capitale proprio	13,0%	15,8%
Rendimento 2024	1,7%	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	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	2,8/5
Punteggio P	3,6/5	3,1/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,8/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Wabtec	5,3%	3,8/5	+100%
Quanta services	4,6%	3,6/5	+35%
Eaton corp	4,4%	3,7/5	+11%
Veolia	3,8%	3,9/5	+47%
Smurfit westrock plc	3,7%	3,8/5	+79%
Waste Connect.	3,6%	3,7/5	+42%
Eon	3,2%	3,2/5	+25%
Clean harbors	3,2%	3,7/5	+52%
Saint gobain	3,0%	3,9/5	+10%
Mastec	3,0%	3,1/5	+11%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Pure storage	1,8%	0,26%
Byd company	2,0%	0,13%
Hyundai electric co ltd	2,1%	0,11%
Negativi		
Owens corning	3,0%	-0,48%
Eaton corp	4,6%	-0,46%
Darling	2,0%	-0,35%

Movimenti

Acquisti

ASML Holding NV

Integrazioni

Novonosis (Novozymes) B

Vendite

Vestas Wind Systems A/S

Sgravi

Darling Ingredients Inc



Temi ambientale



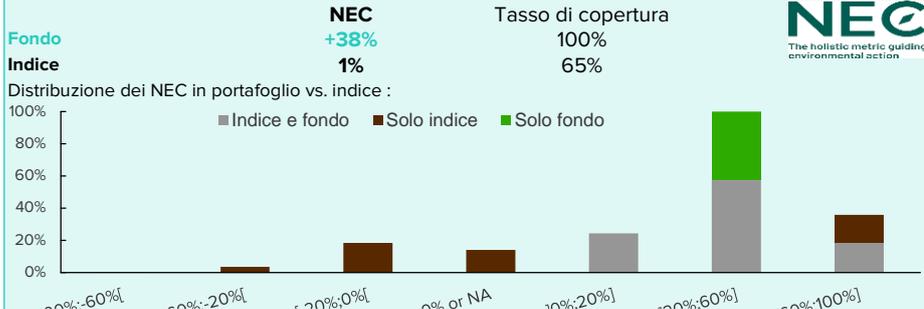
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,8/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi ambientale

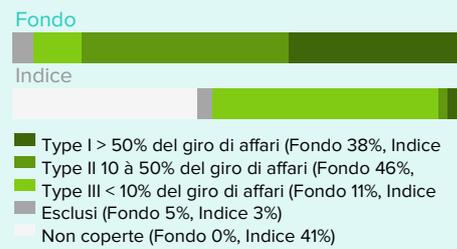
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



Répartition Greenfin**

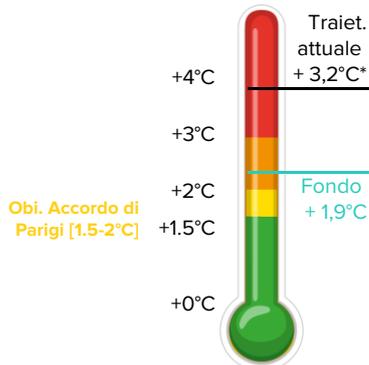
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento di temperatura inducido

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

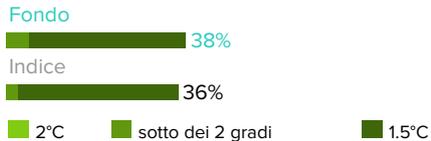
Tasso di copertura : fondo 89%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta 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 82% / indice 73%

Fondo 855 **Indice** 284

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

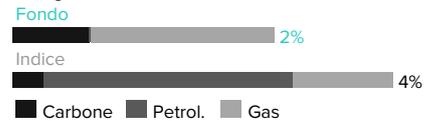
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

Quota idonea **Fondo** 69% **Indice** 37%

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 79% / indice 35%

Fondo -39 **Indice** -15

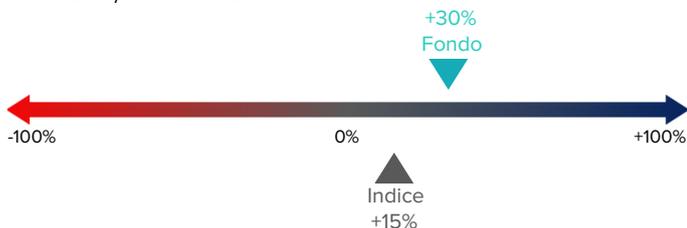
m².MSA/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

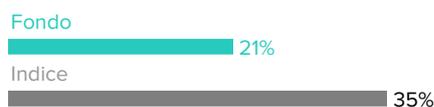
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



Crescita dell'organico

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

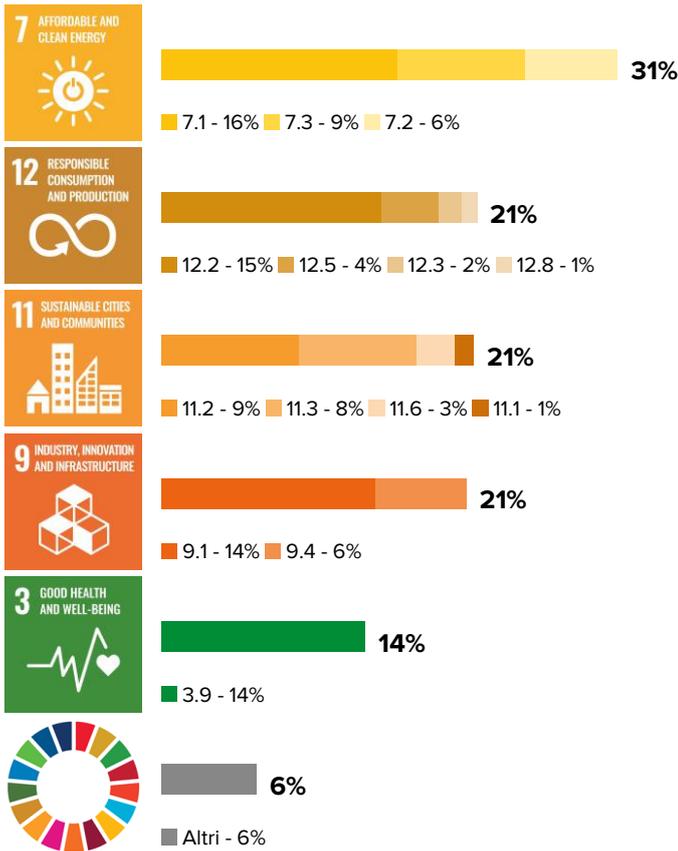
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 80%



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 : 11%



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

Prysmian

Ci è stato chiesto da Prysmian di fornire un feedback sulla loro doppia analisi di materialità. Abbiamo condiviso raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolare, le misure adottate in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, le aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita a partire dal 2005.

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

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

europe happy@work

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 182,6€

Attivi | 400,2 M€

SFDR 9

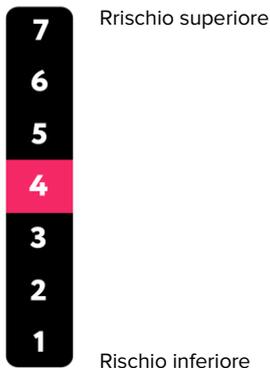
Investimenti sostenibili

% 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



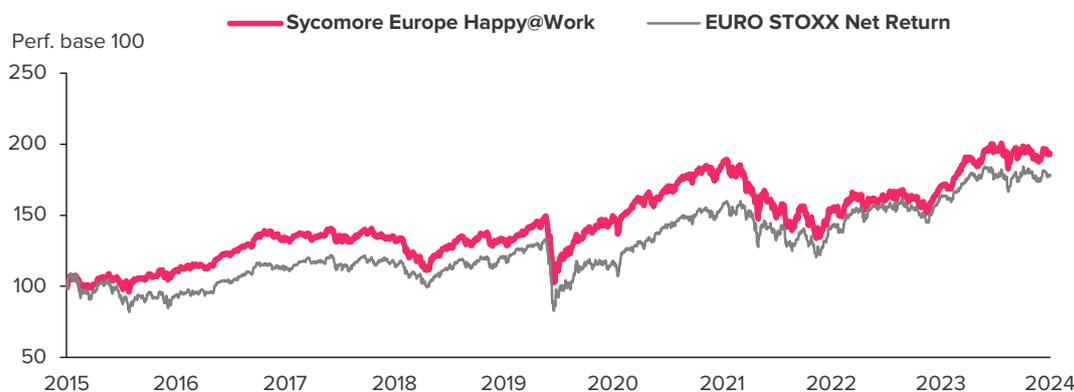
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

Sycomore Europe Happy@Work investe nelle società europee che attribuiscono una particolare importanza alla valorizzazione del capitale umano, veicolo di performance essenziale. Puntiamo quindi a contribuire positivamente alle sfide sociali odierne, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. La selezione dei titoli avviene sulla base di un'analisi fondamentale rigorosa, associata a un'analisi ESG focalizzata sulla capacità delle aziende di promuovere lo sviluppo e il coinvolgimento dei collaboratori mediante un quadro di valutazione esclusivo. Tale analisi è arricchita dal parere di esperti, di responsabili del capitale umano, di collaboratori e da visite in loco. Il fondo mira a sovraperformare l'Indice Euro Stoxx TR su 5 anni.

Performance al 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	1,3	12,5	12,5	4,9	36,8	93,5	7,2	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	78,5	6,3	18,5	-12,3	22,7	0,2

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	-2,2%	15,5%	16,4%	5,4%	0,0	-0,5	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,3%	14,6%	17,8%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Dicembre 2024 è stato un mese ricco di eventi per i mercati azionari globali. La recente decisione della Federal Reserve di tagliare i tassi di interesse di 25 punti base nel dicembre 2024 ha avuto un notevole impatto sui mercati azionari globali. Questa mossa, che ha abbassato l'intervallo di riferimento dei tassi di interesse al 4,25%-4,5%, era finalizzata a sostenere il mercato del lavoro e a raggiungere la stabilità dei prezzi. Inizialmente i mercati hanno reagito negativamente, con un calo di quasi il 3% dopo l'annuncio. Tuttavia, la correzione è stata di breve durata e i mercati hanno iniziato a riprendersi man mano che gli investitori si adeguavano al nuovo contesto dei tassi. L'indicazione della Fed di un rallentamento del ritmo dei futuri tagli dei tassi nel 2025 ha aggiunto un ulteriore livello di incertezza, influenzando il sentiment del mercato. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento, in positivo, la performance del fondo ha beneficiato della nostra esposizione ai settori finanziario e del lusso.



Caratteristiche

Data di lancio

06/07/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

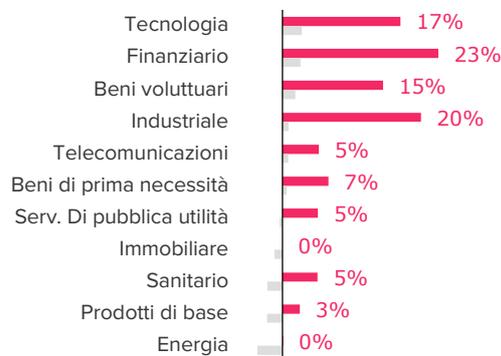
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	31%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	81,8 Mds €

Esposizione settoriale



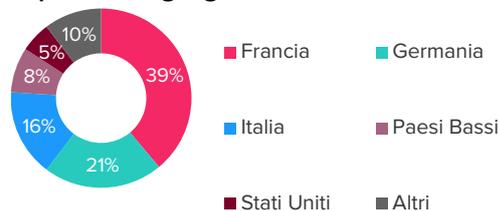
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

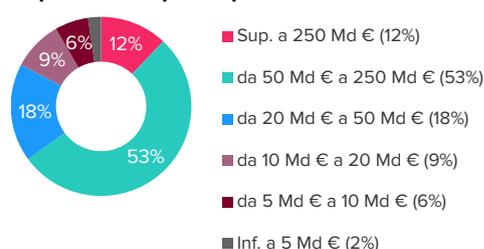
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	18,0x	Indice	13,3x
Crescita degli utili 2024		7,2%		5,0%
Ratio P/BV 2024		2,9x		1,8x
Redditività del capitale proprio		15,8%		13,8%
Rendimento 2024		2,9%		3,4%

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	4,0/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
ASML	5,9%	4,2/5	4,3/5
Hermès	5,2%	4,1/5	4,7/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Deutsche telekom	5,0%	3,7/5	3,8/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,5%	3,7/5	4,4/5
Iberdrola	4,3%	4,0/5	3,9/5
Danone	4,2%	3,7/5	3,9/5
Michelin	4,1%	3,9/5	4,4/5
Allianz	4,0%	3,7/5	3,9/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Hermès	4,7%	0,53%
Brunello cucinelli	3,3%	0,38%
Finecobank	2,9%	0,29%
Negativi		
Deutsche telekom	4,9%	-0,22%
Novo nordisk	0,9%	-0,13%
Eli lilly	0,9%	-0,05%

Movimenti

Acquisti

Intuitive Surg. Inc

Integrazioni

Infineon Technologies AG

Allianz SE

L'Oreal SA

Vendite

Novo Nordisk A/S

Novartis AG

ERG SpA

Sgravi

Gaztransport Et Technigaz SA

Prysmian SpA

Roche Holding AG



Punteggio ESG

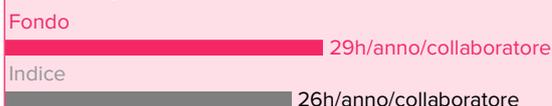
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

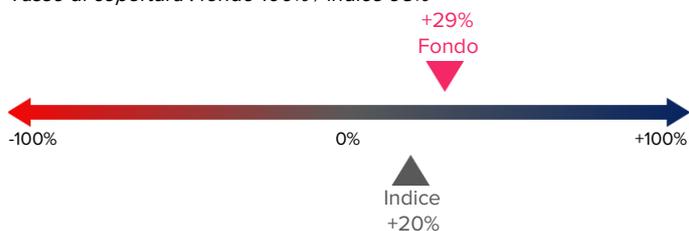
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

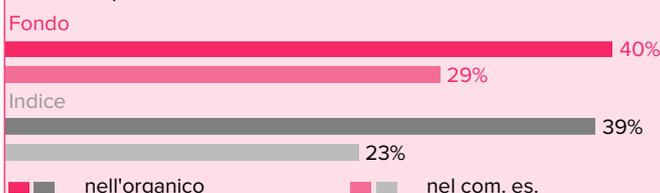


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 91%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 96% / indice 96%



Migliori punteggi People

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

	Punt. People
Hermès	4,7/5
Schneider	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	4,5/5

Tasso di rotazione dei collaboratori

Media delle dimissioni e delle assunzioni di collaboratori in seno all'impresa, diviso per l'organico presente all'inizio del periodo.

Tasso di copertura : fondo 36% / indice 23%



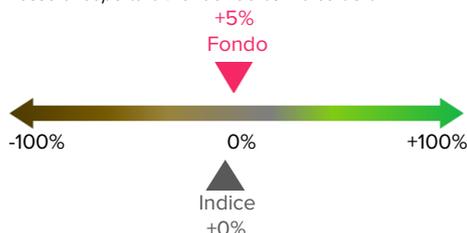
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio del portafoglio può risentire della sua ripartizione settoriale e geografica.

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

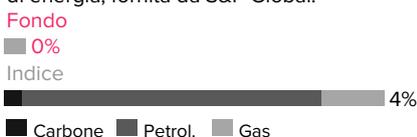
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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



Impronta carbonio

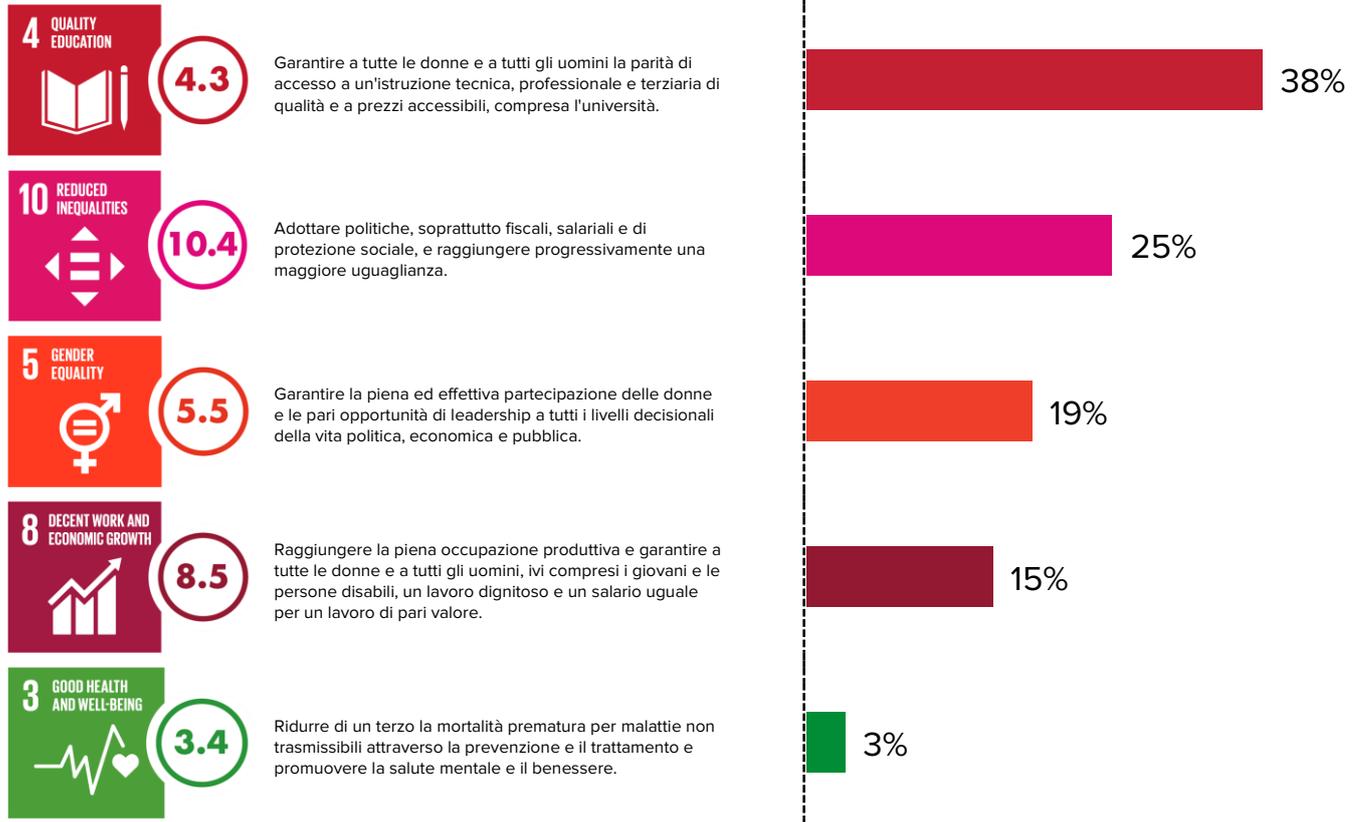
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	302	675



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prysmian

Siamo stati sollecitati da Prysmian per poter fare un resoconto della sua analisi a doppia matrice. Abbiamo condiviso le raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolante, le misure adottate per contrastare la violenza e le molestie sul lavoro, nonché la matericità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

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

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 128,9€

Attivi | 319,7 M€

SFDR 9

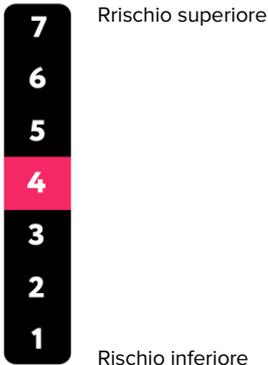
Investimenti sostenibili

% 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



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

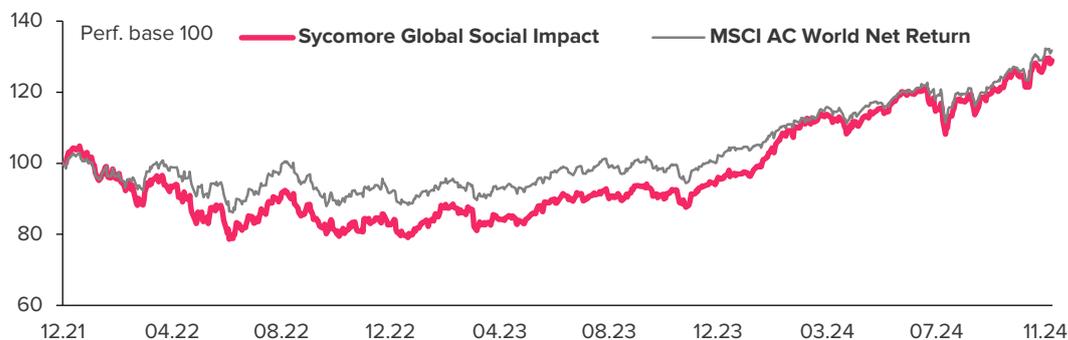
Francia

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 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	6,1	32,1	35,2	28,9	9,0	22,4	-23,2
Indice %	6,6	25,9	30,3	31,7	9,8	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-1,4%	16,1%	13,7%	5,9%	0,4	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di novembre è stato caratterizzato dalle elezioni statunitensi, il mercato è stato sorpreso dall'entità della vittoria dei repubblicani e ha reagito con un forte rally. Abbiamo posizionato il fondo per minimizzare il rischio di elezioni, il che ha aiutato la strategia a realizzare una performance in linea con l'indice di riferimento, che ha registrato un aumento di oltre il 6% in termini di euro. In termini di stock picking, il fondo ha beneficiato delle sue posizioni lunghe in Cyberark (cybersecurity), Deere (macchinari per l'agricoltura e l'edilizia) e Duolingo (applicazione per l'apprendimento delle lingue), tutti e tre hanno registrato ottimi risultati. Nel caso di Deere sembra che le prospettive per il 2025 siano ormai prive di rischi e abbiamo deciso di aumentare la posizione. Nel corso del mese abbiamo anche aumentato l'esposizione a società che non sarebbero interessate da nuove potenziali normative statunitensi e a società che beneficiano dell'andamento del dollaro USA.



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 - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

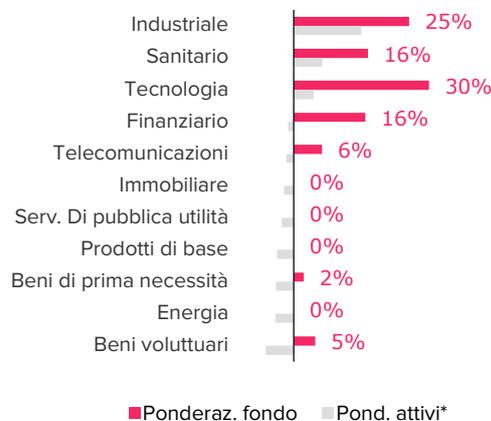
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	150,8 Mds €

Esposizione settoriale

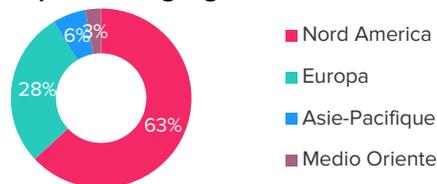


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

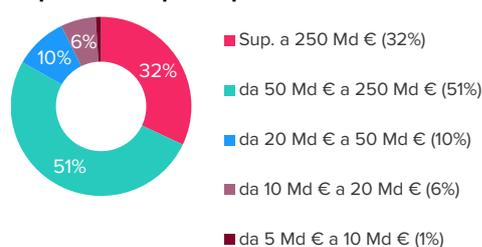
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	27,7x	18,7x
Crescita degli utili 2024	16,8%	8,0%
Ratio P/BV 2024	6,1x	3,0x
Redditività del capitale proprio	21,8%	16,2%
Rendimento 2024	1,3%	1,8%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft	6,6%	3,9/5	3,7/5
Nvidia	6,0%	3,5/5	3,4/5
mastercard	5,1%	4,0/5	3,9/5
Progressive corp	4,4%	3,5/5	3,9/5
Stryker corp	4,3%	3,5/5	3,8/5
T-mobile us	4,2%	3,8/5	4,5/5
Intuitive Surg.	3,9%	3,9/5	3,8/5
Waste Connect.	3,8%	3,7/5	4,0/5
Deere	3,7%	3,6/5	3,8/5
United rentals	3,4%	3,5/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Progressive corp	4,3%	0,56%
T-mobile us	4,1%	0,54%
Nvidia	6,7%	0,53%
Negativi		
Intesa sanpaolo	2,8%	-0,14%
EDP Renovaveis	0,2%	-0,12%
L'Oreal	2,2%	-0,11%

Movimenti

Acquisti

Workday Inc

Integrazioni

Deere
Stryker corp
Cyberark

Vendite

EDP Renovaveis
Worley
Astra zeneca

Sgravi

Tsmc
Thermo fisher
Duolingo



Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 89%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



Migliori punteggi People

Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

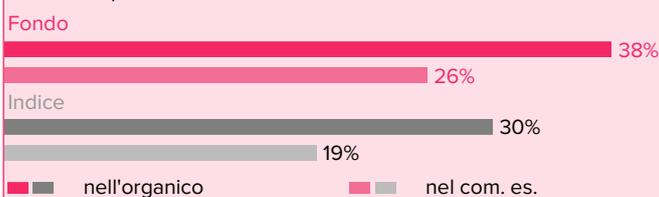
	Punt. People
T-mobile us	4,5/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Brunello cucinelli	4,5/5
Schneider	4,6/5

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 75%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 81%

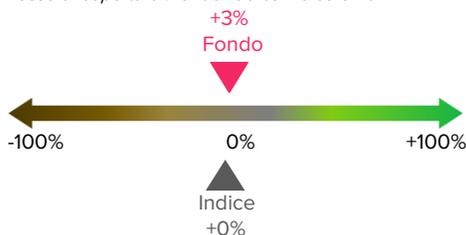


Analisi ambientale

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 64%



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

Impronta 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 98%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo

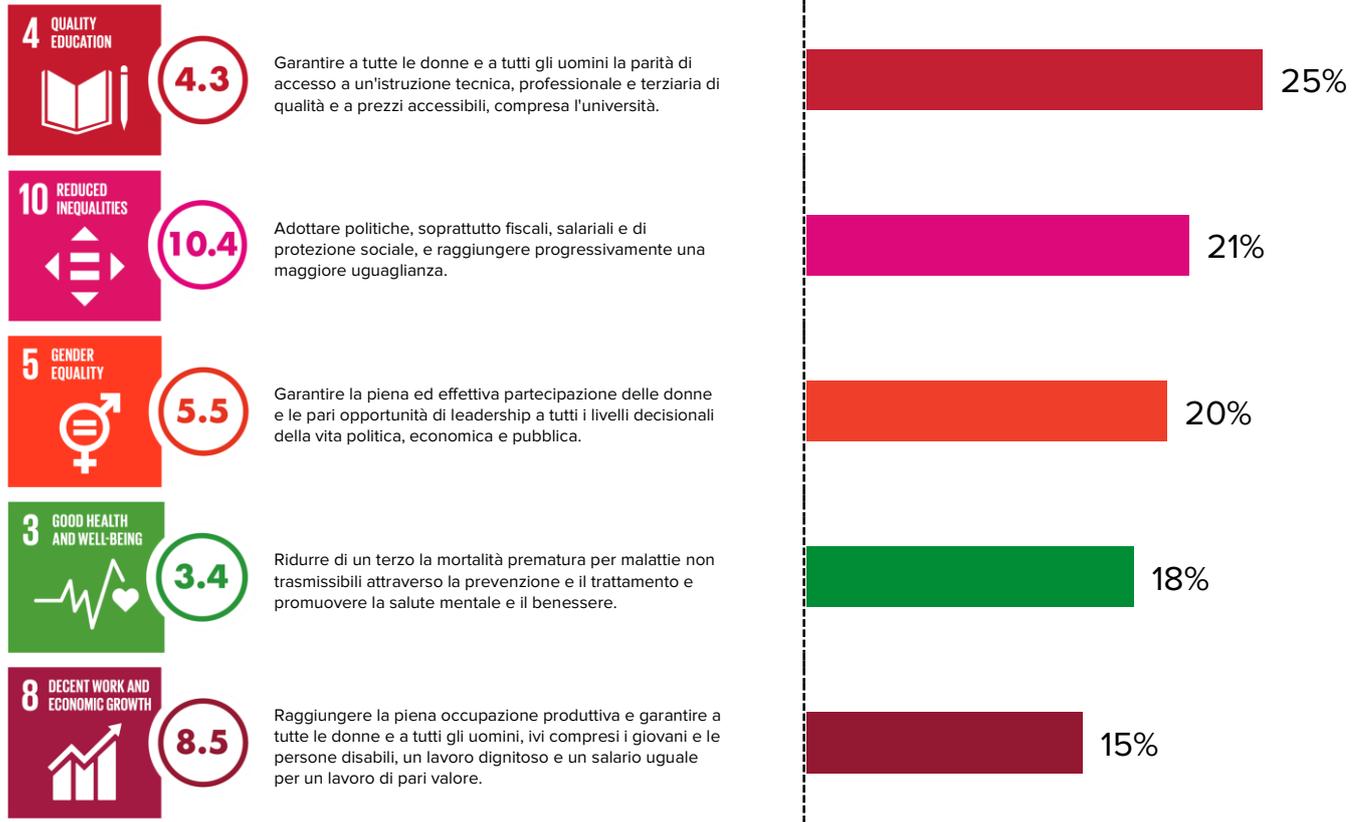
331

Indice

344



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

Abbiamo condotto un secondo ciclo di telefonate di coinvolgimento su tecnologia, salute mentale e benessere con Duolingo. L'azienda si è dimostrata reattiva, anche se le politiche e le pratiche di Duolingo non si sono evolute molto rispetto all'anno scorso. Siamo attualmente in attesa di un feedback da parte del team di ricerca per proseguire il nostro impegno.

T-Mobile

Come parte della coalizione Tech & Mental Health, abbiamo raccomandato all'azienda di implementare meccanismi/pratiche per segnalare i contenuti dannosi e di comunicarli. Saremmo inoltre lieti che l'azienda rendesse pubbliche le metriche raccolte internamente, come il tasso di penetrazione degli abbonati, il tasso di soddisfazione dei clienti per le app nei negozi, i sondaggi, ecc. T-Mobile è disposta a migliorare le sue iniziative in materia di tecnologia e salute mentale. Intendiamo continuare il nostro impegno con loro nel 2025.

Controversie ESG

Nessun commento

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

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 491,9€

Attivi | 234,5 ME

SFDR 9

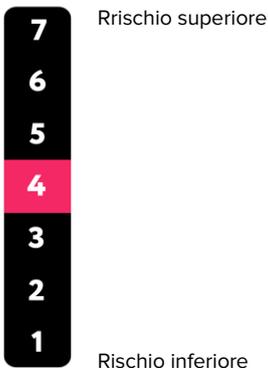
Investimenti sostenibili

% 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



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



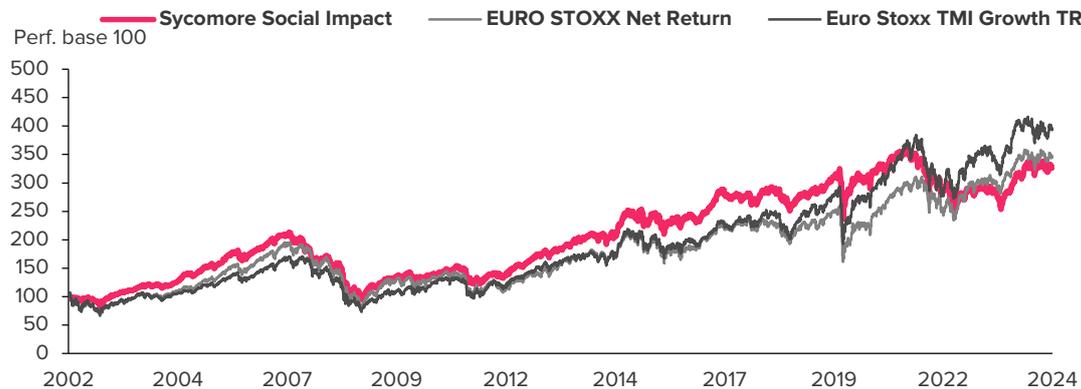
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

Sycomore Social Impact è un fondo che investe in azioni della zona euro che privilegia le imprese, senza alcun vincolo in termini di capitalizzazione, che offrono soluzioni alle principali sfide sociali globali e che integrano la ricerca di un impatto positivo nella loro strategia, per fornire una crescita redditizia e sostenibile. Il fondo mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice Euro Stoxx Total Return, secondo un processo di investimento socialmente responsabile. La selezione dei titoli si fonda sul nostro modello di analisi SPICE, in particolare sul Contributo sociale dei prodotti e servizi.

Performance al 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,1	14,7	14,7	-4,3	6,0	227,9	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	246,8	5,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,7	-4,6%	12,8%	16,5%	7,3%	-0,3	-0,8	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Dicembre 2024 è stato un mese ricco di eventi per i mercati azionari globali. La recente decisione della Federal Reserve di tagliare i tassi di interesse di 25 punti base nel dicembre 2024 ha avuto un notevole impatto sui mercati azionari globali. Questa mossa, che ha abbassato l'intervallo di riferimento dei tassi di interesse al 4,25%-4,5%, era finalizzata a sostenere il mercato del lavoro e a raggiungere la stabilità dei prezzi. Inizialmente i mercati hanno reagito negativamente, con un calo di quasi il 3% dopo l'annuncio. Tuttavia, la correzione è stata di breve durata e i mercati hanno iniziato a riprendersi man mano che gli investitori si adeguavano al nuovo contesto dei tassi. L'indicazione della Fed di un rallentamento del ritmo dei futuri tagli dei tassi nel 2025 ha aggiunto un ulteriore livello di incertezza, influenzando il sentiment del mercato. In questo contesto il fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento, in positivo, la performance del fondo ha beneficiato della nostra esposizione al settore tecnologico e a quello finanziario. In termini di titoli, il contributo maggiore è stato dato da Renault.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119
Quota I - FR0010117085
Quota ID - FR0012758704
Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP
Quota I - SYCMTWI FP
Quota ID - SYSMTWD FP
Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

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 A - 1,50%
Quota I - 1,00%
Quota ID - 1,00%
Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

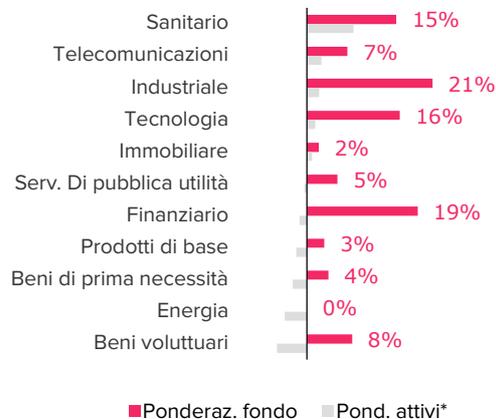
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	34
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	70,5 Mds €

Esposizione settoriale

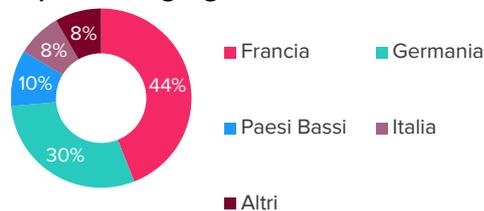


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

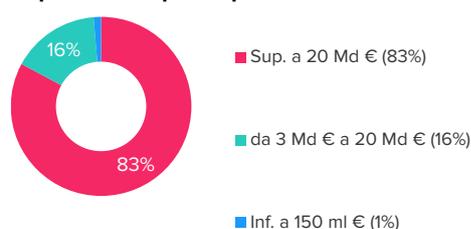
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	14,3x	13,3x
Crescita degli utili 2024	5,3%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	13,8%	13,8%
Rendimento 2024	3,3%	3,4%

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	3,9/5	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	CS
ASML	6,1%	4,2/5	27%
Axa	5,3%	3,7/5	45%
Deutsche telekom	5,1%	3,7/5	50%
Schneider	4,4%	4,2/5	38%
Intesa sanpaolo	4,3%	3,7/5	22%
Siemens	4,3%	3,5/5	43%
Allianz	4,1%	3,7/5	38%
Saint gobain	4,1%	3,9/5	33%
SAP	4,1%	3,8/5	20%
Renault	4,0%	3,5/5	34%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	3,7%	0,52%
Intesa sanpaolo	4,3%	0,26%
Besi	1,6%	0,23%
Negativi		
Deutsche telekom	5,5%	-0,25%
Vonovia	1,9%	-0,14%
Arcadis	1,1%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

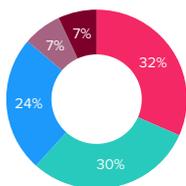
Allianz SE
Renault
Sanofi SA

Arcadis NV
ERG SpA
Elis SA

Merck KGaA
Siemens Healthineers AG
Deutsche Telekom AG



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

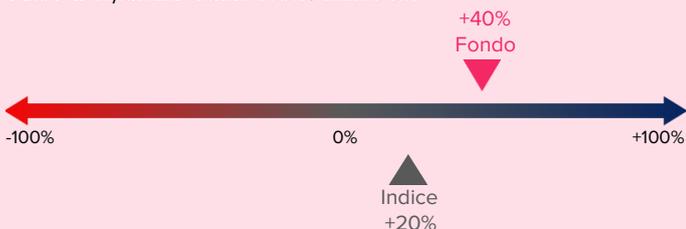
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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 98%



Ripartizione per pilastro

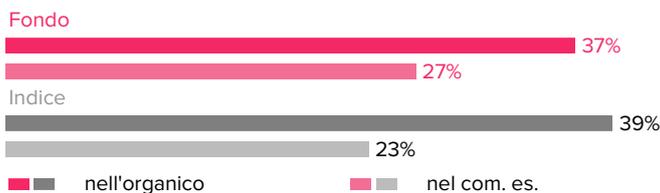


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 91%

Tasso di cop. Com. Es. : 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 99%



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 91%

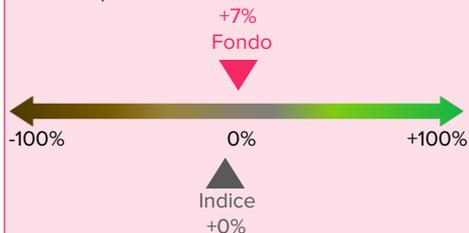


Analisi ambientale

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.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta 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.***

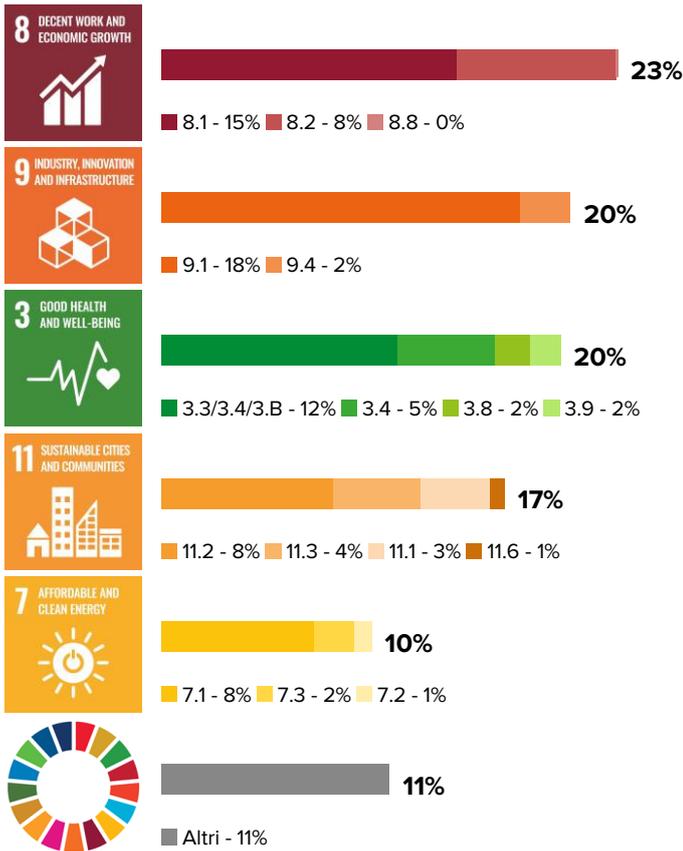
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 99%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Indicatore	Fondo	Indice
	371	675



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 10%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Prysmian

Siamo stati sollecitati da Prysmian per poter fare un resoconto della sua analisi a doppia matrice. Abbiamo condiviso le raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolante, le misure adottate per contrastare la violenza e le molestie sul lavoro, nonché la matericità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita. Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

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 sustainable tech

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 178,4€

Attivi | 391,4 M€

SFDR 9

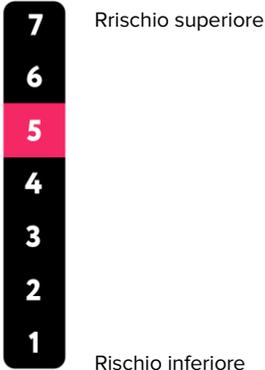
Investimenti sostenibili

% 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 FASANI
Gestore



INITIATIVE TIBI

Francia

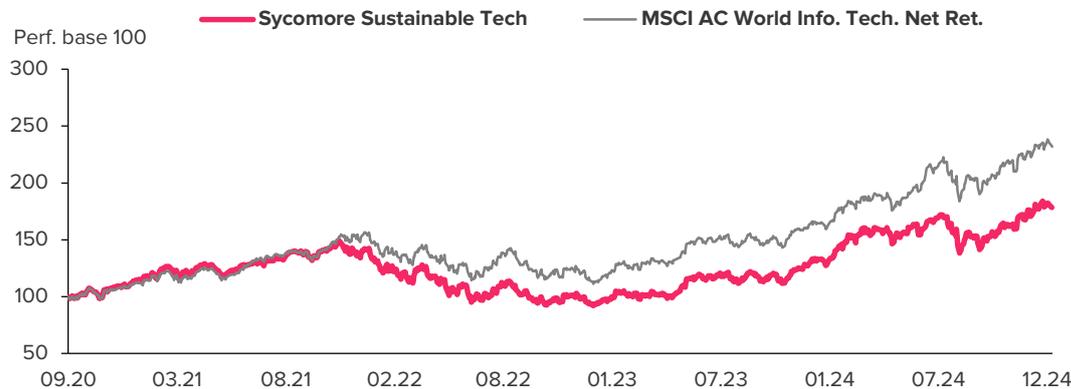
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 31.12.2024



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

	dic	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,7	34,2	34,2	26,8	78,4	14,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	3,1	40,7	40,7	50,7	131,9	21,5	46,2	-26,7	36,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-5,4%	22,8%	20,5%	8,2%	1,3	-0,8	-19,5%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-5,2%	21,9%	21,0%	8,1%	0,6	-0,9	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Dicembre è stato un mese forte per il fondo, che ha superato il benchmark. I guadagni sono stati trainati principalmente dai semiconduttori (sottopeso tattico di NVIDIA e sovrappeso di Broadcom) e dai forti contributi di Workday, Wiyynn e Pure Storage. Nel frattempo, AMD, SentinelOne e Synopsys hanno subito una flessione. Rimaniamo ottimisti sul ciclo della domanda di semiconduttori guidato dall'intelligenza artificiale, ma vediamo anche un rinnovato interesse per il software, sostenuto da quello che consideriamo un calo ciclico della domanda a valutazioni inferiori a quelle storiche. Sebbene persistano rischi macro, prevediamo che la robusta spesa delle imprese nel 2025 sosterrà il settore tecnologico con una performance azionaria ancora forte, basata su revisioni positive degli utili.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RC - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota FD - SYSSTFE LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RC - SYSTREC LX

Quota RD - SYSTRED LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

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 FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

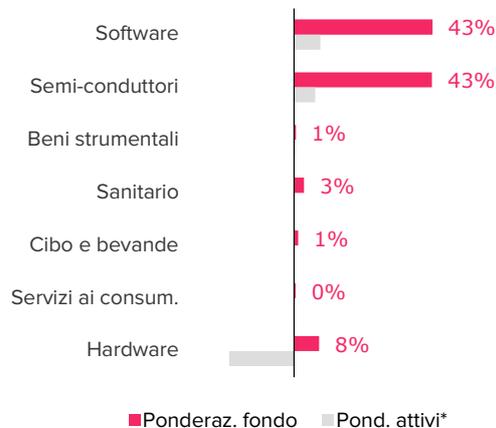
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	82%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	78%
Capitaliz. di borsa mediana	96,3 Mds €

Esposizione settoriale

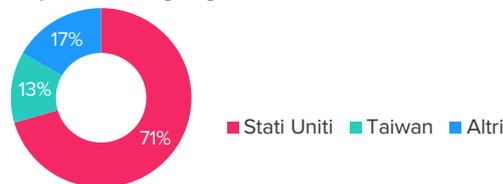


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

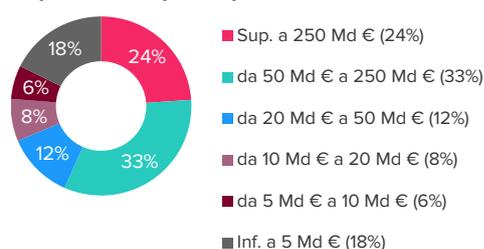
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	21,4%	19,2%
P/E ratio 2025	33,9x	30,5x
Crescita degli utili 2025	27,0%	22,4%
Margine operativo 2025	33,9%	39,3%
PEG ratio 2025	2,3x	2,2x
EV/vendite 2025	9,1x	10,9x

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,8%	3,8/5	+3%	24%
Taiwan semi.	8,2%	3,6/5	-4%	19%
Nvidia	7,4%	3,5/5	-9%	17%
Intuit	4,8%	3,7/5	+3%	20%
Synopsys inc	4,6%	3,5/5	+3%	33%
Mongodb inc	4,5%	3,4/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
Broadcom ltd	4,0%	3,2/5	0%	31%
Advanced Micro	4,0%	3,5/5	-3%	24%
Micron Tech.	3,5%	3,2/5	+7%	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Broadcom ltd	6,0%	2,78%
Taiwan semi.	8,2%	0,69%
Wiwynn corp	1,9%	0,66%
Negativi		
Synopsys inc	4,2%	-0,57%
Sentinelone	1,9%	-0,45%
Mongodb inc	1,9%	-0,43%

Movimenti

Acquisti

Monday.com Ltd

Taiwan semi. Manufactu

Integrazioni

MongoDB Inc

Nvidia

Synopsys Inc

Vendite

Crowdstrike Holdings Inc

Sgravi

Broadcom Inc

ASML Holding NV

Workday Inc



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	39	36	30
Pond.	100%	87%	82%

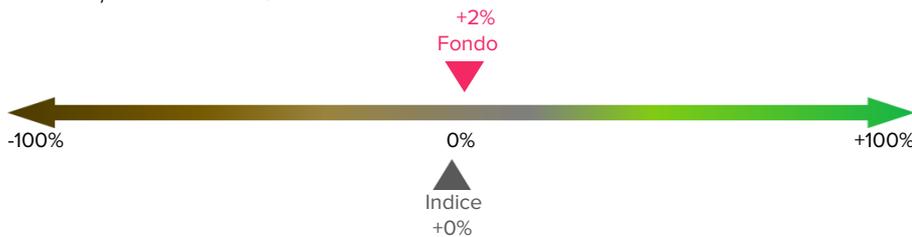
*SS: Sviluppo Sostenibile

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.

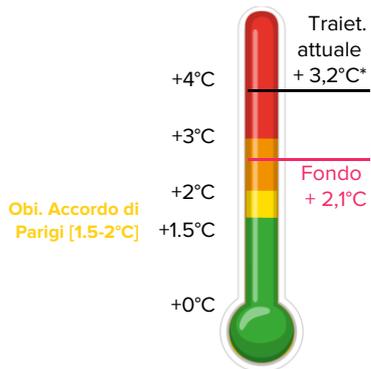
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 93%



Innalz. della temperatura - 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 79%



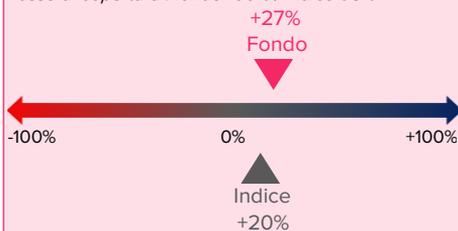
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 95%



Politica sui Diritti umani **

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

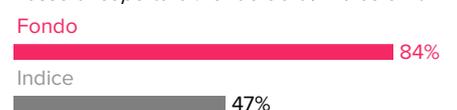
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 88%



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 90% / indice 97%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

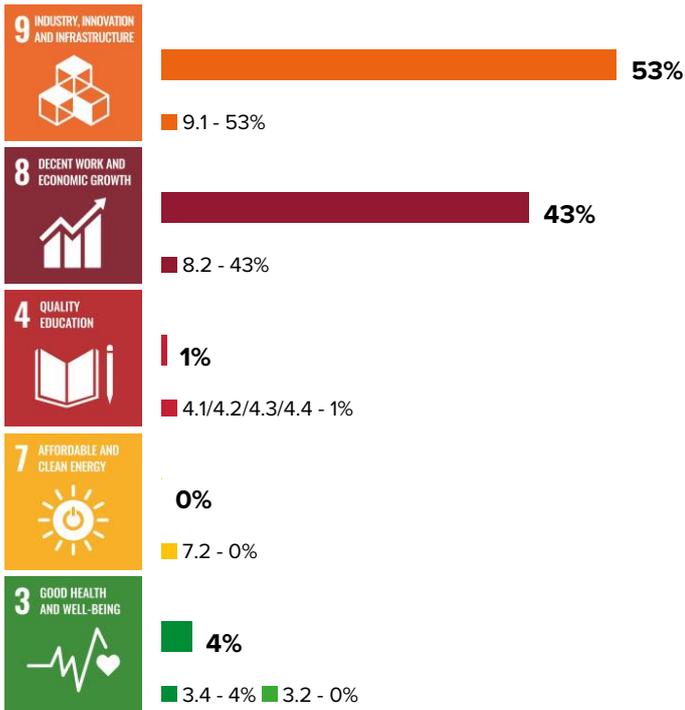
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 86%





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 : 4%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

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
partners

DICEMBRE 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.723,6€

Attivi | 221,9 ME

SFDR 8

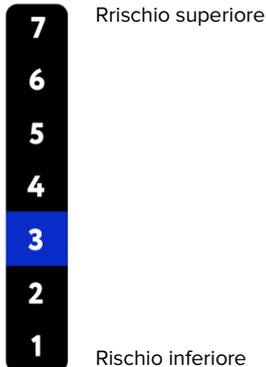
Investimenti sostenibili

% 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



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



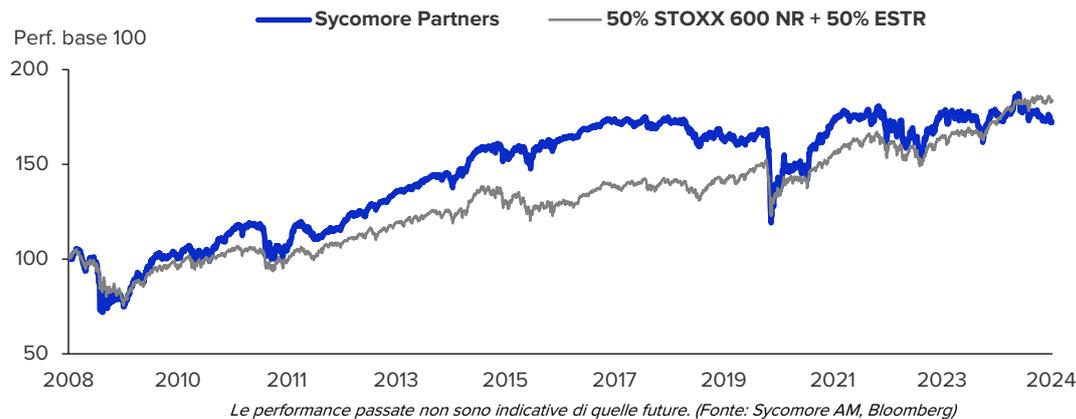
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.12.2024



	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-1,1	-3,2	-3,2	-2,8	3,0	72,4	3,3	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	-0,1	6,4	6,4	10,7	23,3	83,7	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

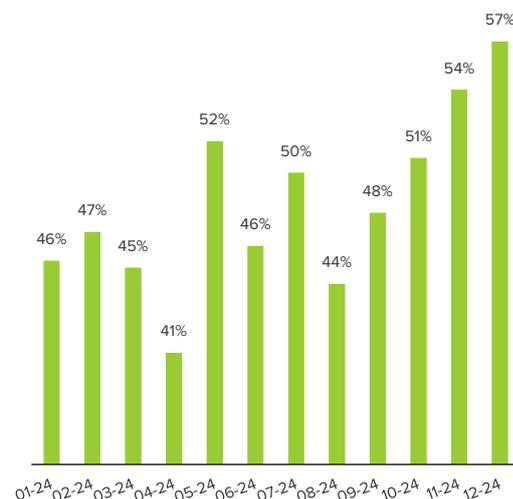
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,1	-4,5%	9,4%	7,1%	5,4%	-0,4	-0,8	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	0,8%	11,9%	9,3%	9,7%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

Il mese è stato segnato dall'instabilità politica in Francia, con la mozione di censura contro il governo Barnier, e in Germania, con le elezioni anticipate di marzo. Le banche centrali hanno ridotto i tassi d'interesse, ma solo in misura minima in Europa e in modo restrittivo negli Stati Uniti. Questi fattori hanno messo sotto pressione i mercati azionari, facendo salire i tassi di interesse a lungo termine negli Stati Uniti. La performance dei settori sensibili ai tassi d'interesse ne ha risentito, con un calo del settore immobiliare e sanitario e un aumento di quello bancario. Il portafoglio azionario ha risentito della sua esposizione al settore sanitario, in particolare a Novo Nordisk, che ha pubblicato risultati clinici deludenti. Anche la diversificazione in azioni statunitensi ha pesato sulla performance (Darling Ingredients, Clean Harbors e United Rentals). Al contrario, la tecnologia, soprattutto negli Stati Uniti, ha dato un contributo positivo. Dopo un'ottima performance, Saint-Gobain è stata venduta a causa della sua maggiore sensibilità alla situazione politica francese.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP 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 - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 57%

Numero di società in portafoglio 29

Capitaliz. di borsa mediana 41,9 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2024

Fondo 10,9x

Indice 13,7x

6,0%

4,3%

1,8x

2,0x

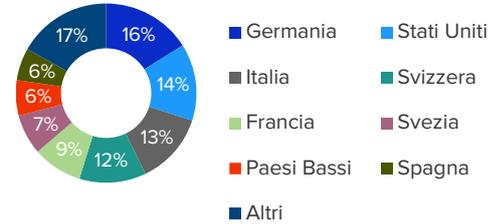
16,4%

14,3%

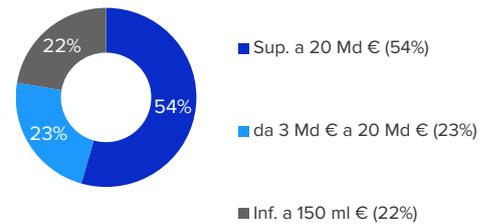
2,4%

3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,6/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Assa abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5	0,0/5
Santander	2,7%	3,3/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Munich re	2,5%	3,5/5	0,0/5
Danone	2,3%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5	0,0/5
EDP Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Eon	1,5%	3,2/5	0,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	0,8%	0,12%
Intesa sanpaolo	2,0%	0,12%
Finecobank	1,2%	0,12%
Negativi		
Novo nordisk	1,8%	-0,33%
EDP Energias	1,9%	-0,19%
Novartis	2,8%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Vendite

Cie de Saint-Gobain

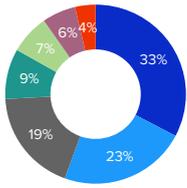
Sgravi

Muenchener Re
Novo Nordisk

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. Le commissioni di gestione sono calcolate sul attivo netto investito e non si basano sul attivo netto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

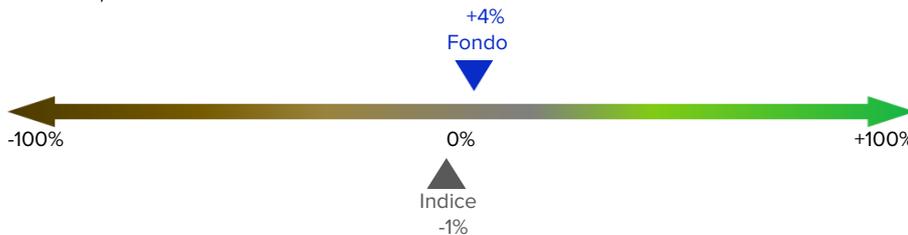
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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.

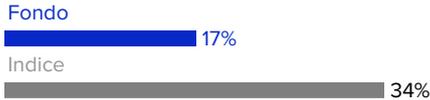
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

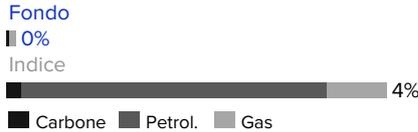
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Impronta 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 78% / indice 50%

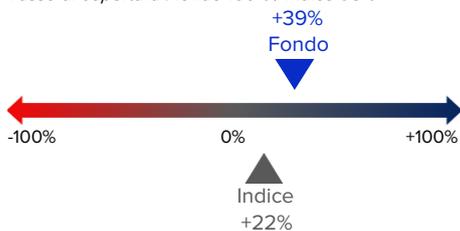


Analisi sociale e societaria

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 95%



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%

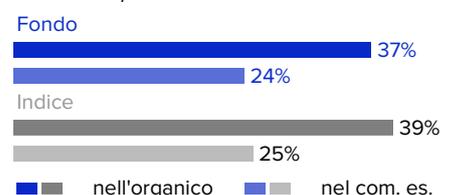


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

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





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Prysmian

Ci è stato chiesto da Prysmian di fornire un feedback sulla loro doppia analisi di materialità. Abbiamo condiviso raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolare, le misure adottate in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

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 next generation

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 113,7€

Attivi | 460,2 M€

SFDR 8

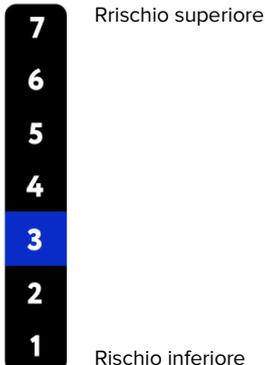
Investimenti sostenibili

% 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



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



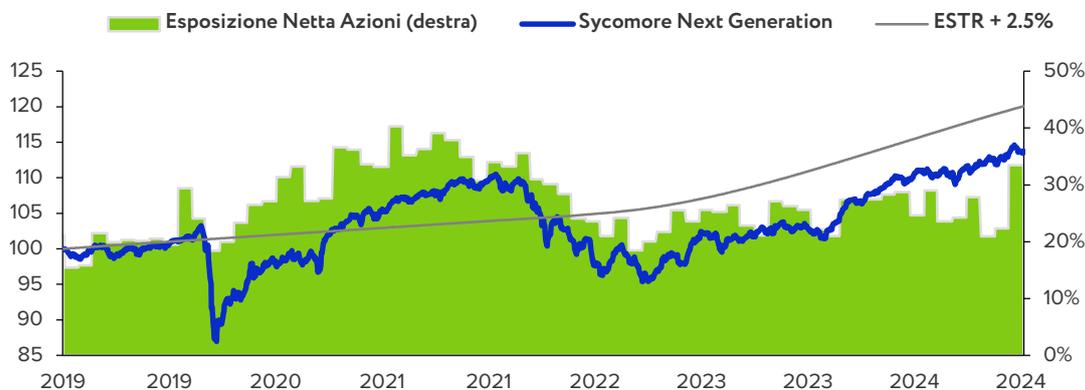
REPUBLIQUE FRANCAISE

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 31.12.2024



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

	dic 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,4	6,4	6,4	4,0	12,6	13,7	2,3	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	6,4	6,4	15,3	18,8	20,1	3,3	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,1	1,4	-5,2%	4,3%	-0,2	-0,8	-13,7%			
Lancio	0,0	0,9	-0,5%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,2	4,5%	3,9%

Commento del fondo

Mentre l'anno volge al termine, la Fed e la BCE esprimono politiche divergenti, che riflettono dinamiche economiche diverse. In Europa, la crescita rimane lenta e l'inflazione continua a rallentare gradualmente, mentre negli Stati Uniti la crescita è resistente e l'inflazione di fondo non è più in calo. Di conseguenza, in attesa dell'arrivo di Donald Trump, la Fed preferisce temperare le aspettative di taglio dei tassi per il 2025. Dopo il forte rialzo di novembre, iniziato sulla scia delle elezioni presidenziali statunitensi, a dicembre i mercati si sono trovati in una fase di stallo, in attesa del nuovo mandato. Abbiamo mantenuto un elevato livello di investimento nel fondo, con un'esposizione azionaria tra il 27% e il 30% nel corso del mese. Abbiamo inoltre approfittato dell'aumento dei tassi d'interesse a lungo termine per aumentare la duration del portafoglio, mantenendo un orientamento verso il credito societario.



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 + 2.5%

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 - 0,80%
Quota ID - 0,80%
Quota RC - 1,20%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

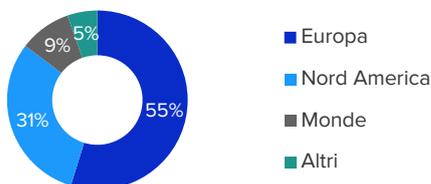
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



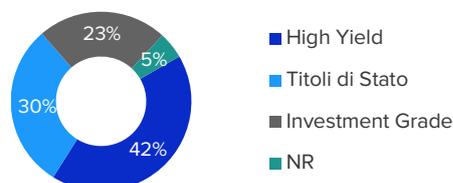
Esposiz. azionaria per Paese



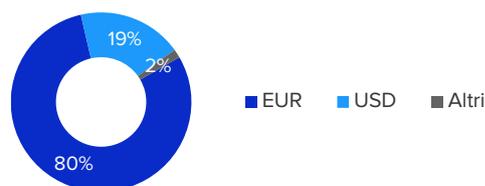
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 136,0
Numero di emittenti 91,0

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	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Alphabet	0,99%	0,15%	Euro Bund Germany (EUR) Mar 25	3,35%	-0,10%
2Y T-Note (CBT) Mar 25	5,03%	0,09%	Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25	2,69%	-0,07%
Taiwan semi.	0,73%	0,07%	T-mobile us	0,55%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

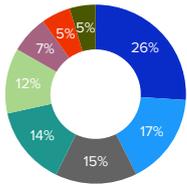
	Pond.	Punt. SPICE	Punt.NE C	Punt.C S
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	3,2%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Tereos 7.3% 2025	1,3%
Solvay 2.5% 2025	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

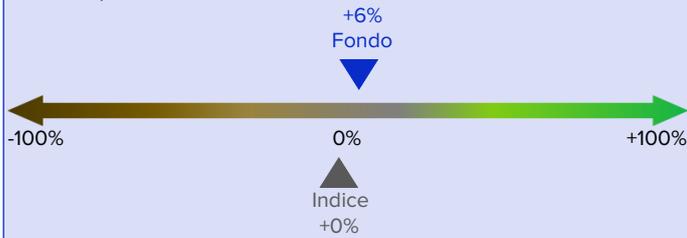
ESG*	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

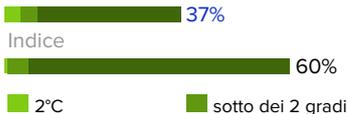
Tasso di copertura : fondo 65%



Allineamento climatico - SBTi

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

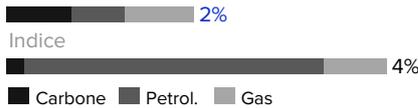
Fondo



Esposizione fossile

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

Fondo



Impronta 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 56%



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%.

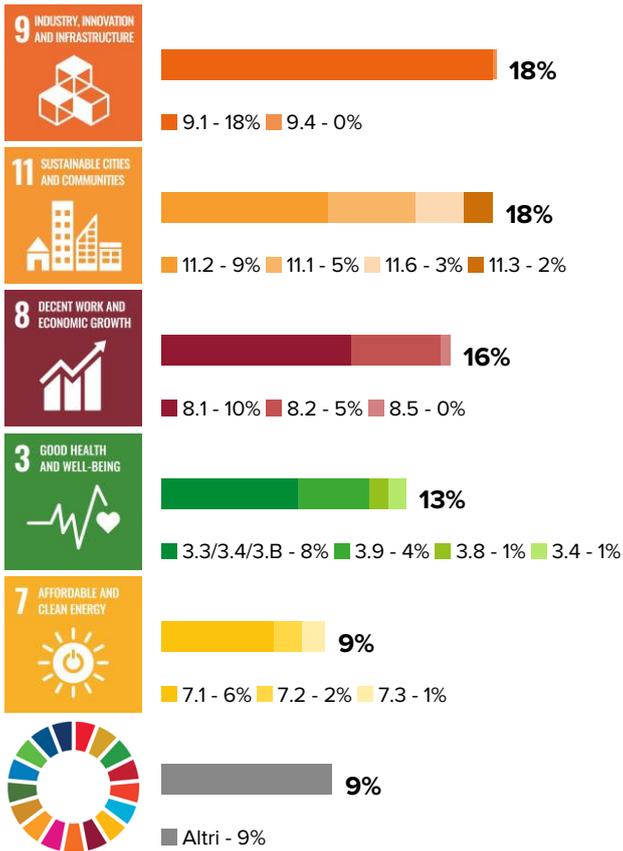
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



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 il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



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

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Sanofi

Abbiamo discusso con la società sull'impatto dell'evoluzione dell'attività industriale sugli effettivi e sulle misure adottate dal gruppo per i salariati colpiti, in particolare in Francia, dove è stato messo in atto un piano di gestione degli impieghi e dei corsi professionali (GEPP). Inoltre, in risposta alle nostre domande sull'impatto del Biosecure Act negli Stati Uniti, se dovesse essere adottato, la società ha risposto che sta lavorando su questo tema, ma che il suo impatto sarà minimo.

Controversie ESG

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaa. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i solo 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

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 169,3€

Attivi | 205,1 M€

SFDR 8

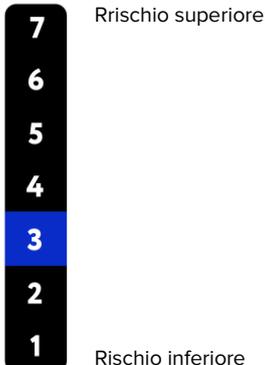
Investimenti sostenibili

% 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 BAILLENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

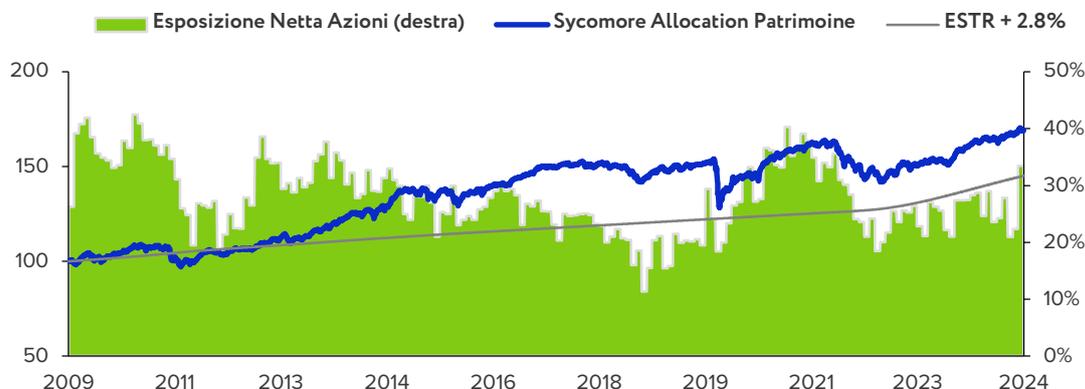


Francia

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 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,4	6,4	6,4	3,9	11,6	69,2	3,6	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	6,4	6,4	15,3	18,8	45,1	2,5	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,1	1,5	-5,7%	4,3%	-0,2	-0,8	-13,5%			
Lancio	0,0	0,4	2,7%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,5%	3,9%

Commento del fondo

Mentre l'anno volge al termine, la Fed e la BCE esprimono politiche divergenti, che riflettono dinamiche economiche diverse. In Europa, la crescita rimane lenta e l'inflazione continua a rallentare gradualmente, mentre negli Stati Uniti la crescita è resistente e l'inflazione di fondo non è più in calo. Di conseguenza, in attesa dell'arrivo di Donald Trump, la Fed preferisce temperare le aspettative di taglio dei tassi per il 2025. Dopo il forte rialzo di novembre, iniziato sulla scia delle elezioni presidenziali statunitensi, a dicembre i mercati si sono trovati in una fase di stallo, in attesa del nuovo mandato. Abbiamo mantenuto un elevato livello di investimento nel fondo, con un'esposizione azionaria tra il 27% e il 30% nel corso del mese. Abbiamo inoltre approfittato dell'aumento dei tassi d'interesse a lungo termine per aumentare la duration del portafoglio, mantenendo un orientamento verso il credito societario.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

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 - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

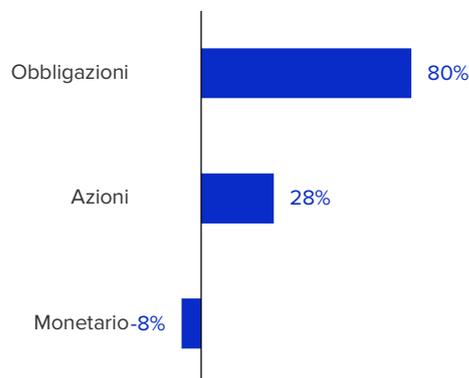
Com. di movimentaz.

Nessuna

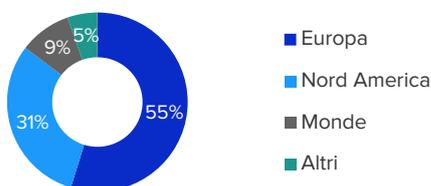
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



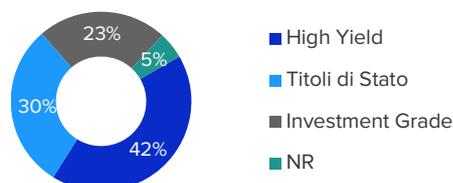
Esposiz. azionaria per Paese



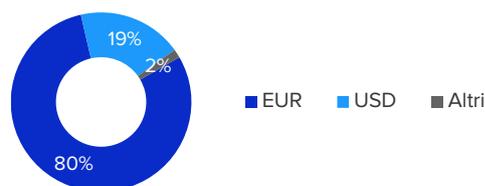
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 136,0
Numero di emittenti 91,0

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	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Alphabet	0,99%	0,15%	Euro Bund Germany (EUR) Mar 25	3,35%	-0,10%
2Y T-Note (CBT) Mar 25	5,03%	0,09%	Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25	2,69%	-0,07%
Taiwan semi.	0,73%	0,07%	T-mobile us	0,55%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

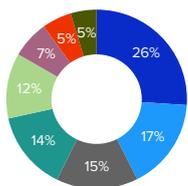
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	3,2%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Tereos 7.3% 2025	1,3%
Solvay 2.5% 2025	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

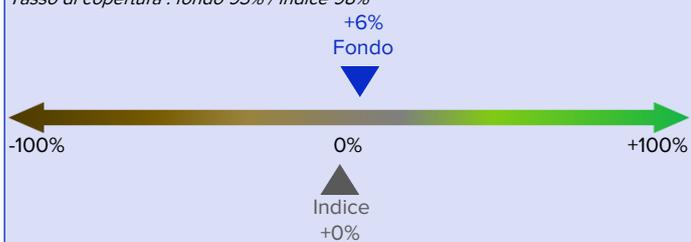
ESG*	Fondo
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



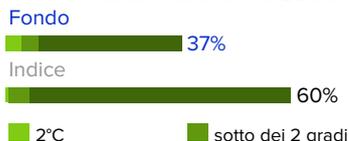
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI. Tasso di copertura : fondo 65%



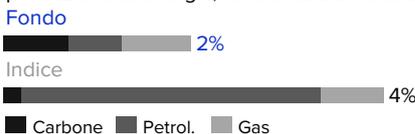
Allineamento climatico - SBTi

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



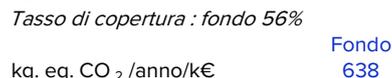
Esposizione fossile

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



Impronta 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.***.

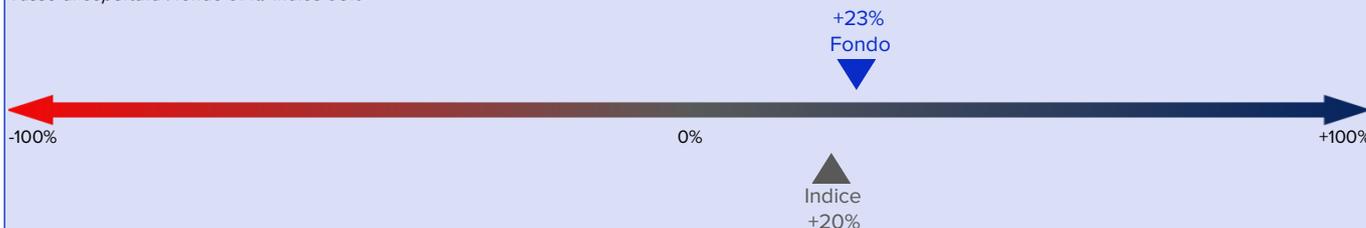


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

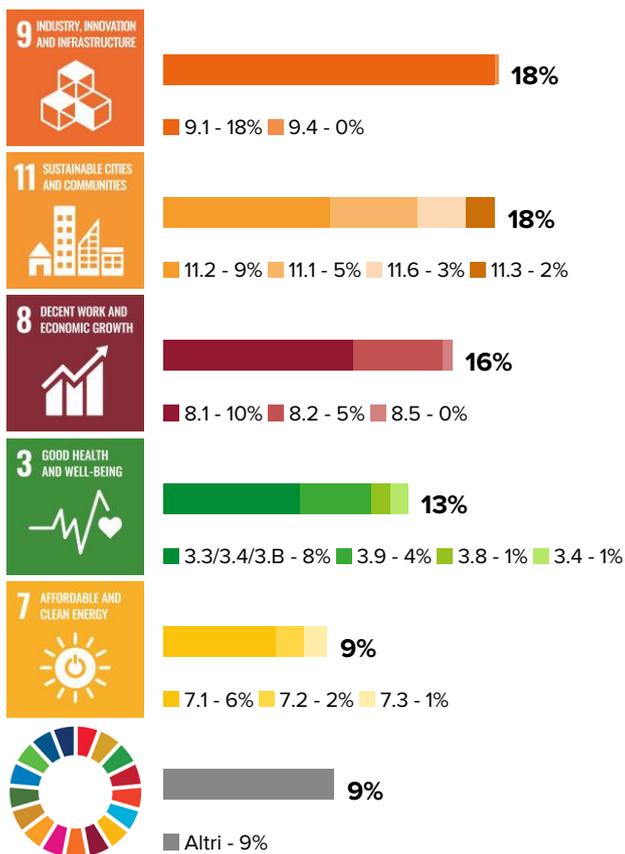
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



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 il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



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

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Sanofi

Abbiamo discusso con la società sull'impatto dell'evoluzione dell'attività industriale sugli effettivi e sulle misure adottate dal gruppo per i salariati colpiti, in particolare in Francia, dove è stato messo in atto un piano di gestione degli impieghi e dei corsi professionali (GEPP). Inoltre, in risposta alle nostre domande sull'impatto del Biosecure Act negli Stati Uniti, se dovesse essere adottato, la società ha risposto che sta lavorando su questo tema, ma che il suo impatto sarà minimo.

Controversie ESG

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i soli elementi determinanti per l'andamento della performance. Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata in conformità alle disposizioni regolamentari che mirano a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. Sycomore AM non è soggetta al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore opportunities

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 359,7€

Attivi | 122,4 ME

SFDR 8

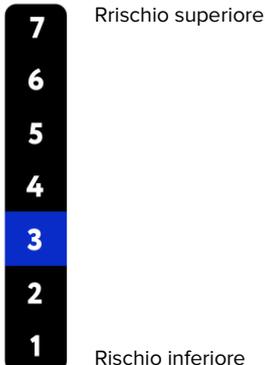
Investimenti sostenibili

% 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



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



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 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,1	-2,9	-2,9	-14,8	-6,5	79,8	2,9	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	-0,1	6,4	6,4	10,7	23,3	128,7	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

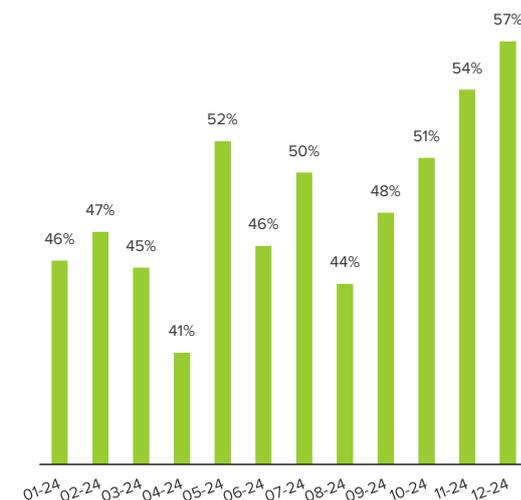
Statistiche

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

Commento del fondo

Il mese è stato segnato dall'instabilità politica in Francia, con la mozione di censura contro il governo Barnier, e in Germania, con le elezioni anticipate di marzo. Le banche centrali hanno ridotto i tassi d'interesse, ma solo in misura minima in Europa e in modo restrittivo negli Stati Uniti. Questi fattori hanno messo sotto pressione i mercati azionari, facendo salire i tassi di interesse a lungo termine negli Stati Uniti. La performance dei settori sensibili ai tassi d'interesse ne ha risentito, con un calo del settore immobiliare e sanitario e un aumento di quello bancario. Il portafoglio azionario ha risentito della sua esposizione al settore sanitario, in particolare a Novo Nordisk, che ha pubblicato risultati clinici deludenti. Anche la diversificazione in azioni statunitensi ha pesato sulla performance (Darling Ingredients, Clean Harbors e United Rentals). Al contrario, la tecnologia, soprattutto negli Stati Uniti, ha dato un contributo positivo. Dopo un'ottima performance, Saint-Gobain è stata venduta a causa della sua maggiore sensibilità alla situazione politica francese.

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

Tasso di esposizione azionaria 57%

Numero di società in portafoglio 29

Capitaliz. di borsa mediana 41,9 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2024

Fondo 10,9x

Indice 13,7x

6,0%

4,3%

1,8x

2,0x

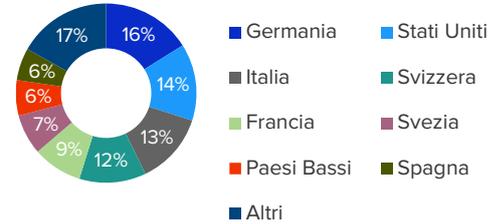
16,4%

14,3%

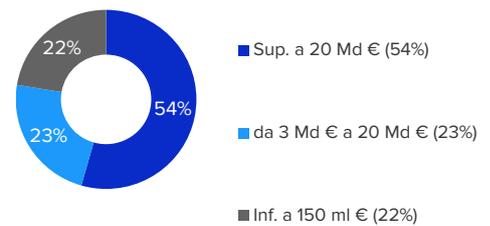
2,4%

3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,6/5
Punt. I	3,7/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Assa abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5	0,0/5
Santander	2,7%	3,3/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Munich re	2,5%	3,5/5	0,0/5
Danone	2,3%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5	0,0/5
EDP Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Eon	1,5%	3,2/5	0,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	0,8%	0,12%
Intesa sanpaolo	2,0%	0,12%
Finecobank	1,2%	0,12%
Negativi		
Novo nordisk	1,8%	-0,33%
EDP Energias	1,9%	-0,19%
Novartis	2,8%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Vendite

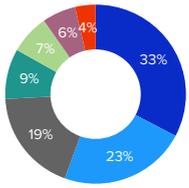
Cie de Saint-Gobain

Sgravi

Muenchener Re
Novo Nordisk



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

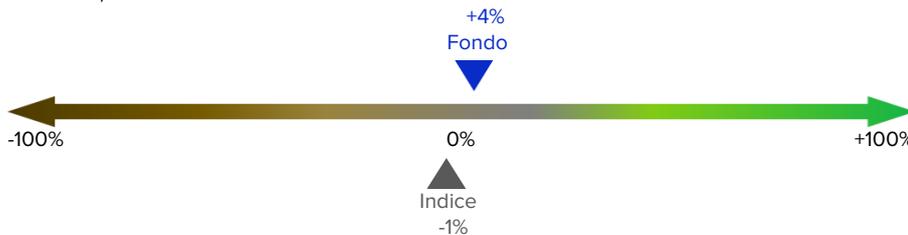
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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.

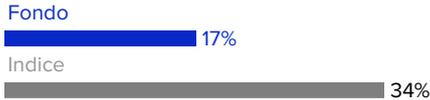
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

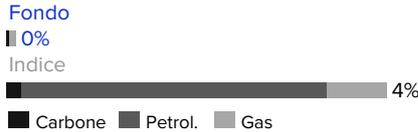
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Impronta 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 78% / indice 50%

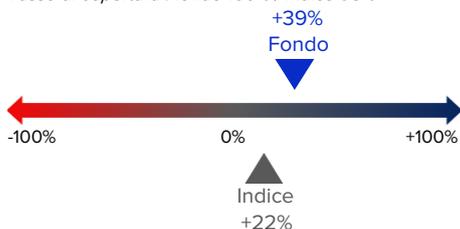
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 260 Indice 674

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 95%



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%

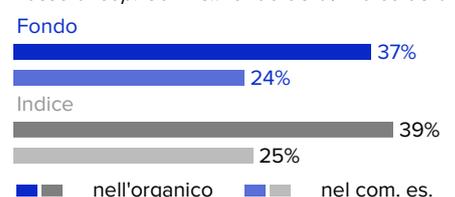


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

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



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.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Prysmian

Ci è stato chiesto da Prysmian di fornire un feedback sulla loro doppia analisi di materialità. Abbiamo condiviso raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolare, le misure adottate in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

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 sélection crédit

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 140,7€

Attivi | 811,4 M€

SFDR 8

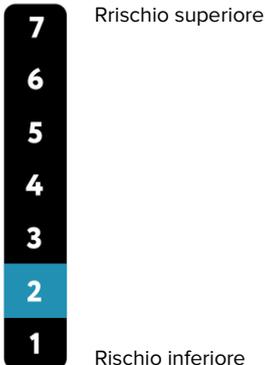
Investimenti sostenibili

% 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



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



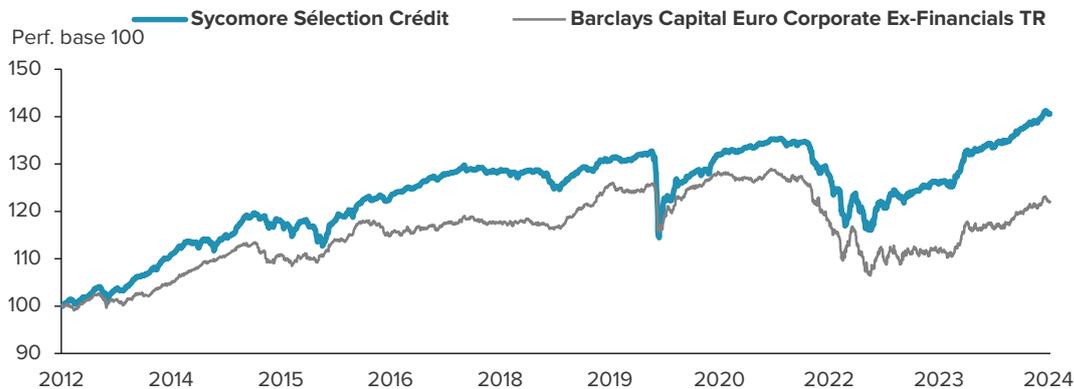
Austria

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 31.12.2024



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

	dic 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,1	5,9	5,9	4,4	6,6	40,7	2,9	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	-0,4	4,0	4,0	-3,3	-1,6	22,1	1,7	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiche

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

Commento del fondo

La Fed ha tagliato i tassi di un quarto di punto, come previsto, ma ha adottato una posizione molto più vaga viste le incertezze sul programma di Trump: le aspettative di tagli dei tassi a breve termine per il 2025 sono diminuite e i tassi a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati sotto pressione, sulla scia delle aspettative di inflazione. In Europa, anche la BCE ha tagliato i tassi, portando il taglio dei tassi di deposito a 100 pb dall'inizio di questo ciclo di allentamento monetario, e gli investitori scommettono su 4-5 tagli dei tassi nel 2025. Ciò non ha impedito che anche i rendimenti europei a lungo termine salissero, con un'elevata volatilità, nonostante le aspettative di inflazione siano ancorate al di sotto del 2%. Il premio di rischio francese non è cambiato molto, nonostante la censura del governo Barnier. Gli spread creditizi sono ancora in lieve calo in tutti i segmenti del credito. Il mercato primario si è gradualmente prosciugato nel corso del mese, un fenomeno comune in questo periodo dell'anno.



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.

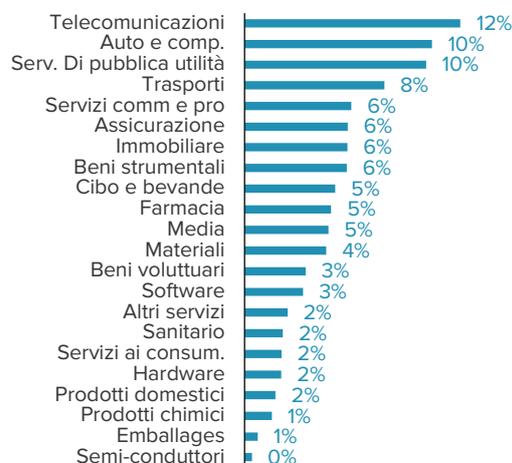
Com. di movimentaz.

Nessuna

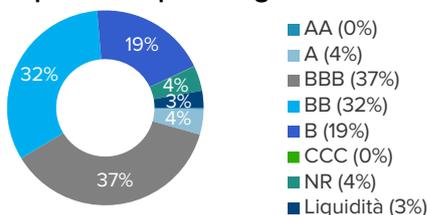
Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	222
Numero di emittenti	150

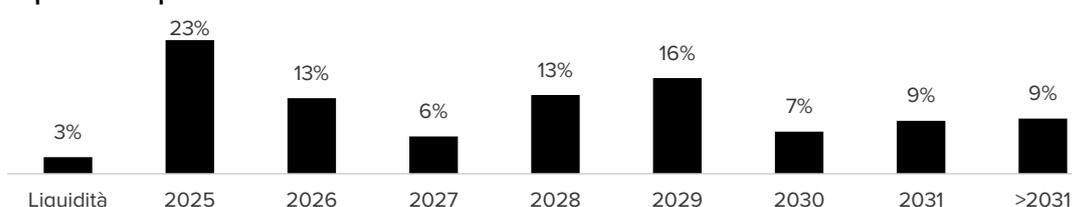
Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



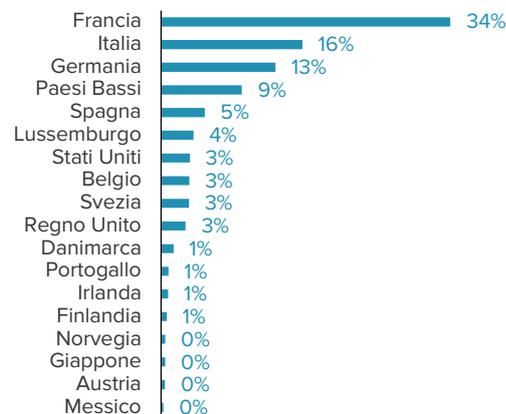
Ripartizione per scadenza



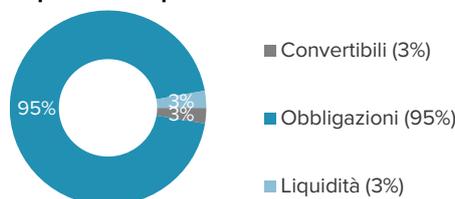
Valutazione

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

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



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*.

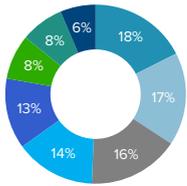
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	2,4%	Auto e Comp.	3,5/5	Transizione energetica
Tdf	2,3%	Telecomunicazioni	3,4/5	Accesso e inclusione
Autostrade Per L Italia	2,3%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Veolia	2,2%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Gest. sostenibile delle risorse
Tereos	2,1%	Cibo e bevande	3,1/5	Alimentazione e benessere

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 = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **45%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

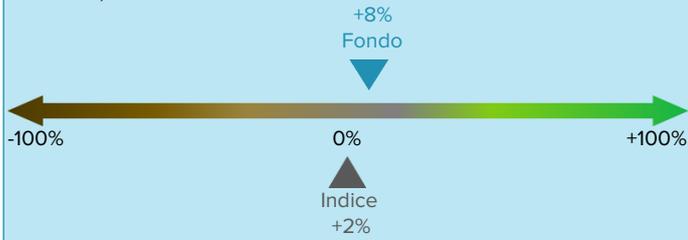
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

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 93% / indice 81%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 65% / indice 92%

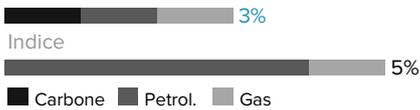
Fondo



Esposizione fossile

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

Fondo



Impronta 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 50% / indice 88%

kg. eq. CO ₂ /anno/k€	Fondo	Indice
	770	877

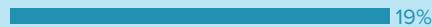
Analisi sociale e societaria

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 80% / indice 90%

Fondo

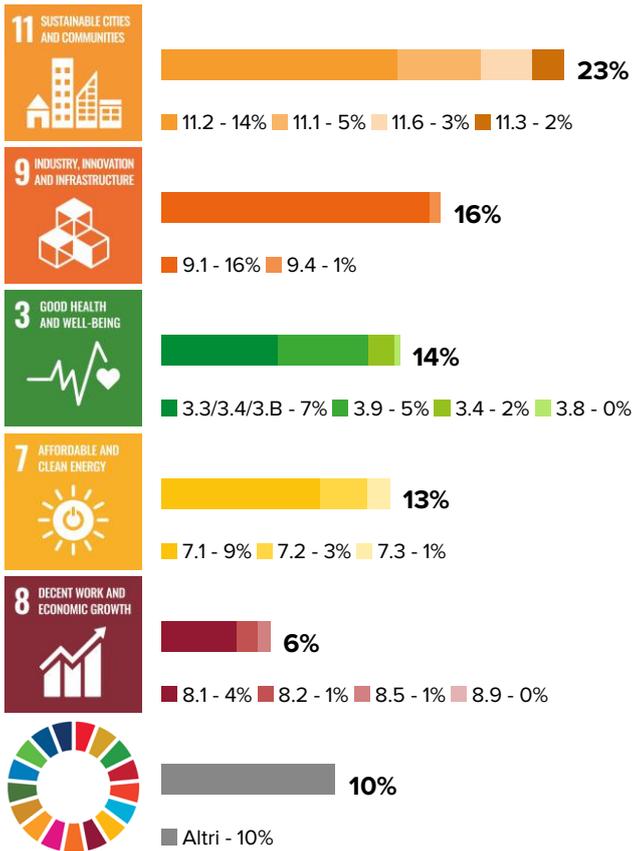


Indice





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Asmodée

Abbiamo chiesto ad Asmodée quali sono le loro pratiche ambientali. Ci hanno spiegato la loro intenzione di stabilire obiettivi climatici scientificamente approvati entro un anno. Hanno già l'obiettivo di utilizzare il 100% di materiali FSC nei loro giochi entro il 2025. Infine, vogliono produrre il più possibile a livello locale per ridurre i costi e l'impronta di carbonio.

ERG

Abbiamo contattato ERG in merito a una controversia su un'indagine relativa a pratiche non etiche da parte di Equalize. ERG è stata reattiva e aperta al dialogo. L'azienda ha confermato di non essere sotto indagine e di aver collaborato con loro solo una volta per condurre un'indagine basata su una segnalazione ricevuta che era troppo complessa per essere condotta dal comitato di whistleblowing. ERG non era a conoscenza dell'indagine in corso e aveva fatto firmare a Equalize tutti i documenti e i codici di condotta.

Controversie ESG

Orange

L'autorità per la tutela della privacy ha multato l'operatore francese per 50 milioni di euro per aver inviato inserti pubblicitari nell'aria delle e-mail. Orange è stata anche ammonita per la gestione dei cookie di terze parti.

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

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

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 108,2€

Attivi | 58,9 M€

SFDR 9

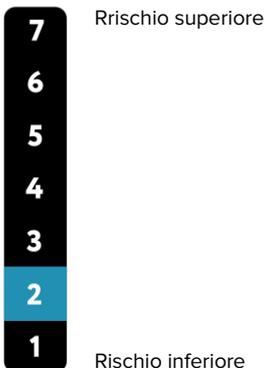
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: $\geq 100\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINEY
Gestore



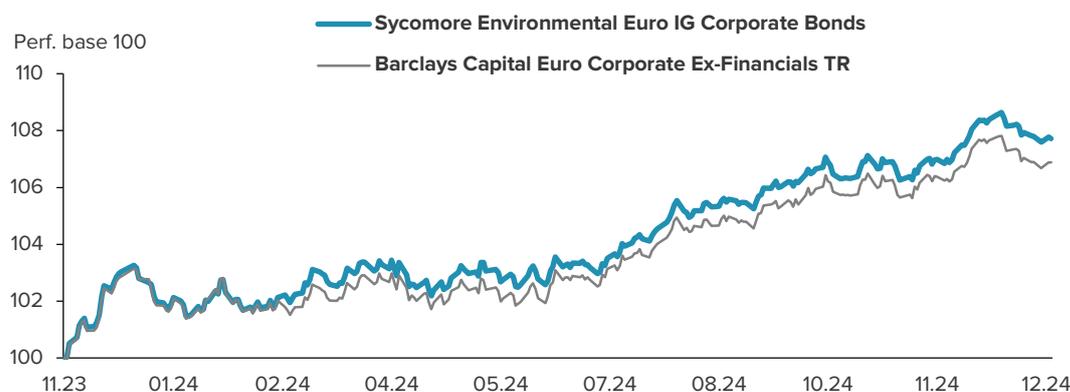
Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 31.12.2024



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

	dic	2024	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	-0,3	4,8	4,8	7,7	7,1
Indice %	-0,4	4,0	4,0	6,9	6,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	1,0	0,9	1,4%	3,0%	3,3%	0,8%	1,1	1,0	-1,7%	-1,7%

Commento del fondo

La Fed ha tagliato i tassi di un quarto di punto, come previsto, ma ha adottato una posizione molto più vaga viste le incertezze sul programma di Trump: le aspettative di tagli dei tassi a breve termine per il 2025 sono diminuite e i tassi a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati sotto pressione, sulla scia delle aspettative di inflazione. In Europa, anche la BCE ha tagliato i tassi, portando a 100 pb la riduzione del tasso di deposito dall'inizio di questo ciclo di allentamento monetario, e gli investitori scommettono su 4-5 tagli dei tassi nel 2025. Ciò non ha impedito che anche i rendimenti europei a lungo termine salissero, con un'elevata volatilità, nonostante le aspettative di inflazione siano ancorate al di sotto del 2%. Il premio di rischio francese non è cambiato molto, nonostante la censura del governo Barnier. Gli spread creditizi sono ancora in lieve calo in tutti i segmenti del credito. Il mercato primario si è gradualmente prosciugato nel corso del mese, un fenomeno comune in questo periodo dell'anno.



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 64

Valutazione

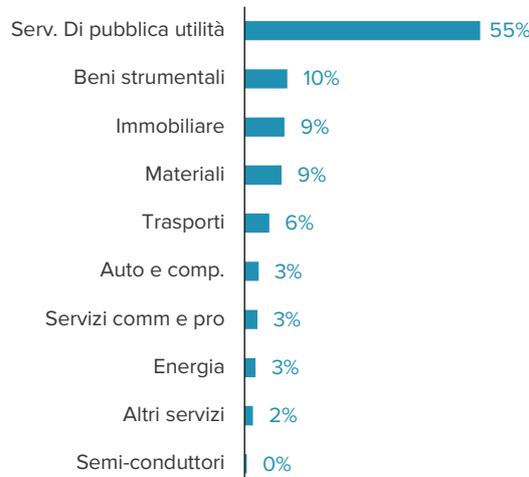
Sensibilità 4,8

Yield to maturity 3,6%

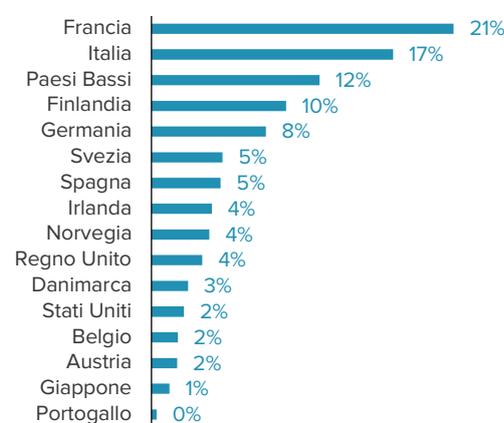
Yield to worst 3,5%

Scadenza media 5,7anni

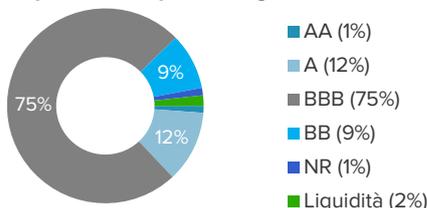
Ripartizione per settore



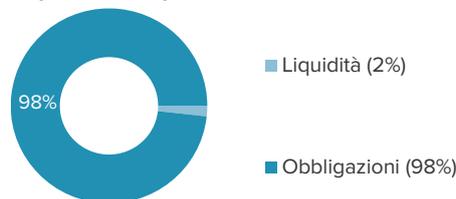
Ripartizione per paese



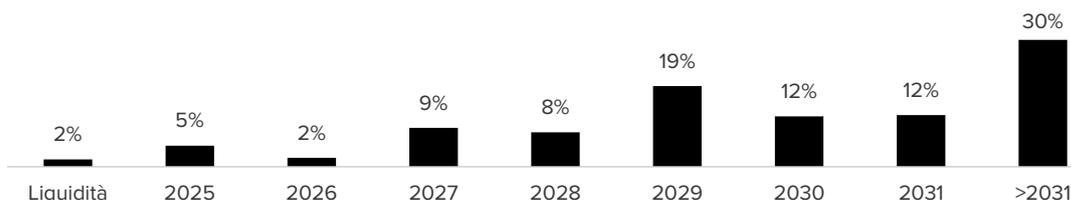
Ripartizione per rating



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	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,7/5	3,5/5
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
Statkraft As	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Ellevio Ab	2,7%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,5%	Serv. di pubblica utilità	4,0/5	Transizione energetica
Veolia	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Gest. sostenibile delle risorse

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 = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



Temi ambientale



Costruzione ESG

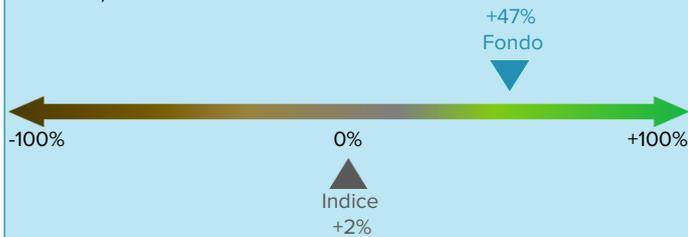
Selettività (% dei valori ammissibili) **83%**

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

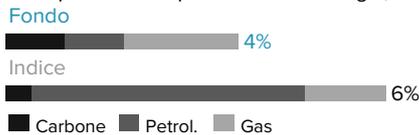
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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 81%



Esposizione fossile

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



Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
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	4,0/5	4,2/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 92%



Impronta 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 69% / indice 87%



Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

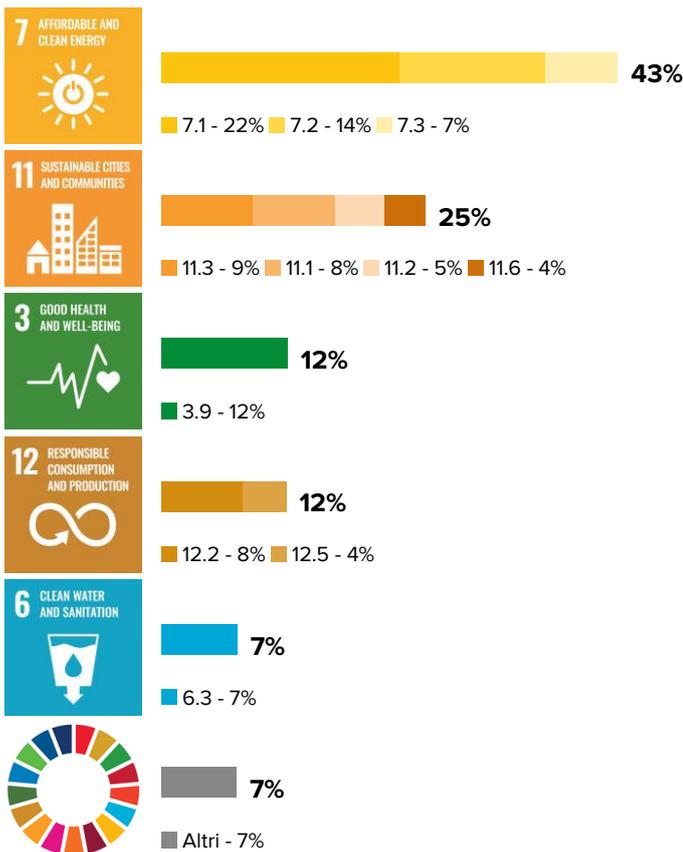
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 90%



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 : 11%

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.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 116,1€

Attivi | 405,8 M€

SFDR 8

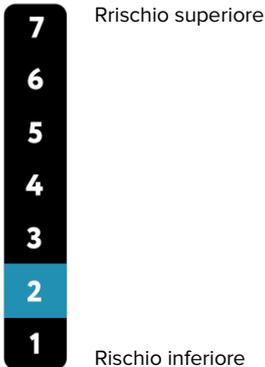
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINEY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

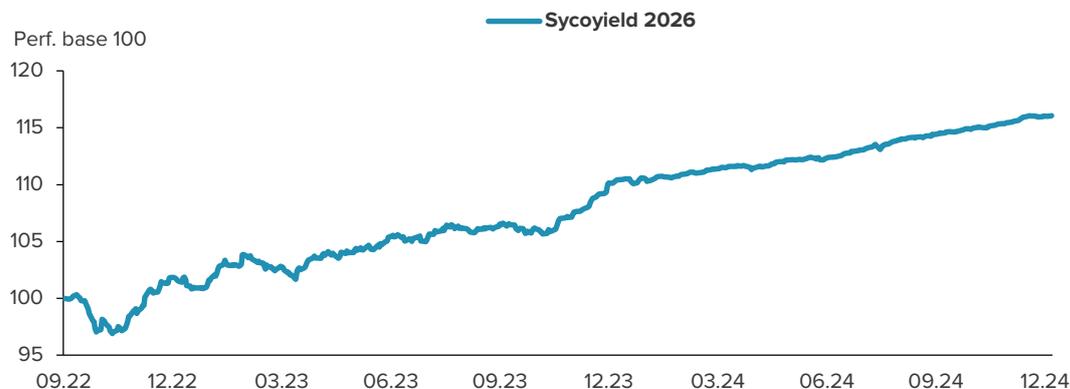


Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 31.12.2024



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

	dic	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,4	5,0	5,0	16,1	6,6	9,6

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,5%	1,4	-3,4%

Commento del fondo

La Fed ha tagliato i tassi di un quarto di punto, come previsto, ma ha adottato una posizione molto più vaga viste le incertezze sul programma di Trump: le aspettative di tagli dei tassi a breve termine per il 2025 sono diminuite e i tassi a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati sotto pressione, sulla scia delle aspettative di inflazione. In Europa, anche la BCE ha tagliato i tassi, portando il taglio dei tassi di deposito a 100 pb dall'inizio di questo ciclo di allentamento monetario, e gli investitori scommettono su 4-5 tagli dei tassi nel 2025. Ciò non ha impedito che anche i rendimenti europei a lungo termine salissero, con un'elevata volatilità, nonostante le aspettative di inflazione siano ancorate al di sotto del 2%. Il premio di rischio francese non è cambiato molto, nonostante la censura del governo Barnier. Gli spread creditizi sono ancora in lieve calo in tutti i segmenti del credito. Il mercato primario si è gradualmente prosciugato nel corso del mese, un fenomeno comune in questo periodo dell'anno.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2022

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

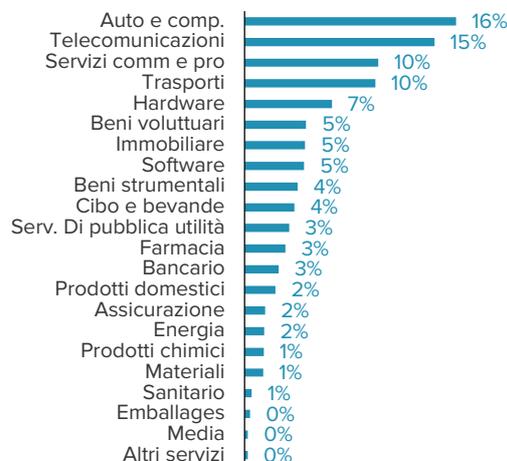
Com. di movimentaz.

Nessuna

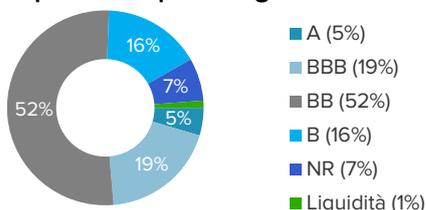
Portafoglio

Tasso di esposizione	99%
Numero di partecipazioni	99
Numero di emittenti	73

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



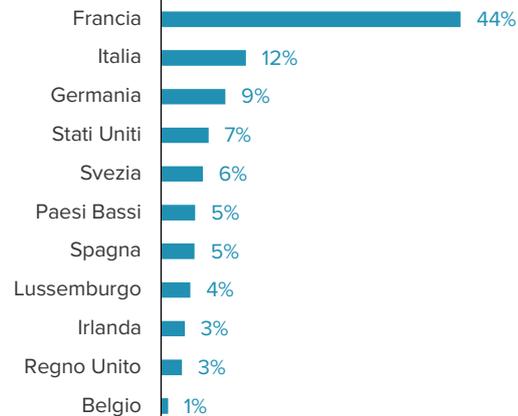
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Quadiant	3,8%
Masmovil	3,6%
Eircom	3,4%
Loxam	3,3%
Azzurra Aeroporti	3,0%

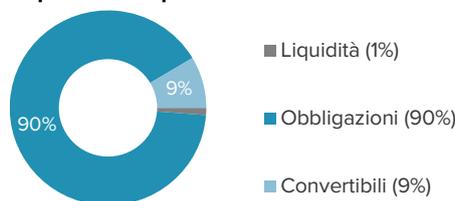
Valutazione

Sensibilità	1,3
Yield to maturity	4,0%
Yield to worst	3,5%
Scadenza media	1,4anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore

Settore	YTW	YTM
Hardware	3,0%	3,0%
Telecomunicazioni	3,7%	3,9%
Telecomunicazioni	3,7%	3,7%
Servizi comm e pro	5,0%	5,0%
Trasporti	3,3%	3,3%

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 = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 107,1€

Attivi | 223,2 M€

SFDR 8

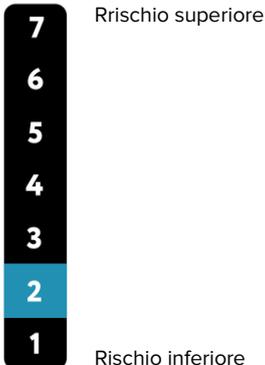
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 31.12.2024

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

Commento del fondo

La Fed ha tagliato i tassi di un quarto di punto, come previsto, ma ha adottato una posizione molto più vaga viste le incertezze sul programma di Trump: le aspettative di tagli dei tassi a breve termine per il 2025 sono diminuite e i tassi a lungo termine degli Stati Uniti hanno subito nuove pressioni. In Europa, anche la BCE ha tagliato i tassi, portando la riduzione del tasso di deposito a 100 pb dall'inizio di questo ciclo di allentamento monetario, e gli investitori scommettono su 4-5 tagli dei tassi nel 2025. Ciò non ha impedito che anche i tassi europei a lungo termine salissero, con un'elevata volatilità, nonostante le aspettative di inflazione siano ancorate al di sotto del 2%. Il premio di rischio francese non è cambiato molto, nonostante la censura del governo Barnier. Gli spread del credito continuano a ridursi leggermente, in particolare quelli dell'HY, consentendo a quest'ultimo di registrare una performance positiva. Il mercato primario si è gradualmente prosciugato nel corso del mese, un fenomeno comune in questo periodo dell'anno.



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

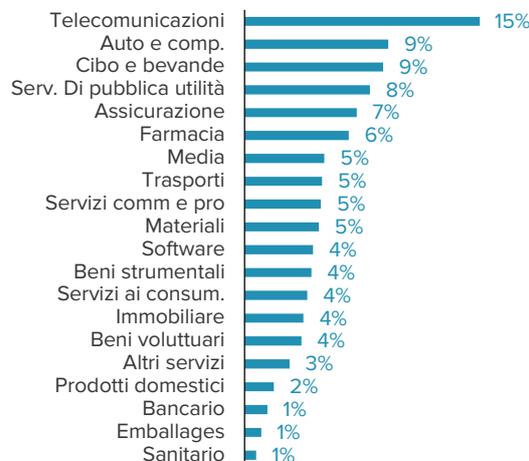
Com. di movimentaz.

Nessuna

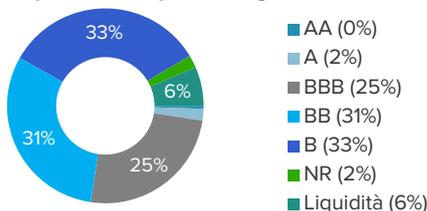
Portafoglio

Tasso di esposizione 91%
Numero di partecipazioni 112
Numero di emittenti 89

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



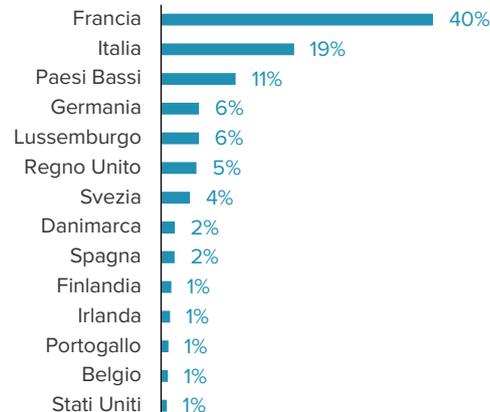
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Renault	2,4%
Tereos	2,4%
Altarea	2,1%
Vodafone Espana Sa	2,0%
Banijay	1,9%

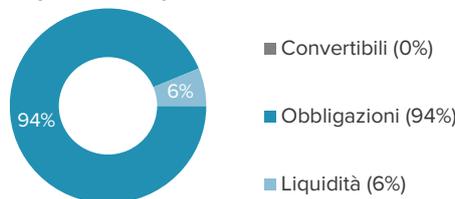
Valutazione

Sensibilità 3,1
Yield to maturity 5,0%
Yield to worst 4,3%
Scadenza media 5,3anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Auto e Comp.	4,8%	5,0%
Cibo e bevande	5,0%	5,3%
Immobiliare	4,5%	4,5%
Telecomunicazioni	4,3%	5,1%
Media	4,1%	5,5%

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