

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Marzo 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 720,5€

Attivi | 132,1 M€

SFDR 8

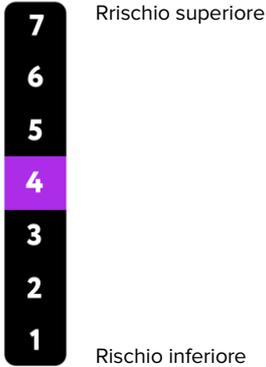
Investimenti sostenibili

% 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



Cyril CHARLOT
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



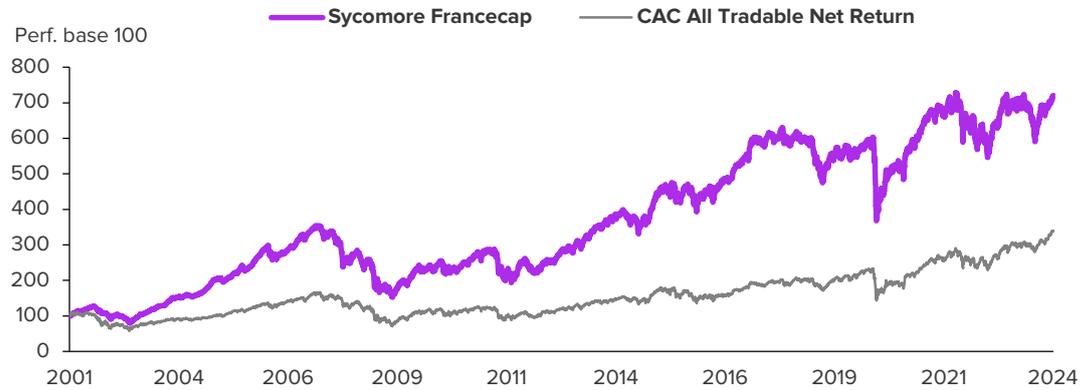
Francia

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 28.03.2024



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

	mar 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	3,4	4,4	3,3	14,4	32,8	620,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	3,6	9,0	14,7	44,1	69,9	239,9	5,6	19,3	-7,4	31,1	-5,6

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-6,1%	16,1%	17,0%	6,4%	0,2	-1,3	-25,0%	-21,4%
Lancio	0,9	0,6	5,1%	16,5%	22,0%	11,5%	0,5	0,3	-56,9%	-57,1%

Commento del fondo

Marzo è stato un mese molto positivo per l'indice CAC 40, che ha stabilito nuovi record storici. I principali protagonisti del mese sono stati BNP, Peugeot Invest, Spie, Believe e Société Générale. Le banche hanno beneficiato della prospettiva più lontana di un taglio dei tassi da parte della BCE e BNP ha annunciato un piano di riduzione dei costi più severo. Peugeot Invest ha annunciato la partenza del suo amministratore delegato e un NAV di 283,7 a fine dicembre, in crescita del 21% grazie alla performance di Stellantis. Believe ha approfittato dell'annuncio dell'interesse di Warner per fare un'offerta a un prezzo superiore a 17. Tra i contributi negativi figurano Téléperformance, Soitec e Arverne. Téléperformance soffre ancora dei rischi che l'IA comporta per il suo modello di business.



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.

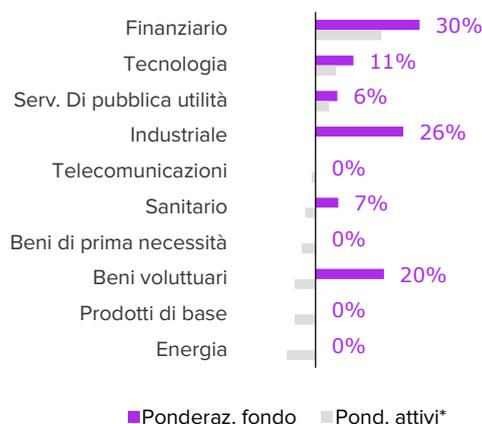
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	22%
Numero di società in portafoglio	35
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	5,5 Mds €

Esposizione settoriale

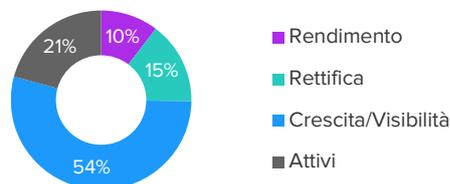


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

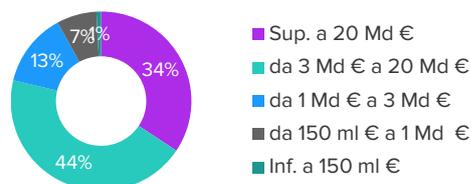
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,9x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,5%	13,2%
Rendimento 2024	3,5%	3,2%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,3%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,8%	3,4/5	+4%	9%
Wendel	5,0%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	4,8%	3,1/5	0%	88%
Verallia	4,1%	3,6/5	-17%	-12%
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,6%	3,4/5	+0%	12%
Alten	3,6%	3,9/5	+3%	-5%
AXA	3,5%	3,7/5	0%	37%
Sopra Steria	2,9%	3,8/5	0%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Peugeot	6,6%	0,82%
BNP Paribas	3,5%	0,62%
SPIE	3,1%	0,37%
Negativi		
Soitec	0,9%	-0,30%
Christian Dior	9,6%	-0,30%
Arverne	3,1%	-0,25%

Movimenti

Acquisti

Edenred

Integrazioni

Teleperform.

Wendel

Teract

Vendite

Chargeurs

Renault

Soitec

Sgravi

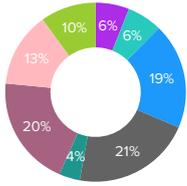
Nexans

Neurones

Trigano



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

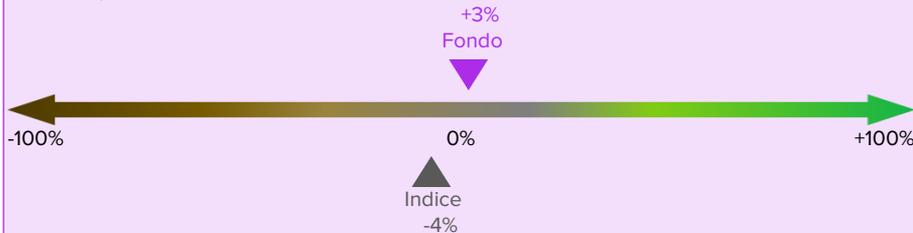
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

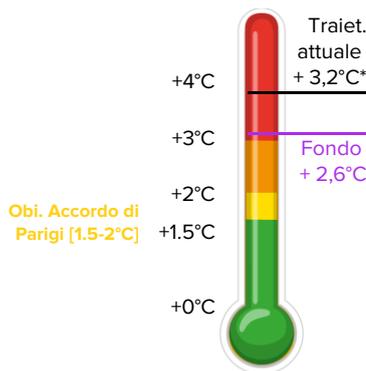
Tasso di copertura : fondo 80% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

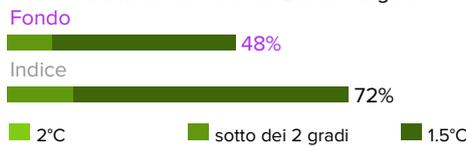
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 82%



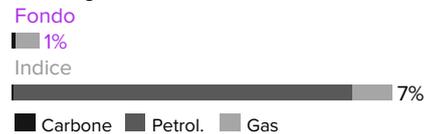
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



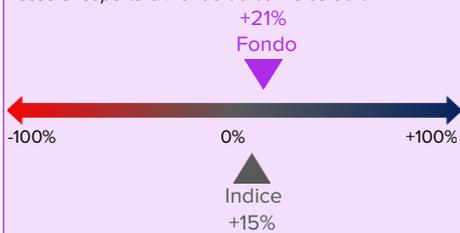
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 99% / indice 99%



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%

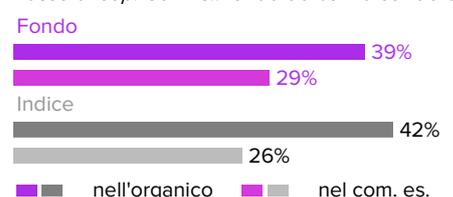


Parità professionale ♀/♂

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

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

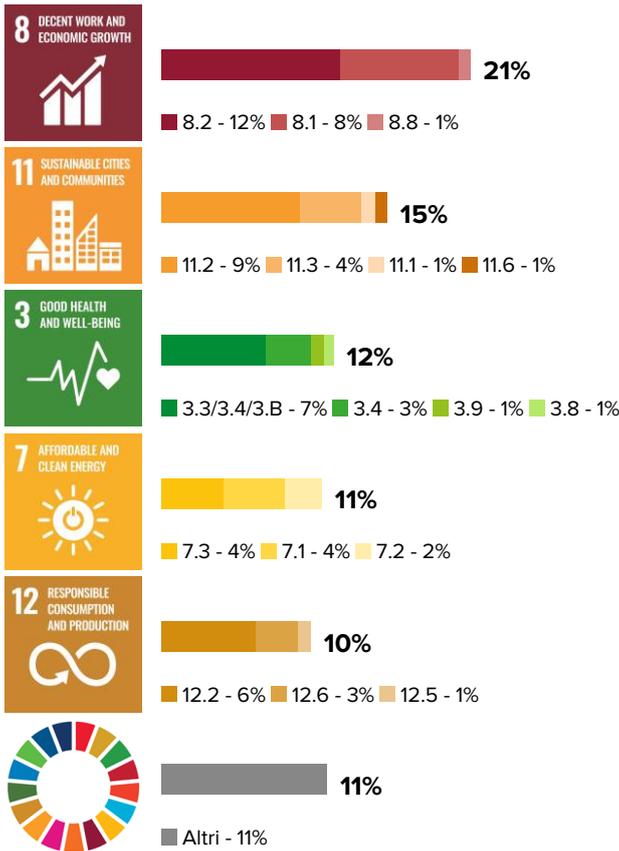
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 100%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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 : 31%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Engie

Abbiamo discusso con il Consiglio di amministrazione di Engie nell'ambito di un impegno di collaborazione. Questo scambio è stato l'occasione per fare il punto su diversi impegni in corso, in particolare sul miglioramento del libretto climatico, attualmente in fase di elaborazione da parte del Gruppo, per garantire la chiarezza e la completezza della strategia climatica, in particolare il legame tra gli obiettivi fissati e il contributo al raggiungimento dell'obiettivo di mantenere il riscaldamento globale al di sotto di 1,5°C.

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

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 557,1€

Attivi | 666,7 ME

SFDR 8

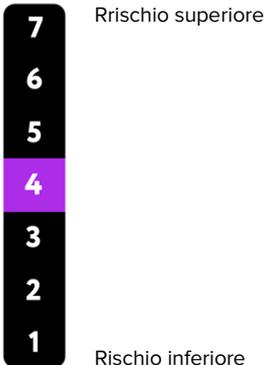
Investimenti sostenibili

% 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



Francia



Belgio



Austria



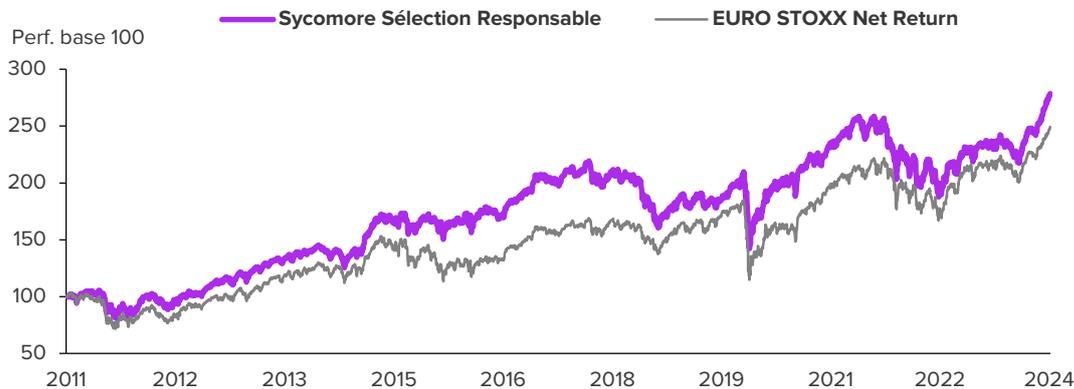
Germania

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 28.03.2024



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

	mar 2024	12,4	20,3	22,2	54,6	178,5	8,1	19,4	-18,5	16,2	11,1
Fondo %	4,9										
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	149,2	7,2	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	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,4	-0,5	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,8%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno continuato a salire a marzo, anche se con un importante cambiamento nella leadership dei titoli e dei settori che hanno sostenuto questa tendenza. Dopo cinque mesi di sovraperformance dei titoli growth, i titoli value hanno preso il sopravvento. Il riposizionamento del fondo nelle ultime settimane a favore di questi titoli ci ha permesso di trarre grande beneficio da questo movimento, in particolare grazie alle due maggiori sovrapposizioni in portafoglio = automobili e banche. Renault (la maggiore partecipazione in portafoglio) è salita di circa il 20% nel mese, mentre il settore bancario è salito di oltre il 10%, con Santander e Intesa Sanpaolo in particolare. Al contrario, tra i settori growth alleggeriti a febbraio, la tecnologia e in particolare la sua componente di semiconduttori hanno sottoperformato, contribuendo positivamente alla performance relativa del fondo. Tra le principali operazioni, è stata avviata una linea su EDP, mentre sono state ridotte quelle su Coloplast, Schneider Electric e Cap Gemini.



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 - SYSERE FP
Quota ID - SYSERED FP
Quota ID2 - SYSERD2 FP
Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%
Quota ID - 1,00%
Quota ID2 - 1,00%
Quota RP - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	61,5 Mds €

Esposizione settoriale

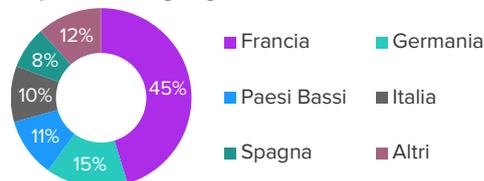


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

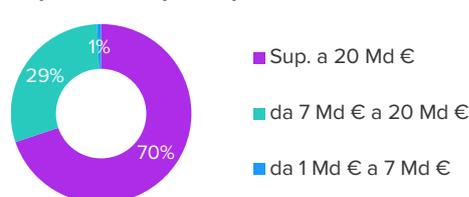
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	11,7x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Redditività del capitale proprio	12,4%	13,6%
Rendimento 2024	3,5%	3,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander S.A.	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
Negativi		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP-Energias de Portugal	0,9%	-0,07%

Movimenti

Acquisti

Edp Energias

Integrazioni

Société Générale
Deutsche Tel.
Asml

Vendite

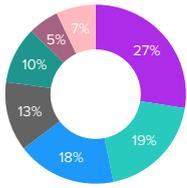
Coloplast

Sgravi

Schneider E.
Cap Gemini
Siemens



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

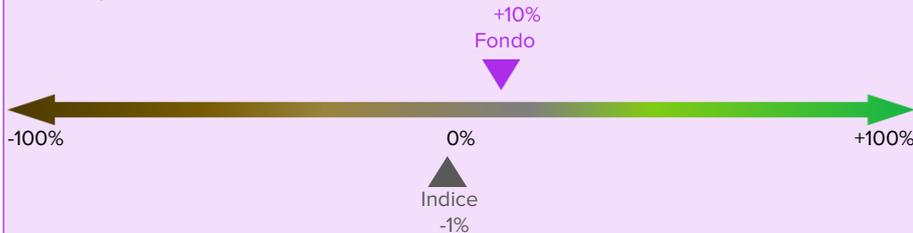
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

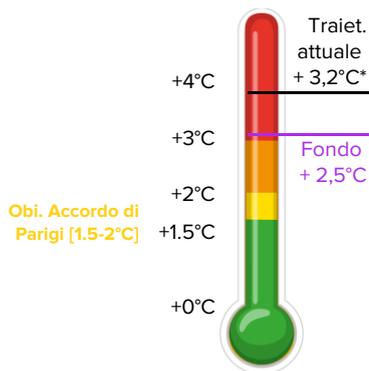
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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).

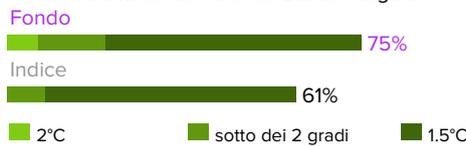
Tasso di copertura : fondo 93%



*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

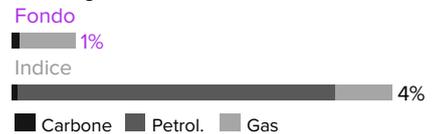
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	128	155

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

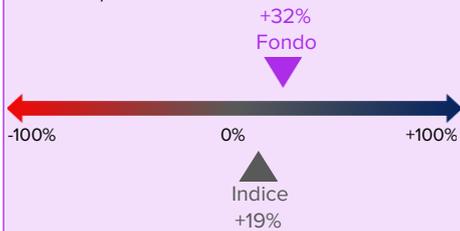
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-49	-52

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 100% / indice 99%

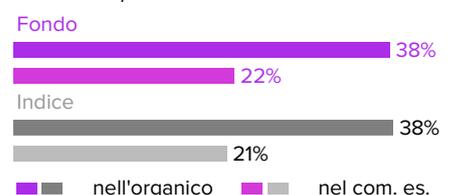


Parità professionale ♀ / ♂

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

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

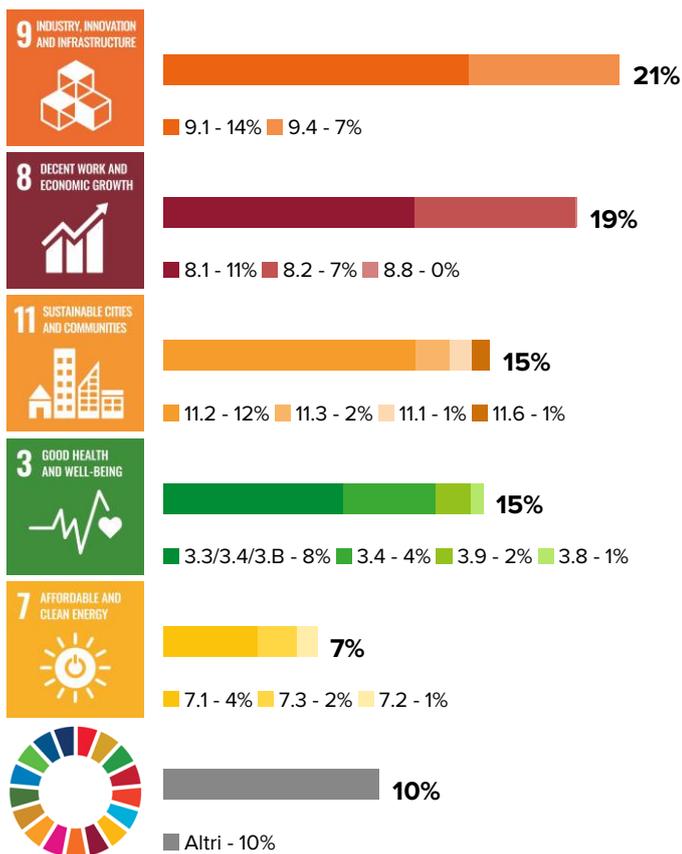
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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 : 20%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo parlato con la direzione dell'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe entrare in funzione nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Voti

2 / 3 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](#).

Merck KGAA

Abbiamo potuto parlare con il management degli obiettivi del Gruppo in termini di diversità: il Gruppo ha un obiettivo del 50% di donne in posizioni dirigenziali entro il 2030, rispetto al 39% alla fine del 2023. Il Gruppo ha anche introdotto criteri di diversità nei suoi piani di successione. Merck Kgaa non pubblica dati sulla ripartizione dei dipendenti di sesso maschile/femminile per linea di business, argomento sul quale abbiamo discusso.

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur 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

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 104,6€

Attivi | 86,4 M€

SFDR 8

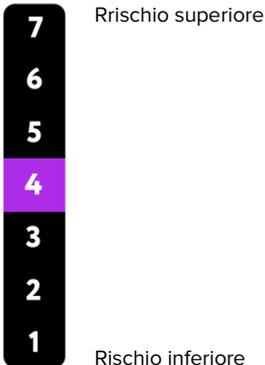
Investimenti sostenibili

% 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



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

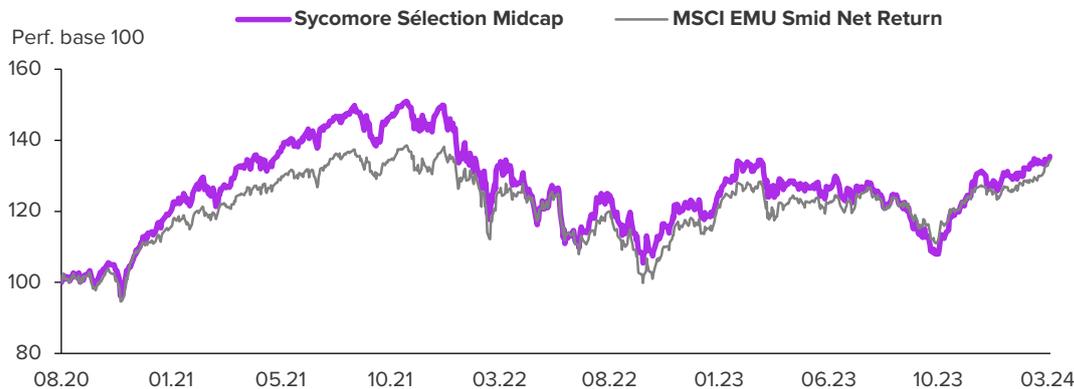
Francia

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 28.03.2024



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

	mar	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	2,7	3,5	4,9	3,9	35,4	8,7	10,3	-20,5	25,4
Indice %	4,9	5,9	9,7	9,4	34,4	8,5	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	0,2%	17,6%	16,3%	5,4%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

In un contesto di tassi d'interesse persistentemente elevati, il fondo è stato penalizzato dalla sua scarsa esposizione al settore finanziario e dal suo sovrappeso nel settore tecnologico, che è sceso nel corso del mese. Sopra è stato uno dei maggiori ribassisti, senza alcuna spiegazione fondamentale, così come Sesa, i cui risultati sono stati deludenti, con un calo inatteso delle rivendite di software in Italia e il continuo impatto significativo dell'aumento dei tassi di interesse sugli oneri finanziari. Il segmento delle rinnovabili (ERG, Solaria) continua a essere penalizzato da un contesto di bassi prezzi dell'energia, in parte dovuti al bel tempo e alle abbondanti forniture di gas. Abbiamo ridotto la nostra esposizione al settore, così come la nostra posizione in Brunello Cucinelli dopo un'ottima performance. Stiamo inoltre investendo in Robertet, un operatore francese nella produzione di ingredienti naturali e aromi per l'industria cosmetica e alimentare.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	9%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	4,2 Mds €

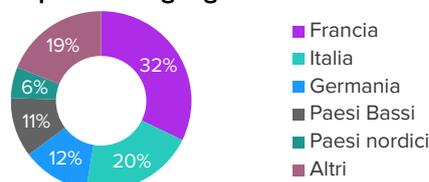
Esposizione settoriale



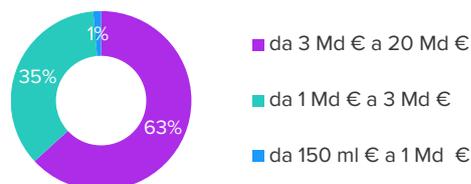
Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo 16,4x	Indice 12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	12,6%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,6%	11,3%
Rendimento 2024	2,3%	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	3,3/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,2/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,4/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,4%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,2%	3,3/5	0%	13%
Virbac	4,1%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,8%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
Alten	2,9%	3,9/5	+3%	-5%
Corticeira Amorim	2,9%	3,6/5	+22%	-9%
Esker	2,7%	3,9/5	+2%	39%
Aalberts	2,2%	3,6/5	+1%	5%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
DEME Group	2,8%	0,42%
Esker	2,8%	0,41%
De Longhi	3,2%	0,37%
Negativi		
Sopra Steria	4,7%	-0,26%
SeSa	1,8%	-0,23%
ERG	2,0%	-0,15%

Movimenti

Acquisti

Robertet
Husqvarna
Eiffage

Integrazioni

Melexis
Sig Group Ag
Aalberts

Vendite

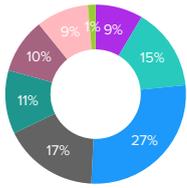
Aixtron AG

Sgravi

Brunello C.
Jenoptik
Id Logistics



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

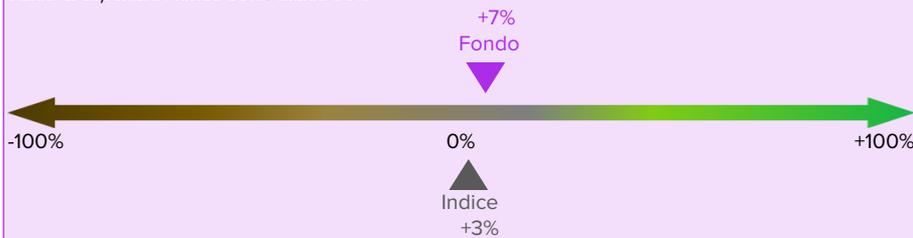
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 90%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

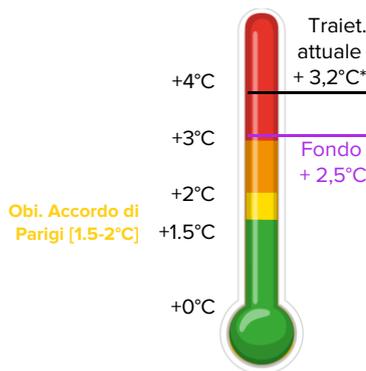
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

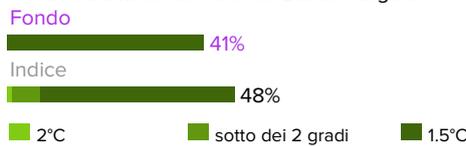
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 45%



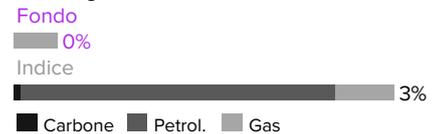
Allineamento climatico - SBTi

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

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



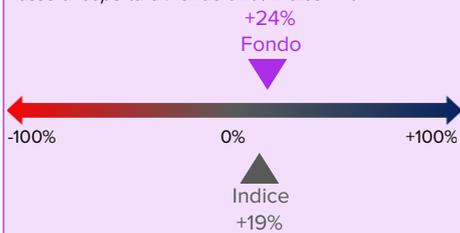
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 91% / indice 71%



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 100% / indice 95%

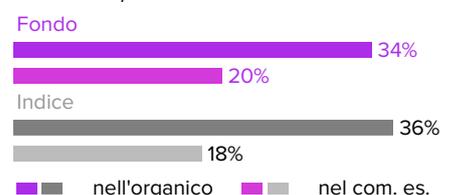


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 97%

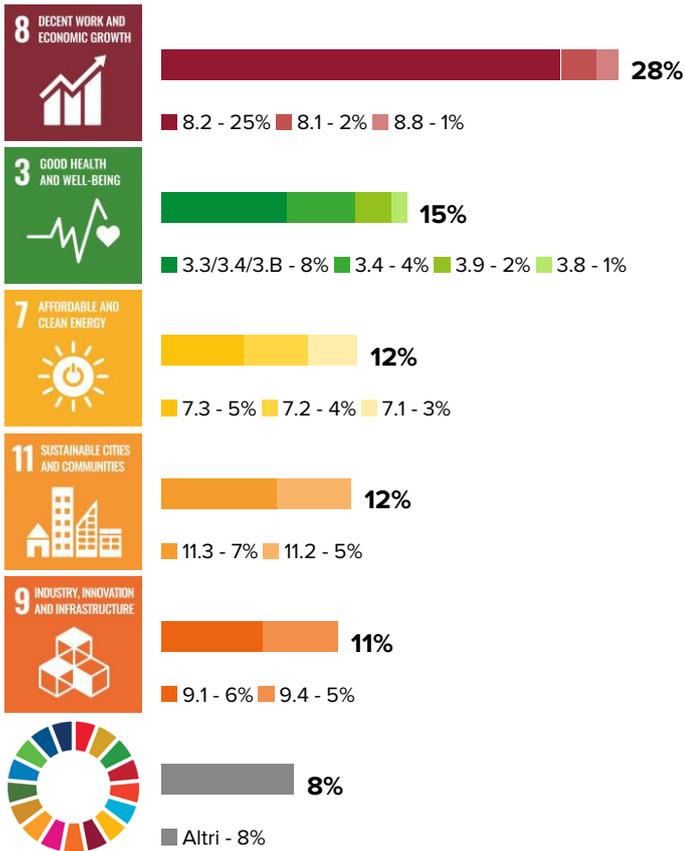
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 98%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazione extra-finanziaria. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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 : 24%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate, spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030, fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto, assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

ERG

Nella sua rendicontazione annuale, come richiesto in un precedente impegno, ERG pubblica ora i capex allineati alla tassonomia europea (cioè il 96% dei capex) oltre ai ricavi allineati (62%).

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 161,9€

Attivi | 512,3 ME

SFDR 9

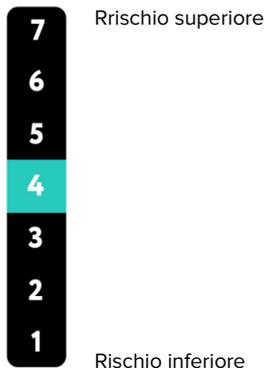
Investimenti sostenibili

% 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



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Francia



Francia



Belgio



Germania

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 28.03.2024



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

	mar 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	2,9	-1,1	-3,6	-6,7	43,9	61,9	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	3,9	7,6	14,8	30,3	52,5	75,4	6,8	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	1,0	-10,4%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,2	-1,3	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,4%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

A marzo l'attenzione dei mercati azionari si è nuovamente concentrata sui dati relativi all'inflazione e all'andamento dei tassi di interesse. L'attenzione si è concentrata sempre di più su due questioni che hanno un impatto sulla strategia: l'infrastruttura elettrica e la necessità di elettrificare i centri dati. L'espansione della rete elettrica è ora al centro dell'agenda della transizione energetica. EoN, che stiamo aggiungendo al nostro portafoglio, ha annunciato un aumento significativo degli investimenti nelle reti tedesche e punta a una crescita del 10% delle sue attività regolamentate da qui al 2028. Inoltre, secondo l'AIE, la domanda di elettricità proveniente dalla digitalizzazione e dai centri dati in particolare rappresenta oggi il 2% del consumo energetico globale e potrebbe alimentare un rinnovato interesse per i generatori rinnovabili, oltre all'aumento della domanda già registrato per i fornitori di soluzioni e attrezzature per l'efficienza energetica, come Schneider Electric. Il segmento delle energie rinnovabili ha avuto un andamento disomogeneo questo mese, con Neoen in rialzo di oltre il 10% grazie a una bella pubblicazione, mentre Solaria ha subito un forte calo a causa della sua esposizione geografica ai bassi prezzi dell'elettricità, e verrà eliminata dal portafoglio.



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.

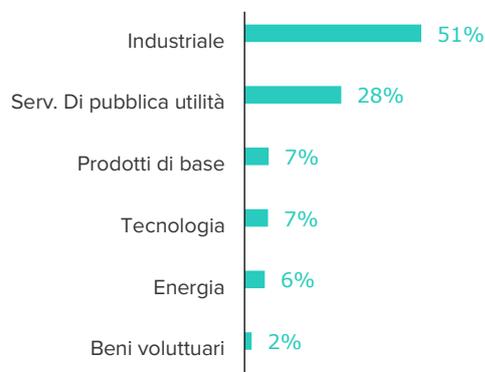
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	10,2 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2024	15,7x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,2%	6,0%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,2%	14,4%
Rendimento 2024	2,5%	3,4%

Fondo

15,7x

4,2%

1,9x

12,2%

2,5%

Indice

13,7x

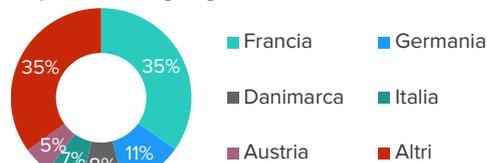
6,0%

2,0x

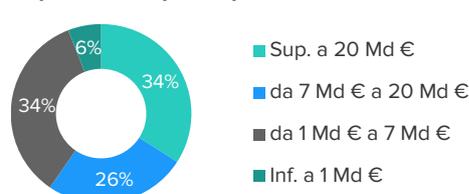
14,4%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Vestas Wind Sys.	3,5%	4,0/5	+100%
Arcadis	3,4%	3,7/5	+20%
Infineon	3,3%	3,8/5	+15%
Prysmian	3,3%	3,8/5	+28%
STMicroelec.	3,3%	3,8/5	+11%
E.ON	3,1%	3,1/5	+28%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+16%
Legrand	2,9%	4,3/5	+16%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
SPIE	2,7%	0,35%
SIG Group AG	2,6%	0,29%
Neoen	2,2%	0,26%
Negativi		
ERG	2,9%	-0,23%
Infineon	3,4%	-0,17%
STMicroelec.	3,4%	-0,15%

Movimenti

Acquisti

Knorr Brem.

Renault

Integrazioni

E.On

Neoen

Aurubis

Vendite

Solaria

Sgravi

Saint-Gobain

Spie

Alstom



Temi ambientale



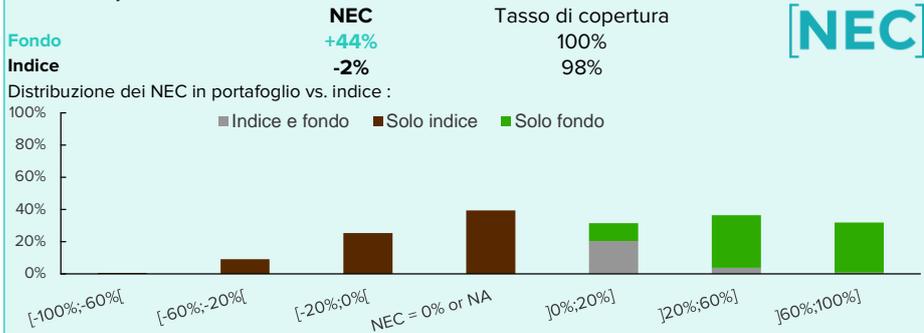
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Ambiente	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



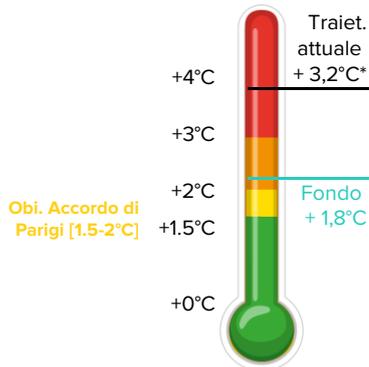
Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin.com)



Innalz. della temperatura - SB2A

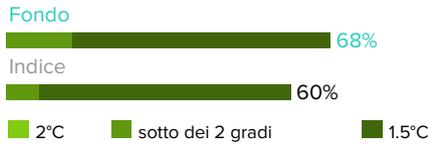
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 80%



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

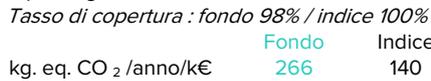
Allineamento climatico - SBTi

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***.



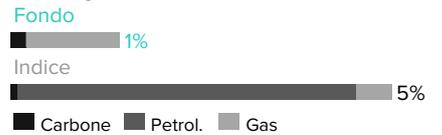
Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



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 99% / indice 77%



Crescita dell'organico

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

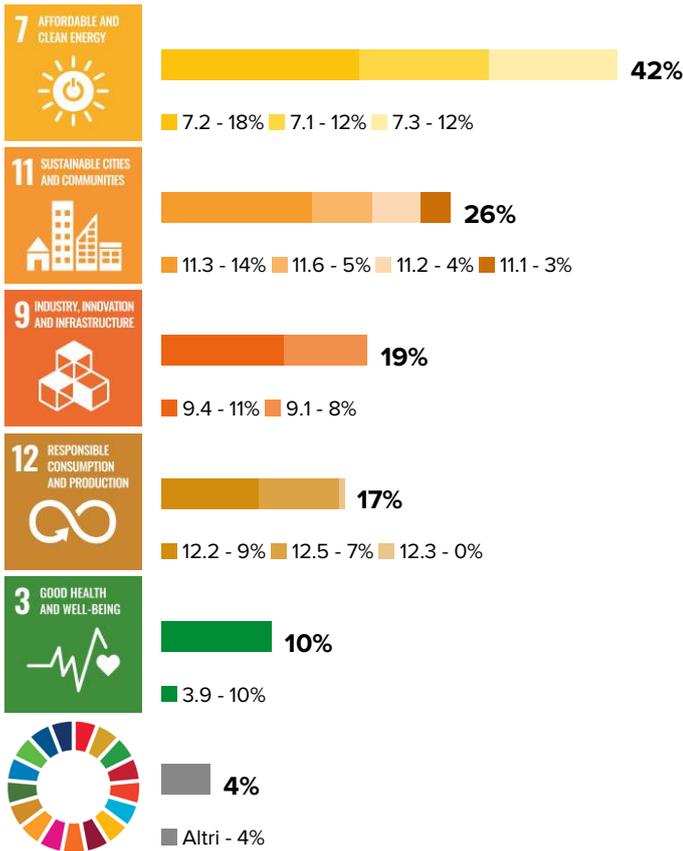
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPIICE - 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 : 10%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

5 / 6 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](#).

ERG

Nella sua rendicontazione annuale, ERG pubblica ora gli investimenti allineati alla tassonomia europea (96% degli investimenti) oltre ai ricavi allineati (62%).

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

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 91,1€

Attivi | 85,5 M€

SFDR 9

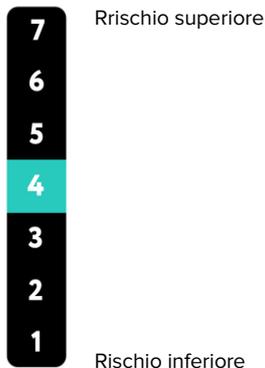
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

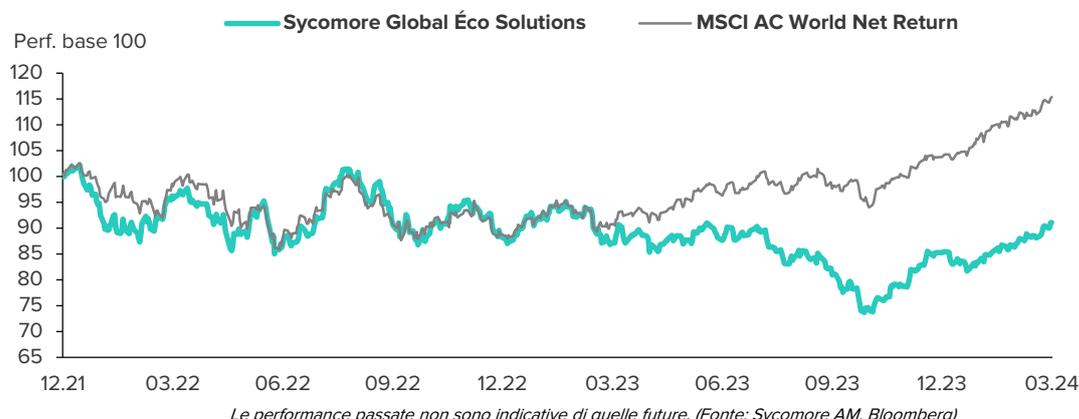
Francia

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 28.03.2024



	mar	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	4,2	6,6	0,4	-8,9	-4,0	-2,2	-13,9
Indice %	3,3	10,6	23,9	15,4	6,5	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	-9,7%	16,3%	14,0%	9,5%	-0,4	-1,1	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

A marzo i mercati azionari si sono nuovamente concentrati sui dati dell'inflazione e sull'andamento dei tassi di interesse. L'espansione della rete elettrica è ora al centro dell'agenda della transizione energetica. EoN ha annunciato un aumento significativo degli investimenti nelle reti tedesche e punta a una crescita del 10% delle sue attività regolamentate entro il 2028. L'aumento della domanda di energia elettrica, in particolare da parte dei data center, sta avvantaggiando anche NextEra Energy, che ha ricevuto notizie positive riguardo alle indagini in Florida. D'altro canto, Equinix è stata colpita da un report di short-selling che ha rivelato irregolarità nella contabilizzazione dei suoi investimenti di manutenzione, sui quali è indicizzata la remunerazione del suo management. Altrove, nel settore della mobilità, segnali positivi provengono da operatori del settore ciclistico come Giant e Shimano, che stanno assistendo a una normalizzazione delle scorte. Abbiamo aperto posizioni in due società di materiali: Aurubis (rame) e Westrock (imballaggi).



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.

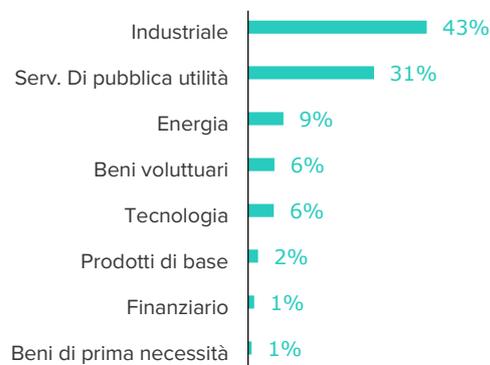
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	21,7 Mds €

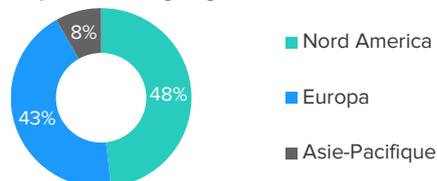
Esposizione settoriale



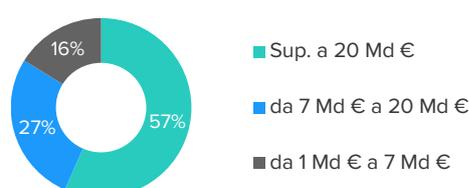
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	17,3x	17,2x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	9,5%
Ratio P/BV 2024	2,5x	2,9x
Redditività del capitale proprio	14,7%	17,0%
Rendimento 2024	1,7%	2,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,0%	3,7/5	+11%
Wabtec	4,8%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,7%	3,4/5	+16%
Veolia	4,7%	3,7/5	+52%
Waste Connections	3,5%	3,9/5	+42%
First Solar	3,5%	3,3/5	+75%
NextEra Energy	3,5%	3,5/5	+16%
Saint Gobain	3,5%	3,9/5	+16%
E.ON	3,5%	3,1/5	+28%
Owens Corning	3,5%	3,6/5	+21%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eaton Corp.	5,9%	0,55%
NextEra Energy	3,2%	0,49%
Quanta Services	5,4%	0,42%
Negativi		
Equinix	3,0%	-0,29%
Infineon	2,5%	-0,10%
Shoals Technologies	1,0%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

Aurubis
Westrock
Neoen

Integrazioni

Giant Manufact.
BYD
E.On

Vendite

Sgravi

Equinix
Shimano
Eaton Corp



Temi ambientale



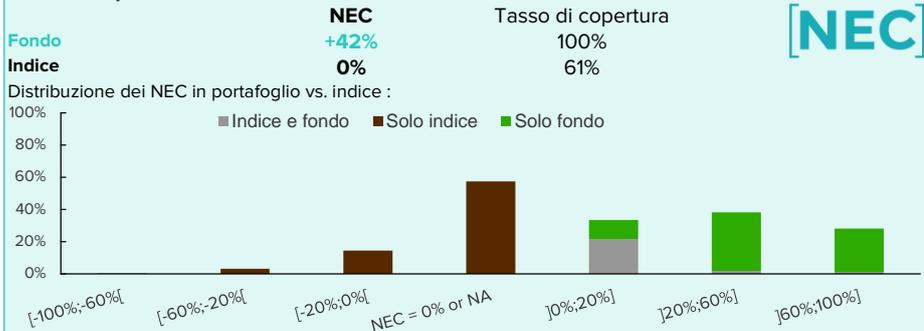
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi ambientale

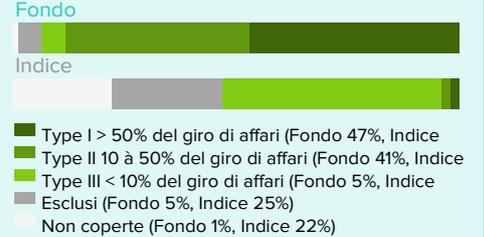
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



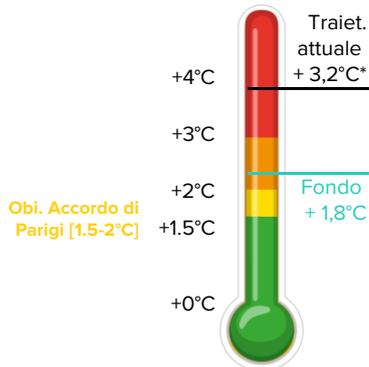
Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin.it)



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 82%



*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***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

Fondo: 226
Indice: 114

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

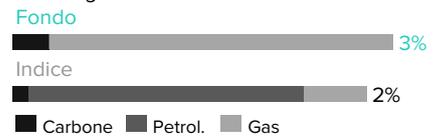
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 77%

Quota idonea: Fondo 87%, Indice 45%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 80% / indice 40%

Fondo: -47
Indice: -25

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%.

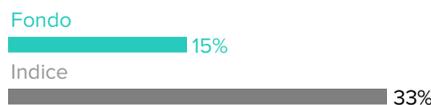
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 53%



Crescita dell'organico

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

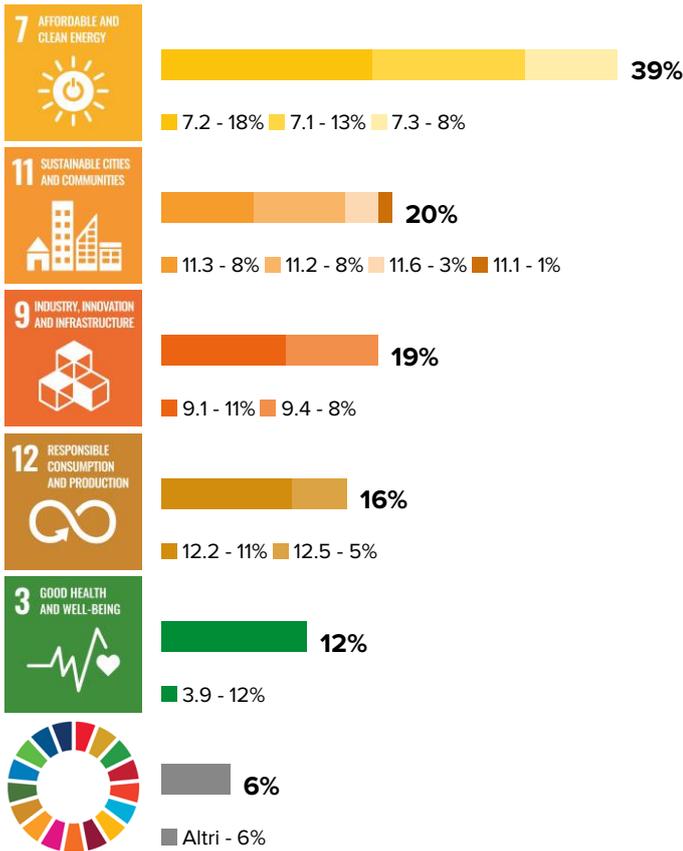
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 77%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. 3
*Corrispondenza SPIICE - 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 : 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

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Controversie ESG

Equinix

Hindenburg Research ha presentato una posizione corta sulla società di data center Equinix, che opera come trust di investimento immobiliare, sostenendo che ha sovrastimato una metrica di redditività in una gara con le principali società di cloud.

NextEra Energy

La Commissione elettorale federale ha notificato a NEE l'intenzione di chiudere il caso contro NEE per violazione dei finanziamenti alle campagne elettorali. Questo pone fine a un periodo di incertezza di 2 anni.

Voti

2 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 179,8€

Attivi | 463,6 M€

SFDR 9

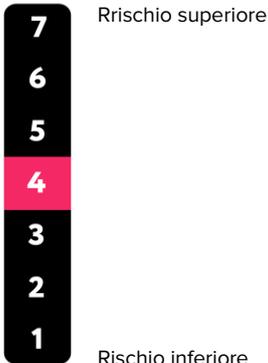
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



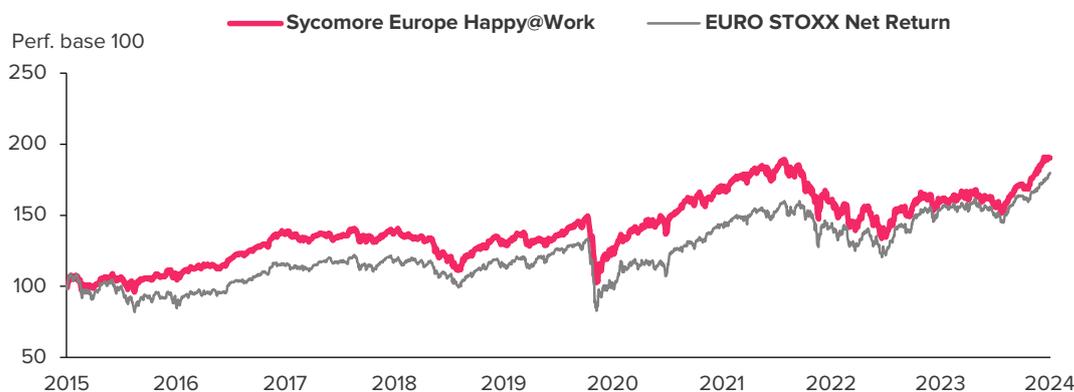
Germania

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 28.03.2024



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

	mar 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	2,5	10,8	17,7	16,3	48,2	90,5	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	79,8	6,9	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	-2,4%	15,5%	16,5%	5,5%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,6%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Marzo è stato un altro mese positivo per il mercato azionario europeo, ma caratterizzato dalla sovraperformance dei settori che oggi sono in ritardo. I settori finanziario, energetico e dei materiali di base hanno guidato l'asset class, mentre i settori dei beni di consumo discrezionali e tecnologico hanno sottoperformato. In questo contesto, la performance del fondo ha sofferto a causa del nostro sottopeso sui finanziari e della mancanza di esposizione all'energia. Il lato positivo è stato il nostro stock picking su Tecnologia (dove abbiamo una notevole esposizione all'intelligenza artificiale) e Industriali (dove abbiamo un'esposizione all'elettrificazione). In termini di titoli specifici, il fondo ha beneficiato della posizione su NVDA (Information Technology) SPIE (industria) e Novo Nordisk (sanità), mentre Brunello Cuccinelli ha contribuito negativamente: i risultati dell'azienda italiana del lusso sono stati solidi, ma la guidance non ha sorpreso positivamente gli investitori.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

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.

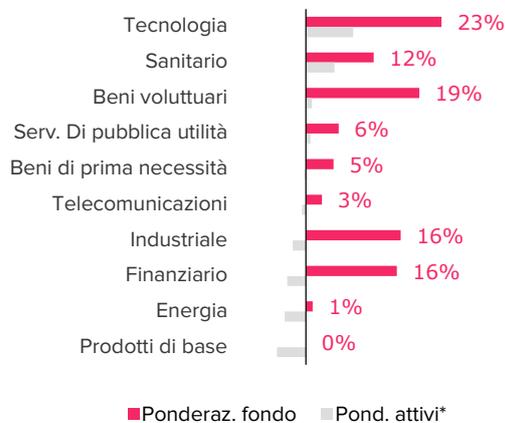
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	27%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	72,8 Mds €

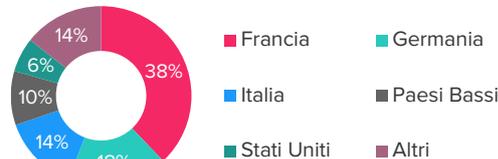
Esposizione settoriale



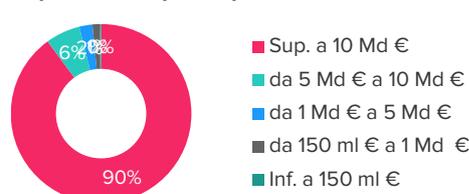
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	16,9%	13,7%
Rendimento 2024	2,1%	2,9%

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	3,9/5	3,6/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	4,0/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,6/5
Punt. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
ASML	9,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	5,3%	3,6/5	4,0/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,0/5
Munich Re.	4,4%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,3%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,2%	4,2/5	4,4/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,2/5
Novo Nordisk	3,4%	3,8/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
BioMérieux	3,1%	3,9/5	4,2/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Intesa Sanpaolo	2,8%	0,37%
SPIE	2,3%	0,27%
Novo Nordisk	3,3%	0,25%
Negativi		
ERG	1,6%	-0,12%
Brunello C.	2,0%	-0,09%
STMicroelec.	2,0%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Intesa S.
Kbc Holdings
Servicenow

Asml
Adv Micro
Nvidia



Punteggio ESG

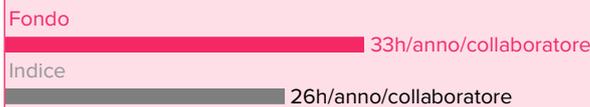
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

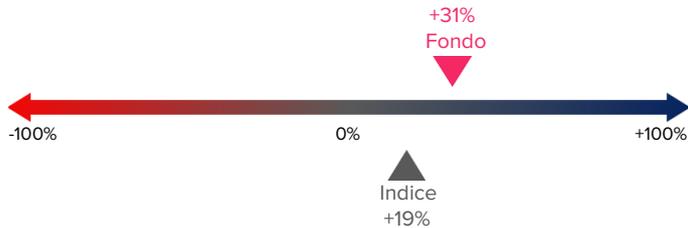
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 91%



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%

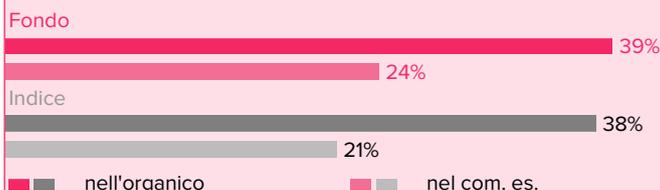


Parità professionale ♀/♂***

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

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

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

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 73% / indice 69%



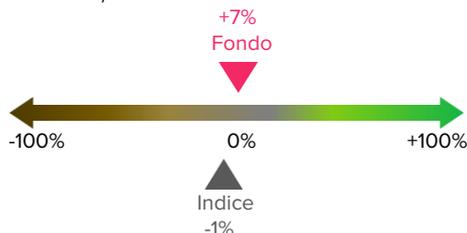
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

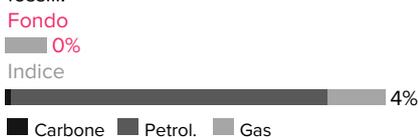
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

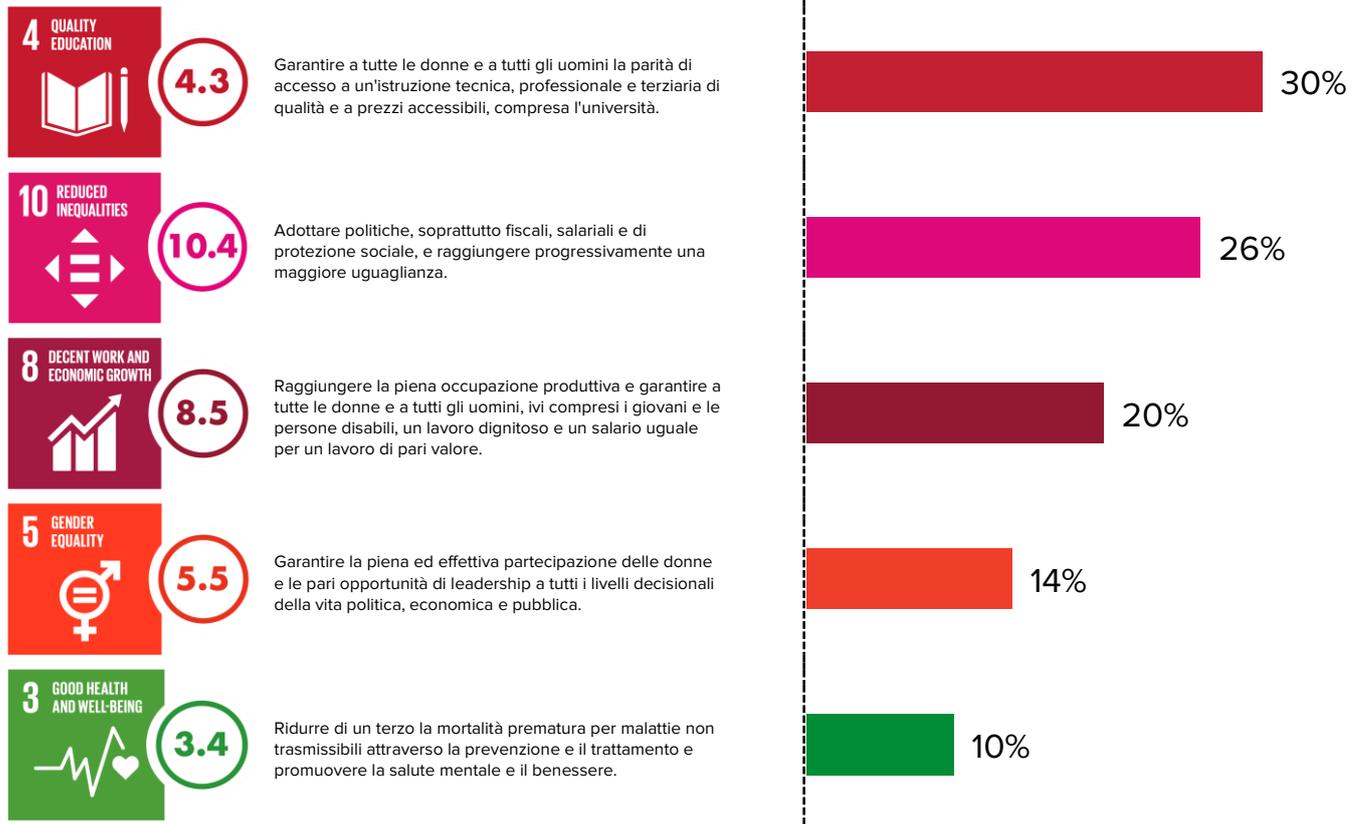
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	73	155



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SAP

Abbiamo dato seguito ai nostri impegni relativi alla gestione responsabile della riorganizzazione, al cambiamento di cultura, ai cambiamenti di gestione e all'impatto dell'IA sui dipendenti di SAP. Ci risulta che la politica di ritorno in ufficio e il nuovo sistema di performance saranno discussi con i rappresentanti dei dipendenti. L'obiettivo della riorganizzazione è un terzo di uscite volontarie / prepensionamenti / riqualificazione. Abbiamo anche discusso della partenza del presidente previsto per il 2024: SAP prevede di nominare un presidente temporaneo.

Controversie ESG

Hermès

Hermès sta affrontando un'azione legale negli Stati Uniti per la vendita selettiva delle sue borse Birkin. Il marchio è accusato di pratiche commerciali sleali e di aver violato le leggi statunitensi sulla concorrenza. Al momento non riteniamo che questa controversia abbia un impatto rilevante. La class action è attualmente intentata da due consumatori. È noto e accettato che la borsa Birkin acquistata direttamente è esclusiva e rara e fa parte del modello commerciale di Hermès.

Voti

1 / 2 assemblea generale votate del mese.

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

Deutsche Telekom

Prima dell'Assemblea generale, abbiamo condiviso con DT le nostre intenzioni di voto. In particolare, è stata l'occasione per discutere dei pacchetti retributivi dei dirigenti (quantità, trasparenza, criteri ESG), dell'indipendenza degli amministratori e della nuova organizzazione dell'azienda con diversi comitati. L'azienda ci ha anche comunicato che non intende pubblicare un rapporto di remunerazione del CEO, poiché non è richiesto dalla direttiva europea sui diritti degli azionisti e non esistono standard di calcolo condivisi.

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

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 happy@work

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 113,8€

Attivi | 164,8 ME

SFDR 9

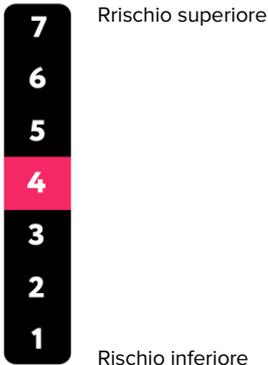
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

Sycomore Global Happy@Work investe nelle società internazionali 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 rigorosa dei fondamentali, associata a un'analisi ESG incentrata 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 MSCI AC World (NDEEWNR) su 5 anni.

Performance al 28.03.2024



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

	mar	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	2,8	16,6	32,9	13,8	5,8	22,4	-23,2
Indice %	3,3	10,6	23,9	15,8	6,6	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	-1,2%	16,8%	14,1%	6,3%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Marzo è stato un altro mese positivo per il mercato azionario globale, ma caratterizzato dalla sovraperformance dei settori che oggi sono in ritardo. I settori finanziario, energetico e dei materiali di base hanno guidato l'asset class, mentre i settori dei beni di consumo discrezionali e tecnologico hanno sottoperformato. In questo contesto, la performance del fondo è stata in linea con il benchmark di riferimento. Il nostro stock picking nei settori tecnologico e finanziario ha contribuito positivamente, mentre la mancanza di esposizione al settore energetico ha penalizzato la performance. In termini di titoli specifici, il fondo ha beneficiato della posizione su NVDA (Information Technology) TSMC (Information Technology) ed Eaton (Industrial), mentre Accenture e Verisk hanno contribuito negativamente. Entrambe le società hanno riportato risultati solidi, ma la guidance è stata poco incoraggiante. Per quanto riguarda Accenture, è interessante notare che, al di fuori dell'IA, la domanda di investimenti in tecnologia si è attenuata.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

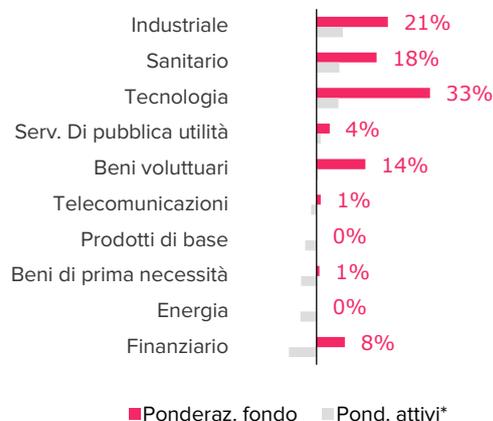
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	158,7 Mds €

Esposizione settoriale

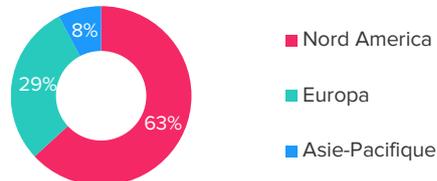


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	25,5x	17,2x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,4x	2,9x
Redditività del capitale proprio	21,2%	17,0%
Rendimento 2024	1,2%	2,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	4,0/5	3,2/5
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 Corp.	7,6%	4,1/5	4,0/5
NVIDIA Corporation	6,0%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,6%	3,3/5	4,0/5
Eaton Corp.	3,8%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Taiwan Semi.	3,0%	3,8/5	3,8/5
Progressive Corporation	3,0%	3,5/5	4,1/5
RELX	2,9%	3,9/5	3,6/5
Thermo Fisher	2,7%	3,7/5	4,1/5
Moncler	2,6%	4,0/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corporation	5,8%	0,74%
Taiwan Semi.	3,0%	0,33%
Eaton Corp.	3,7%	0,32%
Negativi		
Advanced Micro Devices	2,1%	-0,12%
Equinix	0,7%	-0,10%
Verisk Analytics	2,5%	-0,09%

Movimenti

Acquisti

Amat
Micron Trech.
Duolingo

Integrazioni

Intesa S.
Nvidia

Vendite

Salesforce
Equinix

Sgravi

Verisk Analytics
Advantest
Asml



Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Governance	3,7/5	3,3/5

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 92%



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 53%

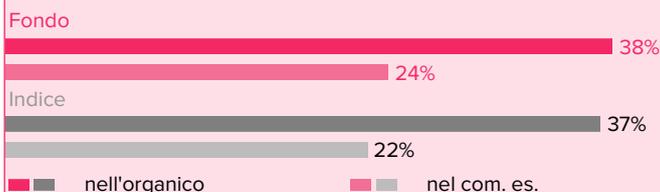


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 97%



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.

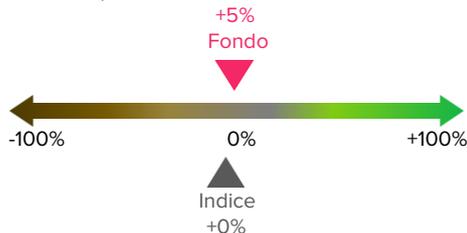
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

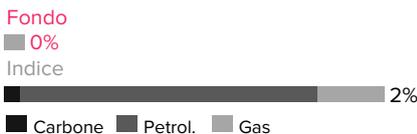
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 61%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

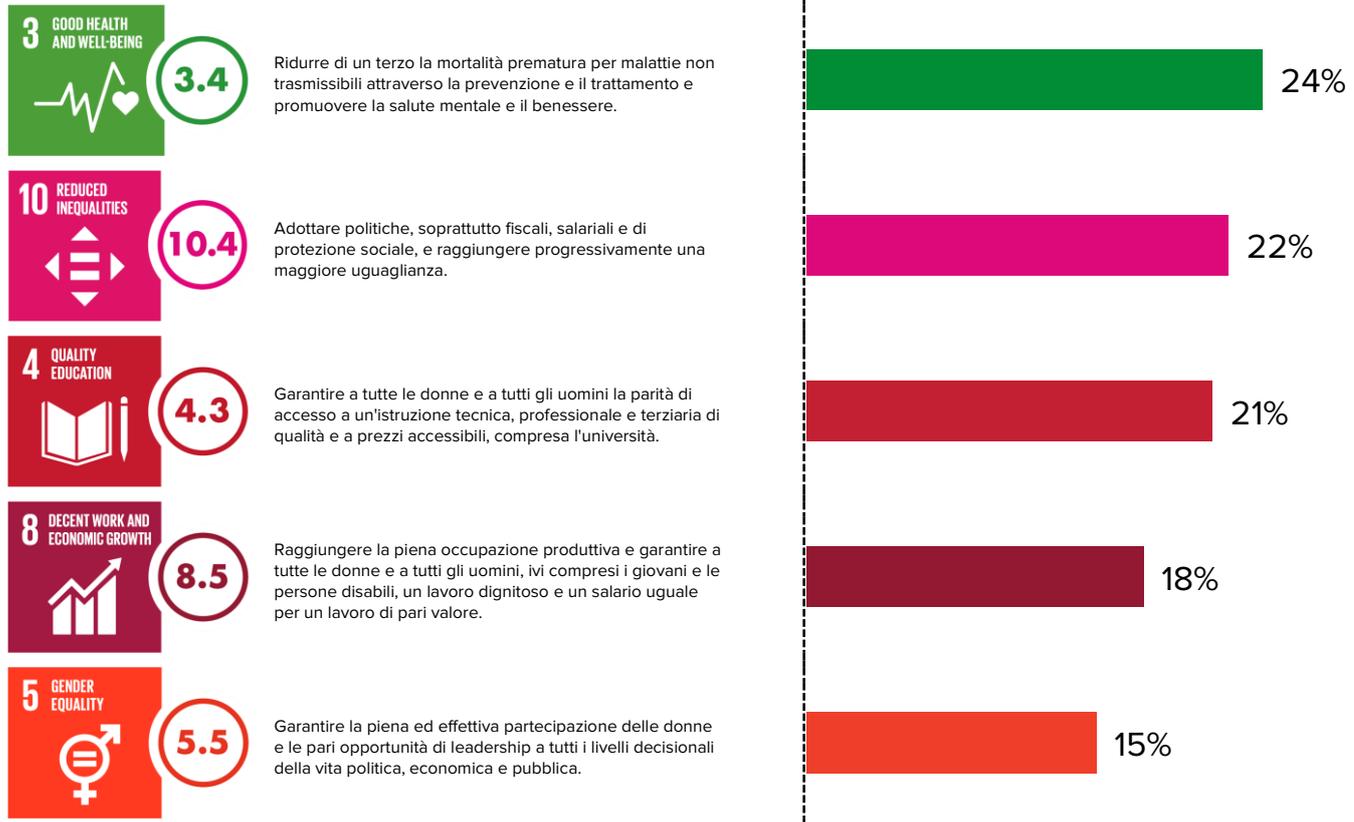
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	36	114



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Advantest

Abbiamo discusso dei cambiamenti di governance di Advantest per il 2024. Abbiamo preso atto con soddisfazione del fatto che, a partire dal 1° aprile, il ruolo di presidente e di amministratore delegato sarà separato. Abbiamo anche dato seguito al nostro impegno in merito al divario retributivo di genere. Mentre l'azienda divulga questo indicatore e il suo calcolo per la società madre Advantest Japan, incoraggiamo Advantest a calcolare e divulgare un indicatore globale, che includa tutti i dipendenti.

Controversie ESG

Hermès

Hermès sta affrontando un'azione legale negli Stati Uniti per la vendita selettiva delle sue borse Birkin. Il marchio è accusato di pratiche commerciali sleali e di aver violato le leggi statunitensi sulla concorrenza. Al momento non riteniamo che questa controversia abbia un impatto rilevante. La class action è attualmente intentata da due consumatori. È noto e accettato che la borsa Birkin acquistata direttamente è esclusiva e rara e fa parte del modello commerciale di Hermès.

Voti

2 / 3 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](#).

Equinix

Hindenburg Research ha presentato una posizione corta sulla società di data center Equinix, che opera come trust di investimento immobiliare, sostenendo che ha sovrastimato una metrica di redditività in una gara con le principali società di cloud.

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

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 477,5€

Attivi | 248,2 M€

SFDR 9

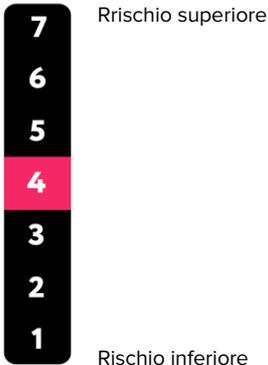
Investimenti sostenibili

% 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



Catherine ROLLAND
Analista ESG



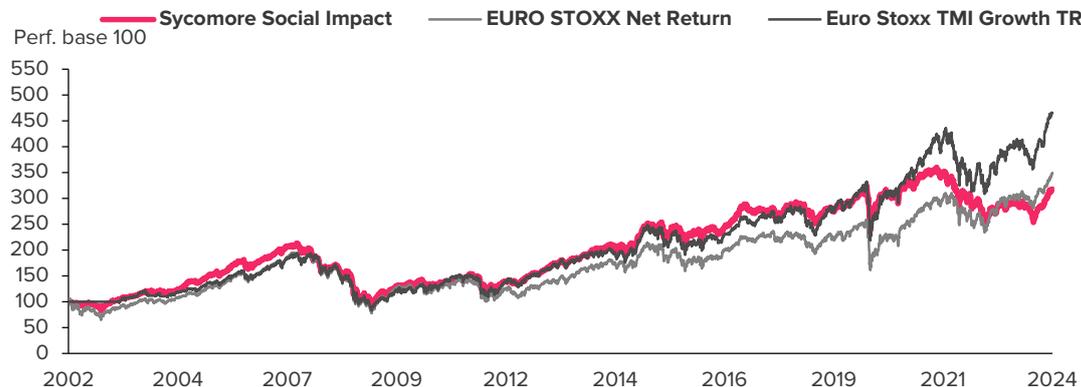
Francia

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 28.03.2024



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

	mar 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	3,1	11,3	10,4	-4,4	14,6	218,3	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	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	0,6	-7,1%	12,1%	16,7%	8,3%	-0,2	-1,2	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Marzo è stato un altro mese positivo per il mercato azionario europeo, ma caratterizzato dalla sovraperformance dei settori che hanno registrato un ritardo rispetto all'anno precedente. I settori finanziario, energetico e dei materiali di base hanno guidato l'asset class, mentre i settori dei beni di consumo discrezionali e tecnologico hanno sottoperformato. In questo contesto, la performance del fondo ha sofferto a causa del nostro sottopeso sui finanziari e della mancanza di esposizione all'energia. In compenso, la nostra sottoponderazione sui titoli del settore dei beni di consumo discrezionali e la selezione dei titoli del settore hanno contribuito positivamente. In termini di titoli specifici, il fondo ha beneficiato della posizione su Renault (beni di consumo discrezionali) SPIE (industria) e Novo Nordisk (sanità), mentre BES1 ha contribuito negativamente a causa del rinvio dell'adozione di uno dei suoi prodotti da parte del produttore di memorie.



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 - SYCYCTE 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

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

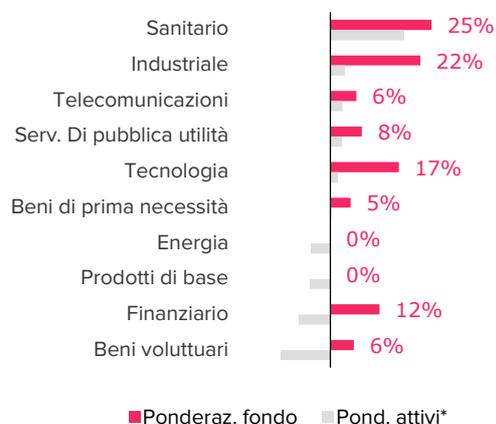
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	68%
Capitaliz. di borsa mediana	63,3 Mds €

Esposizione settoriale

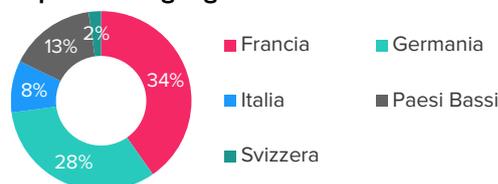


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

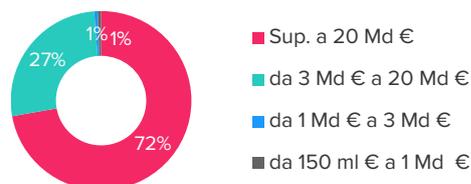
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	6,0%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,6%	13,6%
Rendimento 2024	2,8%	3,3%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
ASML	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
Negativi		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

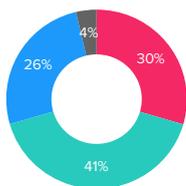
Sgravi

Sap

Asml
Besi



Tematiche sostenibili



- Digitale e comunicazioni
- Salute e sicurezza
- Stili di vita sostenibili
- Accesso e inclusione

Punteggio ESG

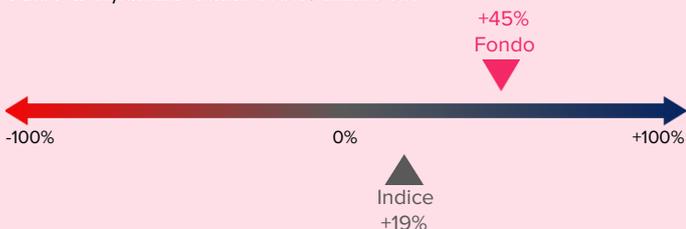
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

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 95%



Ripartizione per pilastro

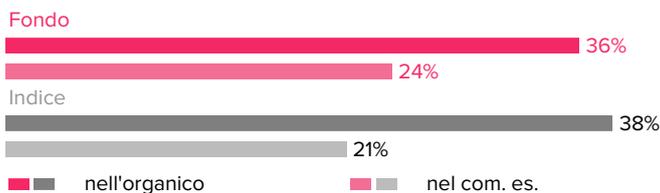


Parità professionale ♀/♂

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

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

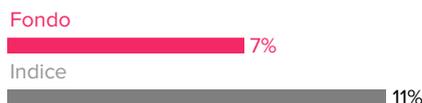
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 100%



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 92%

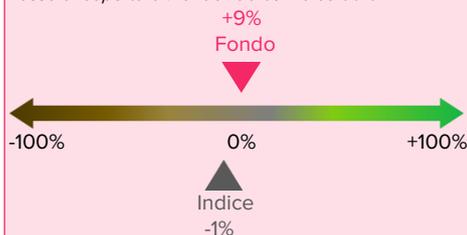


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

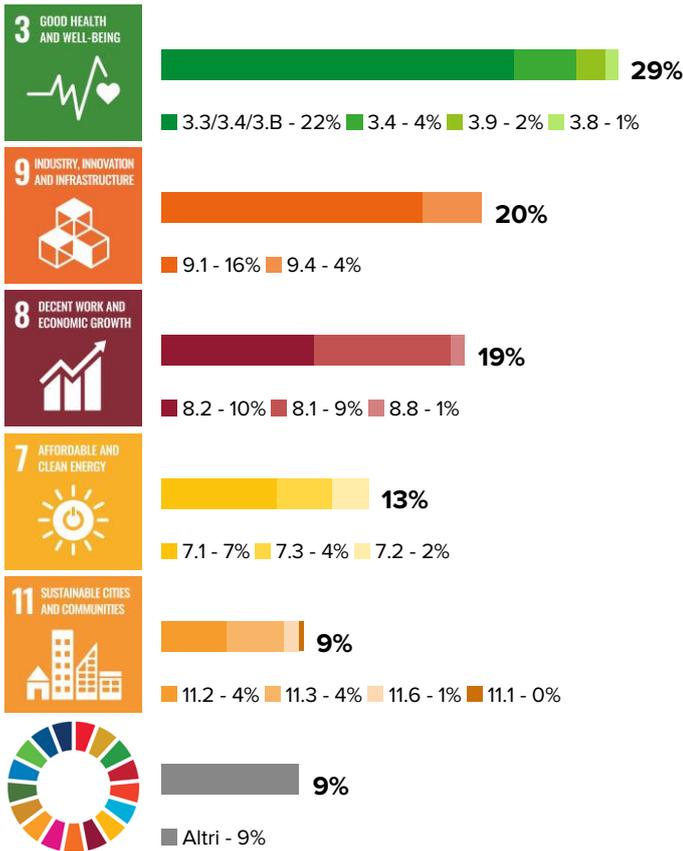
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	83	155



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

Merck KGAA

Abbiamo potuto parlare con il management degli obiettivi del Gruppo in termini di diversità: il Gruppo ha un obiettivo del 50% di donne in posizioni dirigenziali entro il 2030, rispetto al 39% alla fine del 2023. Il Gruppo ha anche introdotto criteri di diversità nei suoi piani di successione. Merck Kgaa non pubblica dati sulla ripartizione dei dipendenti di sesso maschile/femminile per professione, argomento sul quale abbiamo discusso.

SAP

Abbiamo dato seguito ai nostri impegni relativi alla gestione responsabile della riorganizzazione, al cambiamento di cultura, ai cambiamenti di gestione e all'impatto dell'IA sui dipendenti di SAP. Ci risulta che la politica di ritorno in ufficio e il nuovo sistema di performance saranno discussi con i rappresentanti dei dipendenti. L'obiettivo della riorganizzazione è un terzo di uscite volontarie / prepensionamenti / riqualificazione. Abbiamo anche discusso della partenza del presidente previsto per il 2024: SAP prevede di nominare un presidente temporaneo.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Voti

3 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 159,1€

Attivi | 253,2 M€

SFDR 9

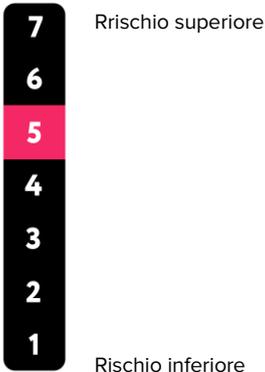
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Marie VALLAeYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

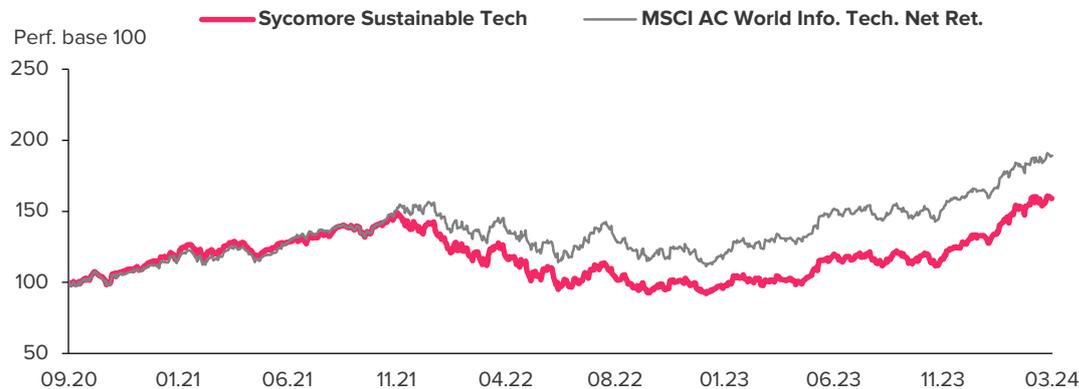
Francia

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 28.03.2024



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

	mar	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	1,6	19,7	52,1	29,7	59,1	14,0	42,8	-33,9	22,1
Indice %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	46,5	-26,8	36,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	7,2%	19,0%	16,4%	8,7%	2,5	1,3	-8,5%	-8,3%
Lancio	0,9	0,9	-3,3%	21,6%	20,9%	9,6%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Marzo è stato un mese più volatile e meno direzionale per il settore tecnologico, dopo un inizio d'anno molto caldo a gennaio e febbraio. Il Sycomore Sustainable Tech ha registrato una performance più o meno in linea con il settore, con un rialzo di oltre il 2% al momento della stesura del presente documento. La nostra esposizione al software è stata particolarmente negativa, con nomi come MongoDB, GitLab e SentinelOne che hanno pesato molto sulla performance dopo aver pubblicato una guidance deludente per l'anno 2024. La ripresa delle quotazioni del software sta procedendo, anche se a un ritmo più lento di quanto sperassimo. Continuiamo a essere ottimisti sul settore, poiché l'esposizione degli investitori è ai minimi pluriennali e riteniamo che le aspettative di consenso siano sufficientemente prudenti da garantire una sovraperformance interessante nella seconda metà dell'anno. Per quanto riguarda i semiconduttori, Nvidia ha registrato una buona performance ma, date le regole di capitalizzazione del 10% dell'UCIT, ora sottopesiamo il benchmark, il che ci è costato altri 50 pb rispetto al benchmark. Il lato positivo è che il resto della nostra esposizione ai semiconduttori e all'hardware ha registrato buoni rendimenti. Continuiamo a essere ottimisti sugli investimenti nell'intelligenza artificiale a beneficio della catena di fornitura dei semiconduttori e vediamo una domanda continua di titoli tecnologici nei prossimi trimestri.



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.

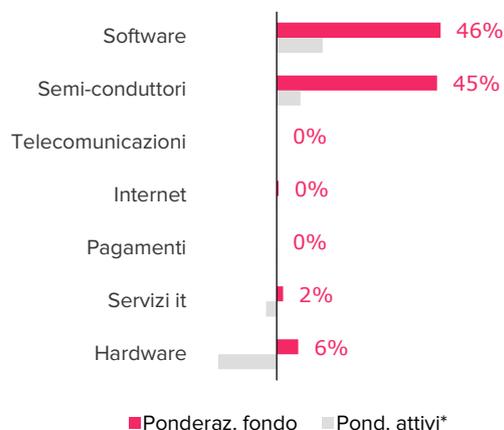
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	40%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	82%
Capitaliz. di borsa mediana	168,5 Mds €

Esposizione settoriale

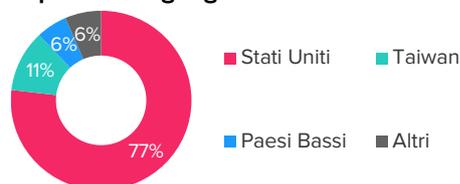


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

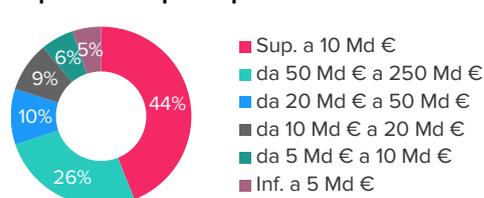
Valutazione

	Fondo	Indice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corp.	9,9%	1,33%
Micron Tech.	4,4%	1,24%
Taiwan Semi.	6,4%	0,56%
Negativi		
MongoDB	3,7%	-0,82%
Gitlab	1,9%	-0,42%
BESI	1,2%	-0,29%

Movimenti

Acquisti

Astera Labs

Integrazioni

Sentinel One
 Servicenow
 Wiwynn

Vendite

Gartner
 Equinix
 Sap

Sgravi

Salesforce
 Nvidia
 Besi



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	34	33	28
Pond.	100%	99%	84%

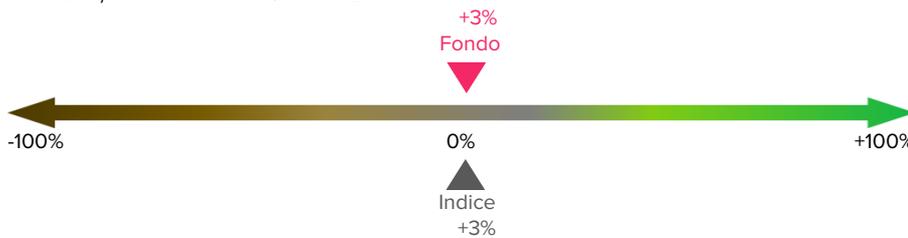
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

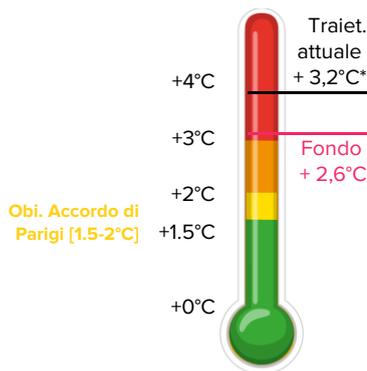
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



Innalz. della temperatura - SB2A

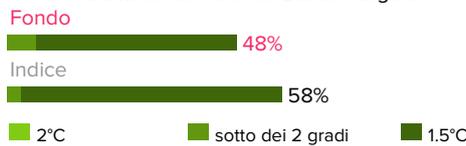
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 48%



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

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice

0%

■ 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***.

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



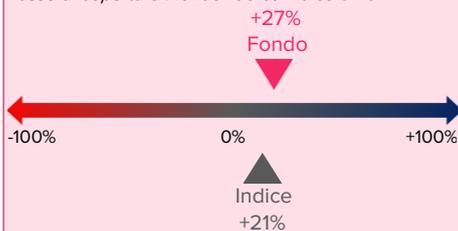
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 94%



Politica sui Diritti umani **

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

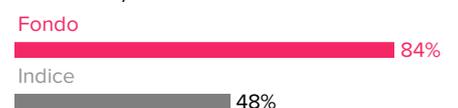
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 99%



Crescita dell'organico

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

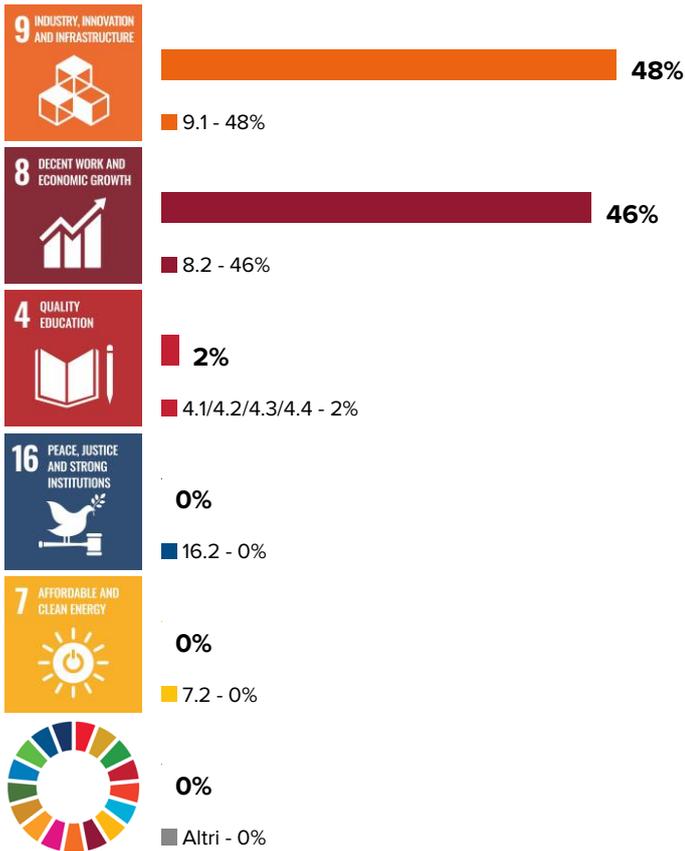
Tasso di copertura : fondo 90% / indice 96%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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 : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Confluent

Abbiamo avviato un dialogo con Confluent per stabilire un obiettivo di riduzione delle emissioni di carbonio Scope 3, emanare una politica sui diritti umani e riferire su ulteriori KPI relativi al capitale umano, tra cui la salute e la sicurezza dei dipendenti, la soddisfazione dei dipendenti e la partecipazione a sondaggi sulla soddisfazione, il numero medio di ore di formazione per dipendente all'anno e il turnover volontario dei dipendenti.

Controversie ESG

Equinix

Hindenburg Research ha presentato una posizione corta sulla società di data center Equinix, che opera come trust di investimento immobiliare, sostenendo che ha sovrastimato una metrica di redditività in una gara con le principali società di cloud.

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](#).

Esker

Abbiamo incontrato Esker, che ha sottolineato l'opportunità di utilizzare l'intelligenza artificiale per stimare le emissioni Scope 3 dei suoi clienti utilizzando le fatture recuperate (come quelle dell'energia o dei viaggi). Per quanto riguarda il capitale umano, Esker mira a ridurre le assunzioni e a diminuire l'aumento delle retribuzioni dei dipendenti per poter raggiungere il proprio obiettivo di margine.

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

MARZO 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.784,9€

Attivi | 276,8 M€

SFDR 8

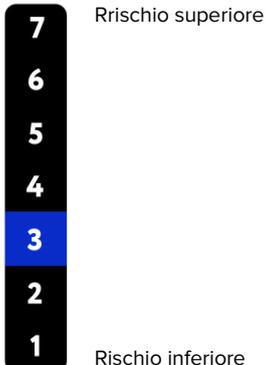
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



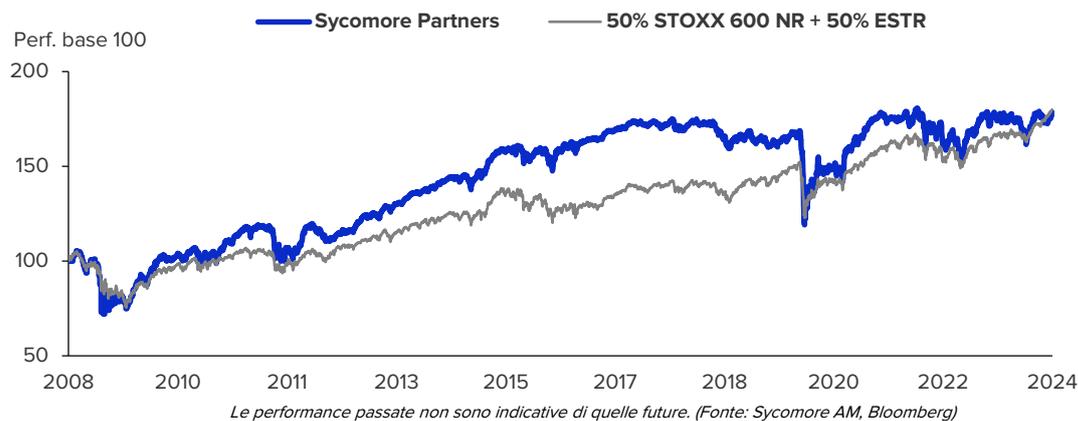
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 28.03.2024



	mar 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	3,5	0,2	1,3	4,2	78,5	3,7	6,5	-5,7	9,9
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	80,1	3,7	9,5	-5,1	11,7

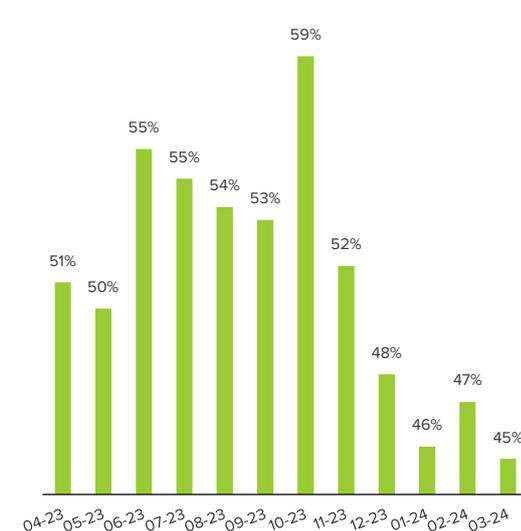
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-3,6%	9,0%	7,2%	5,2%	0,0	-0,7	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	1,2%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

Il mercato azionario ha accelerato il suo rimbalzo nel mese di marzo, sempre più convinto dal miglioramento della crescita economica e dalla retorica delle banche centrali che convalidano la svolta di quest'anno. I settori bancario, immobiliare, chimico e delle materie prime hanno sovraperformato il mercato europeo. Nel corso del mese, il fondo ha beneficiato del rimbalzo delle sue posizioni cicliche (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport ed Eramet) e dei titoli bancari (Santander e Société Générale). Tuttavia, l'esposizione alle telecomunicazioni e alle utility integrate (EDP e RWE) ha continuato a sottoperformare il mercato.

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

Indice di comparazione

STOXX 600

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 - 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	45%
Numero di società in portafoglio	24
Capitaliz. di borsa mediana	12,9 Mds €

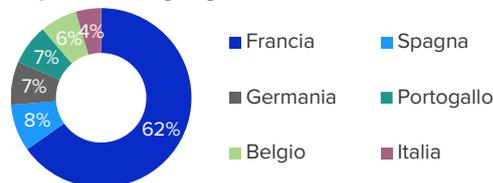
Esposizione settoriale



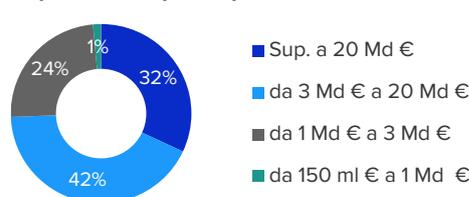
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Redditività del capitale proprio	8,7%	14,3%
Rendimento 2024	2,3%	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	3,4/5	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Negativi		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Enel Spa

Integrazioni

Société Générale

Banco Santander

Proximus

Vendite

Bureau Veritas

Veolia

Vivendi

Sgravi

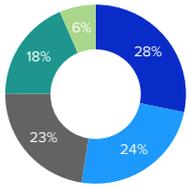
Bnp Paribas

Rwe

Technip Energies



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

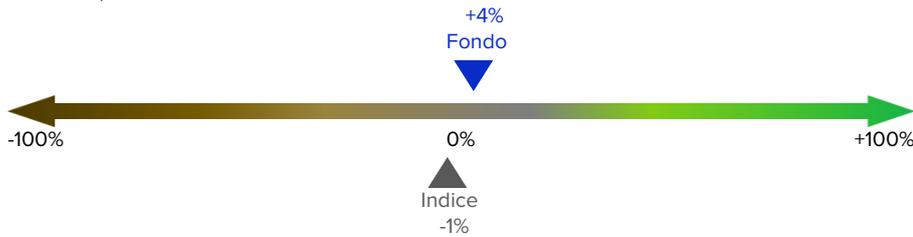
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

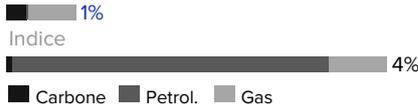
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

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***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%

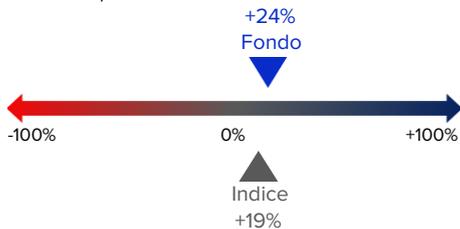


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

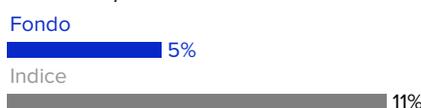
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 95%



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 99% / indice 99%

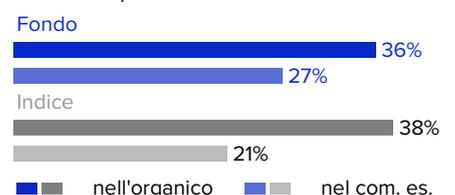


Parità professionale ♀/♂

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

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

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





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo parlato con la direzione dell'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe entrare in funzione nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

EDP Energias

Abbiamo informato la società delle nostre intenzioni di voto prima dell'Assemblea generale. Apprezziamo la qualità della relazione sul clima presentata dall'azienda per il voto degli azionisti, che testimonia una strategia climatica solida e credibile. Le nostre discussioni hanno fornito l'opportunità di condividere le aree di miglioramento della strategia climatica, in particolare l'aggiunta di obiettivi di riduzione assoluti a quelli già definiti in termini di intensità e l'aggiunta di obiettivi a breve termine per l'ambito 3.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Renault

Il Groupe Renault è stato convocato il 20 marzo 2024 presso il tribunale correttivo di Havre per la "messa a disposizione di un lavoratore temporaneo per un impiego durevole e abituale". I fatti contestati (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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

next generation

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 110,2€

Attivi | 464,4 M€

SFDR 8

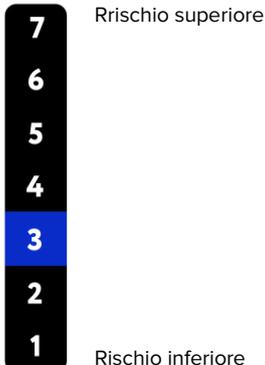
Investimenti sostenibili

% 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



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 28.03.2024



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

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-0,8%	4,4%	0,0	-0,6	-13,7%			
Lancio	0,9	0,2	-0,4%	5,4%	0,3	-0,4	-15,8%	1,7	4,9%	4,5%

Commento del fondo

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 15-20 bps nei segmenti a 5 e 10 anni della curva; insieme alla compressione degli spread di credito, ciò ha contribuito alla buona performance delle obbligazioni detenute. Marzo è stato anche un mese di attività primaria sostenuta, con numerose opportunità di investimento. Abbiamo partecipato alle emissioni Forvia 2029 e 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 e agli ibridi Orange e Arkema. Sul fronte azionario, i nostri investimenti nei settori ciclici hanno registrato ottime performance: nel settore automobilistico: Renault e Stellantis, e nel settore bancario: Santander, BNP e Société Générale. Manteniamo un livello elevato di investimenti nel fondo, con una ponderazione del mercato monetario del 10%.



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.

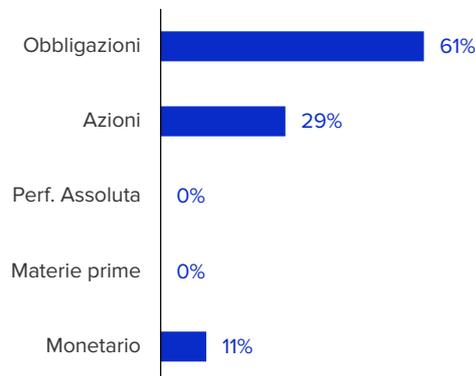
Com. di movimentaz.

Nessuna

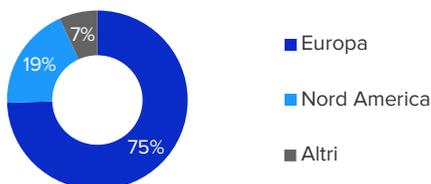
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



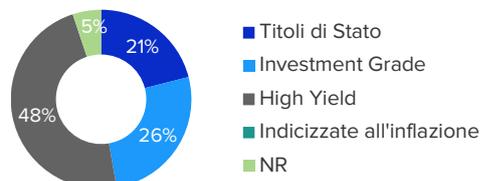
Esposiz. azionaria per Paese



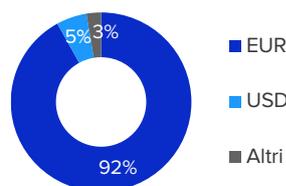
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 119,0
Numero di emittenti 66,0

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

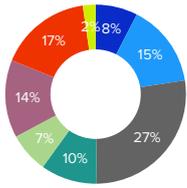
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander S.A.	0,8%	3,3/5	0%	35%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

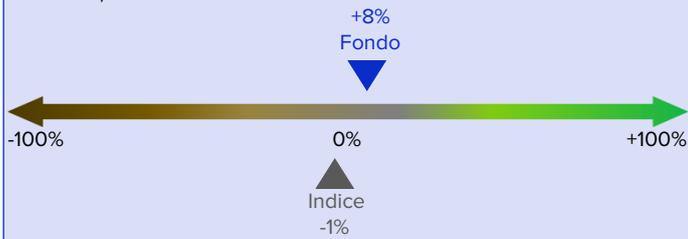
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

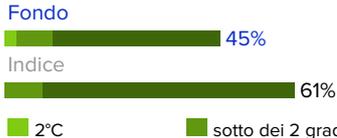
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 67%



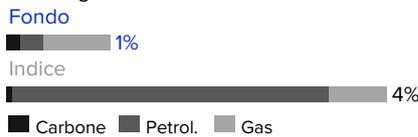
Allineamento climatico - SBTi

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



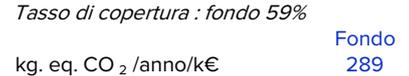
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

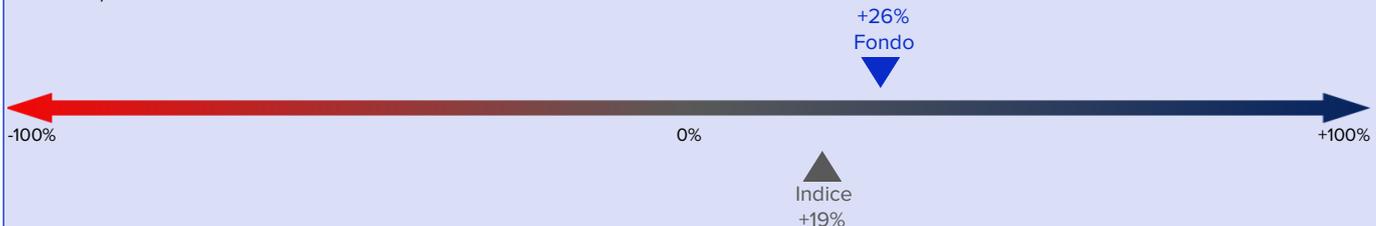


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

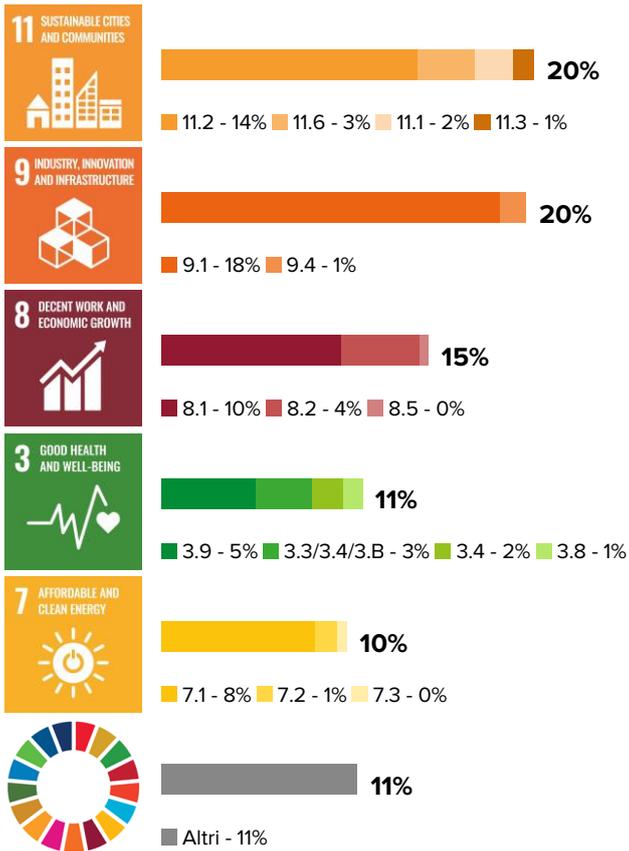
Tasso di copertura : fondo 82% / indice 95%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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

Renault

Abbiamo parlato con la direzione dell'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe entrare in funzione nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Voti

1 / 2 assemblea generale votate del mese.

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

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Renault

Il Groupe Renault è stato convocato il 20 marzo 2024 presso il tribunale correttivo di Havre per la "messa a disposizione di un lavoratore temporaneo per un impiego durevole e abituale". I fatti contestati (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 164,1€

Attivi | 211,1 M€

SFDR 8

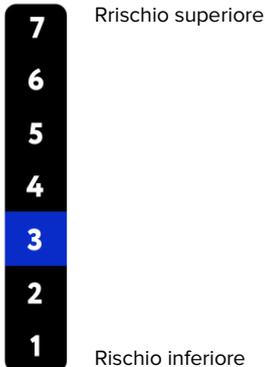
Investimenti sostenibili

% 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 BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore

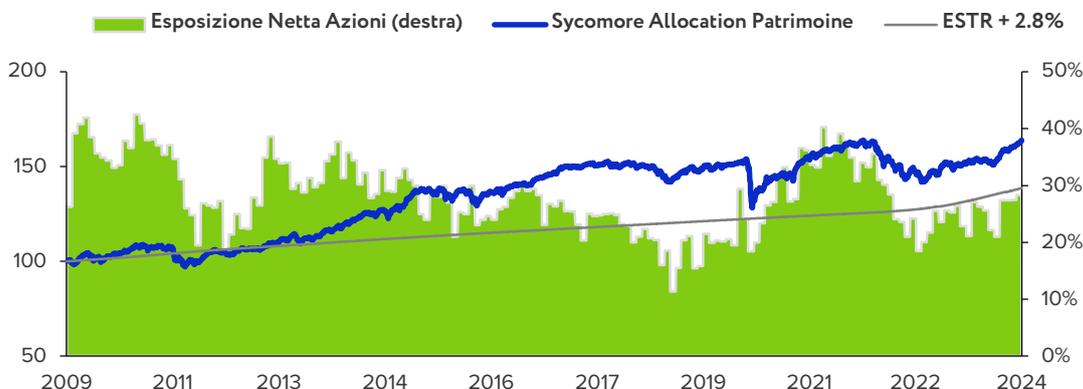


Francia

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 28.03.2024



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

	mar 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,7	3,1	8,8	4,5	11,3	64,0	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	1,5	5,7	10,1	13,5	37,0	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-0,7%	4,4%	0,0	-0,6	-13,5%			
Lancio	0,8	0,2	2,0%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,7	4,9%	4,5%

Commento del fondo

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 15-20 bps nei segmenti a 5 e 10 anni della curva; insieme alla compressione degli spread di credito, ciò ha contribuito alla buona performance delle obbligazioni detenute. Marzo è stato anche un mese di attività primaria sostenuta, con numerose opportunità di investimento. Abbiamo partecipato alle emissioni Forvia 2029 e 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 e agli ibridi Orange e Arkema. Sul fronte azionario, i nostri investimenti nei settori ciclici hanno registrato ottime performance: nel settore automobilistico: Renault e Stellantis, e nel settore bancario: Santander, BNP e Société Générale. Manteniamo un livello elevato di investimenti nel fondo, con una ponderazione del mercato monetario del 10%.



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

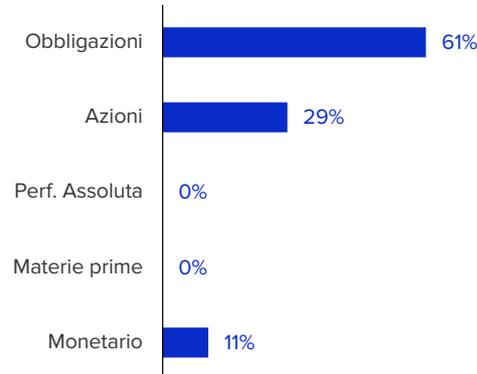
Com. di movimentaz.

Nessuna

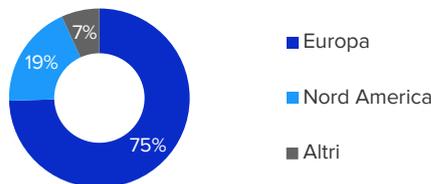
Componente azionaria

Società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	14%

Allocazione patrimoniale



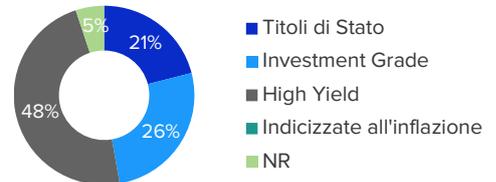
Esposiz. azionaria per Paese



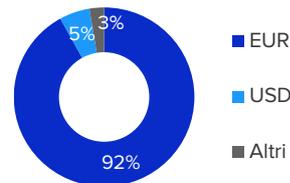
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	119,0
Numero di emittenti	66,0

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

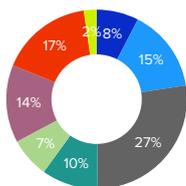
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander S.A.	0,8%	3,3/5	0%	35%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

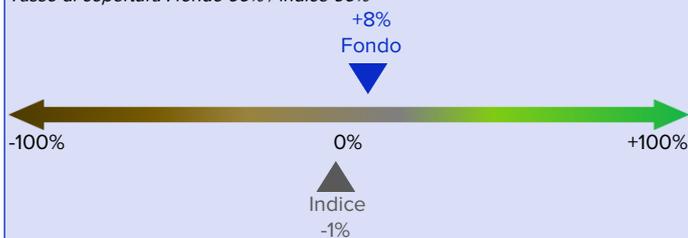
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

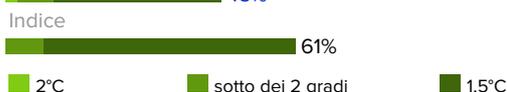
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 67%



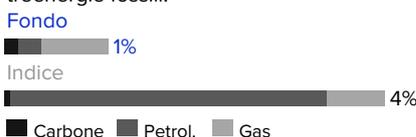
Allineamento climatico - SBTi

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

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 59%

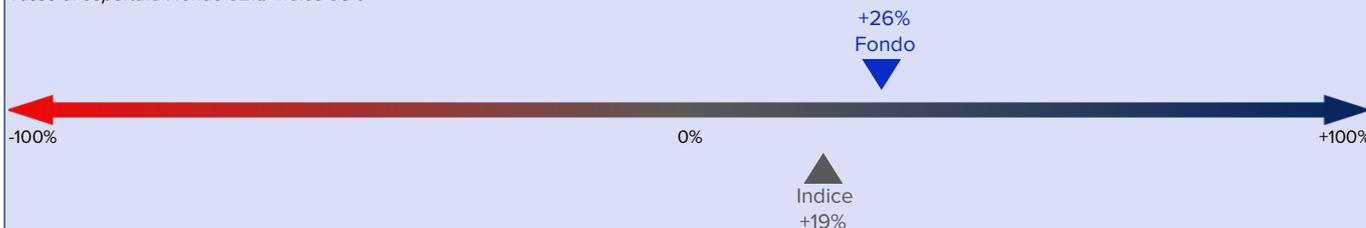


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

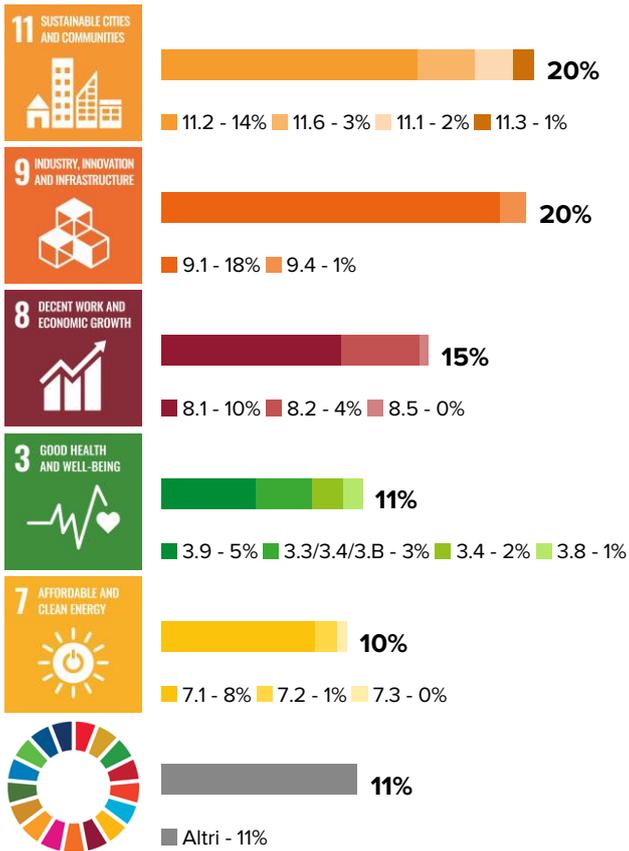
Tasso di copertura : fondo 82% / indice 95%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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

Renault

Abbiamo parlato con la direzione dell'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe entrare in funzione nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Voti

1 / 2 assemblea generale votate del mese.

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

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Renault

Il Groupe Renault è stato convocato il 20 marzo 2024 presso il tribunale correttivo di Havre per la "messa a disposizione di un lavoratore temporaneo per un impiego durevole e abituale". I fatti contestati (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 372,3€

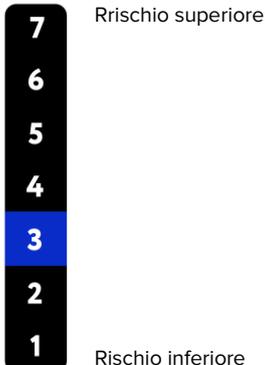
Attivi | 145,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$
% Aziende*: $\geq 25\%$
*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



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 28.03.2024



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

	mar 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	3,5	0,5	1,5	-12,6	3,0	86,1	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	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	-9,3%	8,6%	7,2%	5,1%	-0,7	-1,9	-23,0%	-10,8%
Lancio	0,8	0,8	-0,1%	9,8%	9,1%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commento del fondo

Il mercato azionario ha accelerato il suo rimbalzo nel mese di marzo, sempre più convinto dal miglioramento della crescita economica e dalla retorica delle banche centrali che convalidano la svolta di quest'anno. I settori bancario, immobiliare, chimico e delle materie prime hanno sovraperformato il mercato europeo. Nel corso del mese, il fondo ha beneficiato del rimbalzo delle sue posizioni cicliche (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport ed Eramet) e dei titoli bancari (Santander e Société Générale). Tuttavia, l'esposizione alle telecomunicazioni e alle utility integrate (EDP e RWE) ha continuato a sottoperformare il mercato.

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	45%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	24
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	12,9 Mds €

Esposizione settoriale



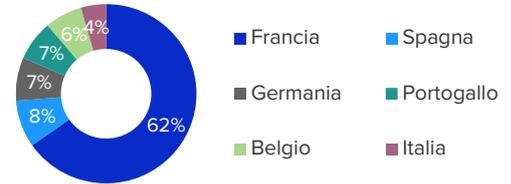
Valutazione

Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Redditività del capitale proprio	8,7%	14,3%
Rendimento 2024	2,3%	3,4%

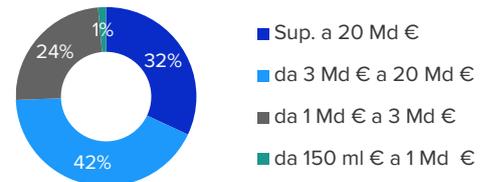
Fondo

Indice

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Negativi		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Enel Spa

Integrazioni

Société Générale
Banco Santander
Proximus

Vendite

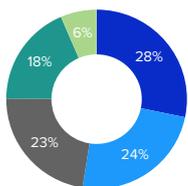
Bureau Veritas
Veolia
Vivendi

Sgravi

Bnp Paribas
Rwe
Technip Energies



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

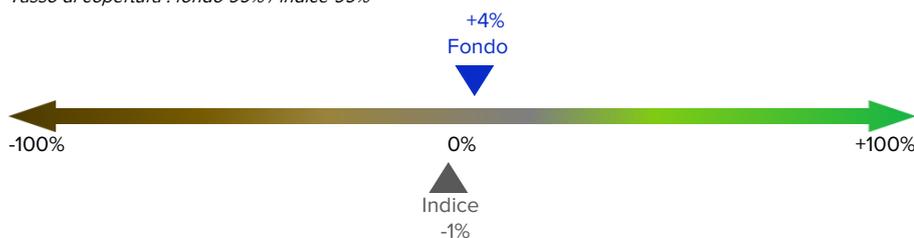
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



■ 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***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%



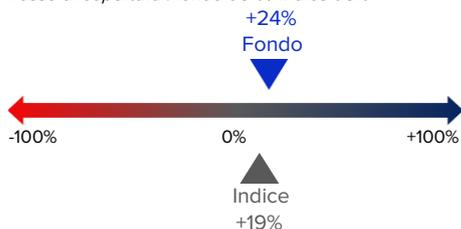
kg. eq. CO₂ /anno/k€

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 95% / 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 99% / indice 99%

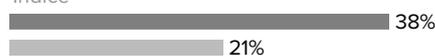
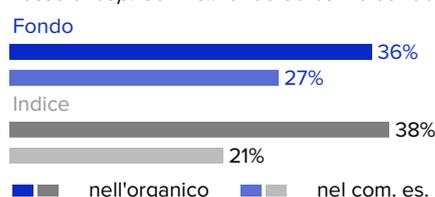


Parità professionale ♀/♂

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

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

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



■ nell'organico ■ nel com. es.

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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

Renault

Abbiamo parlato con la direzione dell'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe entrare in funzione nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

EDP Energias

Abbiamo informato la società delle nostre intenzioni di voto prima dell'Assemblea generale. Apprezziamo la qualità della relazione sul clima presentata dall'azienda per il voto degli azionisti, che testimonia una strategia climatica solida e credibile. Le nostre discussioni hanno fornito l'opportunità di condividere le aree di miglioramento della strategia climatica, in particolare l'aggiunta di obiettivi di riduzione assoluti a quelli già definiti in termini di intensità e l'aggiunta di obiettivi a breve termine per l'ambito 3.

Controversie ESG

SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

Renault

Il Groupe Renault è stato convocato il 20 marzo 2024 presso il tribunale correttivo di Havre per la "messa a disposizione di un lavoratore temporaneo per un impiego durevole e abituale". I fatti contestati (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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 sélection crédit

MARZO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 134,3€

Attivi | 790,9 M€

SFDR 8

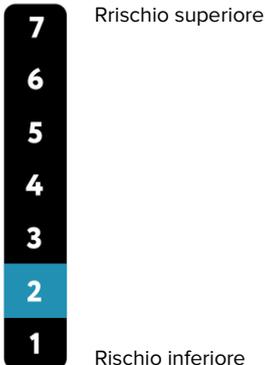
Investimenti sostenibili

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



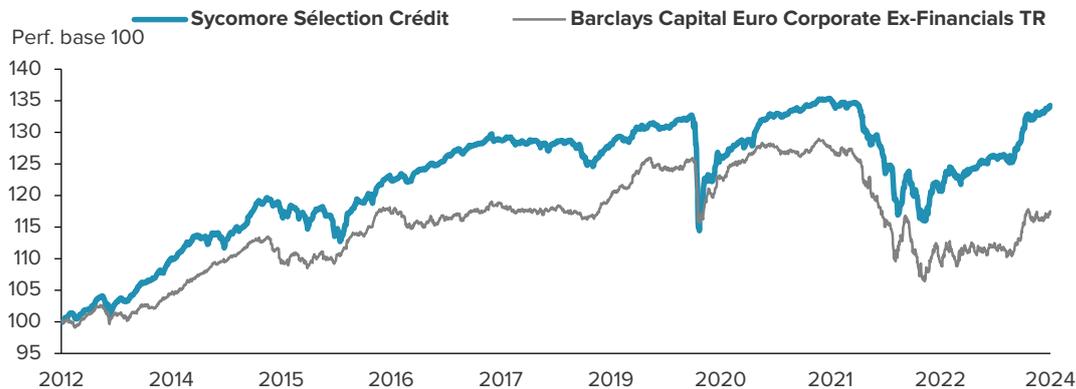
Germania

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 28.03.2024



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

	mar 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,9	1,1	8,7	0,9	4,5	34,3	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	1,2	0,1	5,9	-7,3	-2,5	19,9	1,6	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	0,5	0,4	1,3%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,9%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 15-20 punti base nei segmenti a 5 e 10 anni della curva. Marzo è stato anche un mese di attività primaria sostenuta, con numerose opportunità di investimento. Abbiamo partecipato a emissioni come Forvia 2029 e 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 e gli ibridi di Orange e Arkema. Abbiamo trovato interessanti le condizioni, che offrivano un premio di remunerazione rispetto alle obbligazioni esistenti. Mentre alcuni emittenti in cui non siamo investiti, come Altice, Atos e Grifols, hanno subito pressioni, il resto del mercato è rimasto in una fase costruttiva, con spread di credito in lieve calo.



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 - SYCSCR R 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 99%

Numero di partecipazioni 217

Numero di emittenti 140

Valutazione

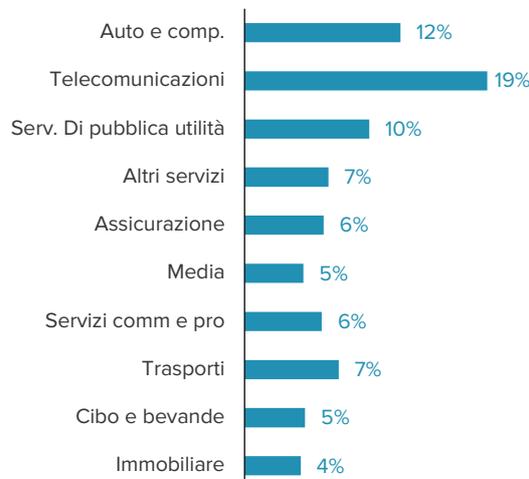
Sensibilità 3,4

Yield to maturity 5,0%

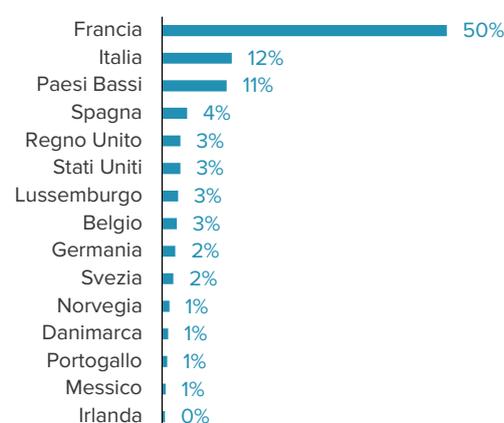
Yield to worst 4,5%

Scadenza media 3,6anni

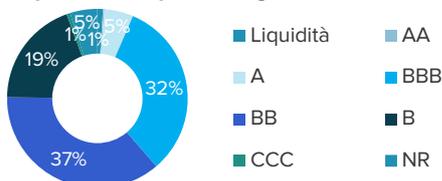
Ripartizione per settore



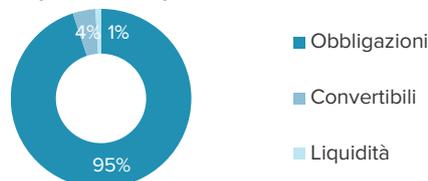
Ripartizione per paese



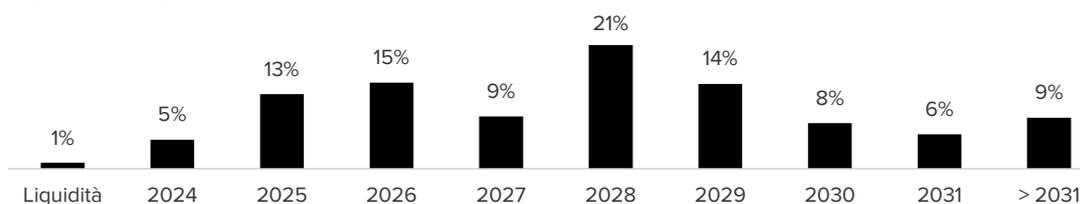
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

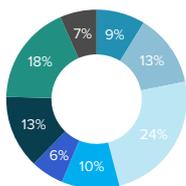
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	4,0%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Orange	2,6%	Telecomunicazioni	3,2/5	Digitale e comunicazioni
Rci Banque	2,6%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Loxam	2,3%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE
Accor	2,2%	Servizi ai consum.	3,5/5	Trasformazione SPICE
Forvia	2,2%	Auto e Comp.	3,5/5	Leadership SPICE

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.



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **36%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 80%



Tassonomia europea

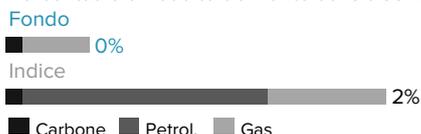
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 70% / indice 90%



Esposizione fossile

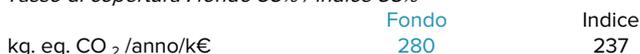
Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 55% / indice 88%



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.

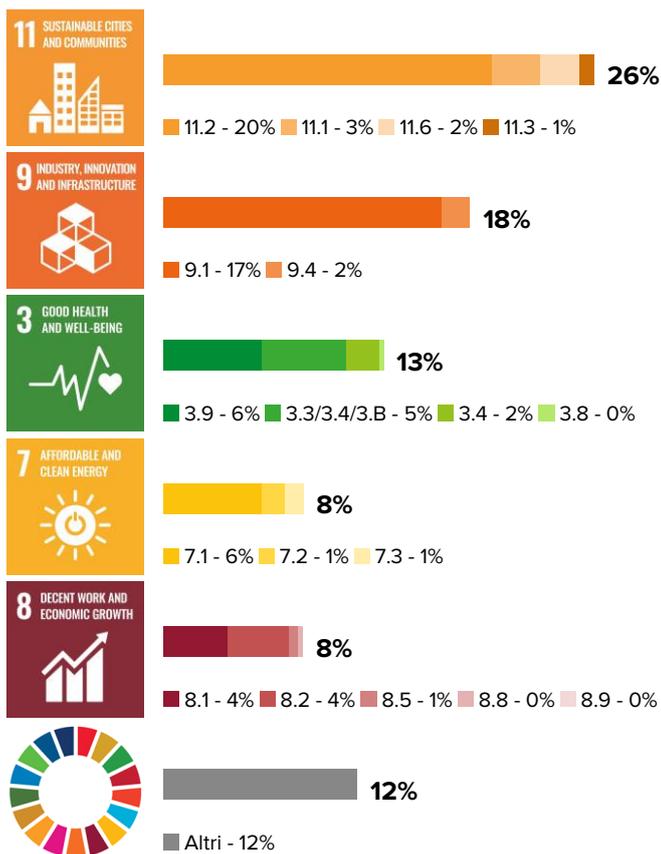
Tasso di copertura : fondo 88% / indice 91%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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

Nexans

Abbiamo incontrato il Consiglio di Amministrazione prima dell'AGM e lo abbiamo informato di diverse aree di miglioramento, tra cui: sottoporre al voto degli azionisti un Say On Climate; spiegare come verrà raggiunto l'obiettivo del 30% di rame riciclato entro il 2030; fissare un nuovo obiettivo di diversità di genere oltre al 25% già raggiunto; assicurare che la diversità di genere sia rappresentata a tutti i livelli gerarchici. Nexans sta lavorando su questi punti per la sua prossima roadmap ESG.

Controversie ESG

Biogroup / Cerba / Synlab

A metà marzo, l'autorità francese per la concorrenza (Autorité de la Concurrence) ha effettuato perquisizioni presso aziende sospettate di aver messo in atto pratiche anticoncorrenziali nel settore della biologia medica. L'autorità non ha fornito alcun dettaglio sul numero di aziende coinvolte, sulla loro identità e sulle pratiche prese di mira.

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

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 103,8€

Attivi | 56,2 M€

SFDR 9

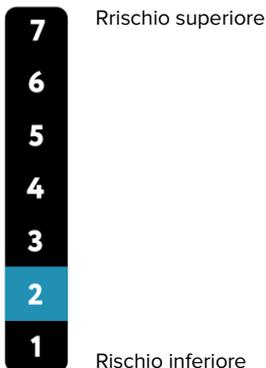
Investimenti sostenibili

% 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
SINETY**
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



**Anne-Claire
IMPERIALE**
Referente 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 società 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 28.03.2024

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

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 15-20 punti base nei segmenti a 5 e 10 anni della curva. Questa combinazione di tassi in calo e di riduzione dei premi di credito ha permesso al fondo di registrare un netto aumento nel corso del mese e di sovraperformare il suo indice da inizio anno. Il mercato primario è rimasto vivace. Abbiamo sottoscritto l'emissione ibrida di Orsted, volta a rifinanziare un'obbligazione che era stata richiamata alla prima data di call. Questa operazione riflette la natura permanente di questi ibridi nella struttura del capitale dell'emittente, un criterio esaminato dalle agenzie di rating.



Caratteristiche

Data di lancio

31/10/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

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

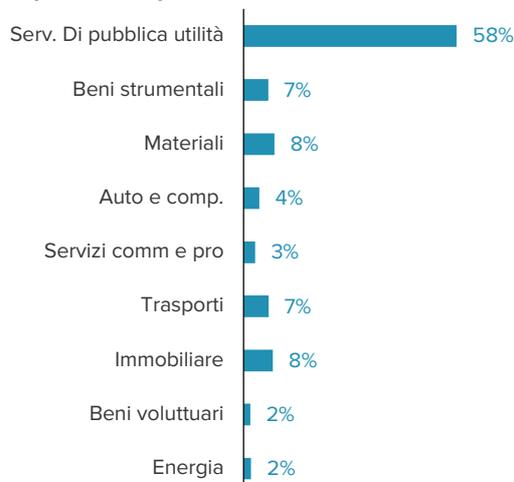
Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	82
Numero di emittenti	63

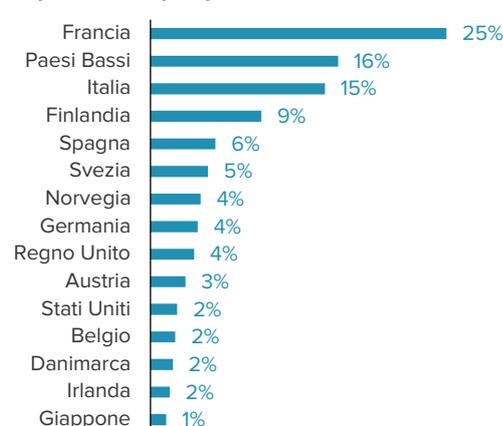
Valutazione

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

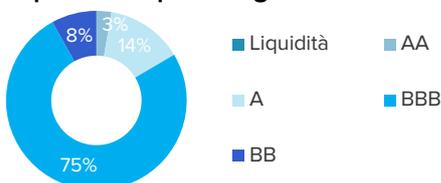
Ripartizione per settore



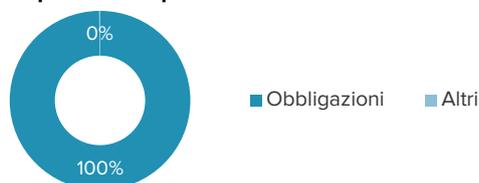
Ripartizione per paese



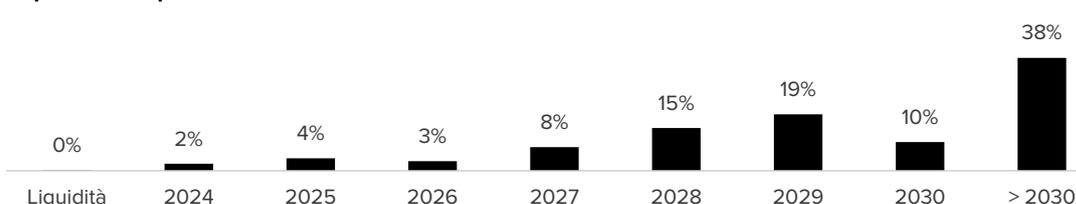
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Enel	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Edf	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica
Iberdrola	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	Transizione energetica
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica

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



Tematiche sostenibili



Temi ambientale



Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **79%**

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

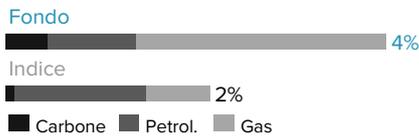
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 80%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Governance	3,4/5	3,3/5

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,2/5	4,8/5	3,7/5	4,0/5
Upm-Kymmene	4,2/5	4,5/5	3,8/5	4,3/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Acciona Energia	4,0/5	4,5/5	4,2/5	3,4/5
United Utilities	4,0/5	4,4/5	3,8/5	4,3/5

Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 90%



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 69% / indice 88%

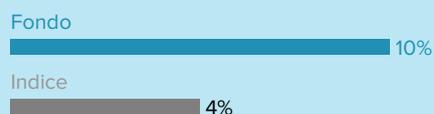


Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

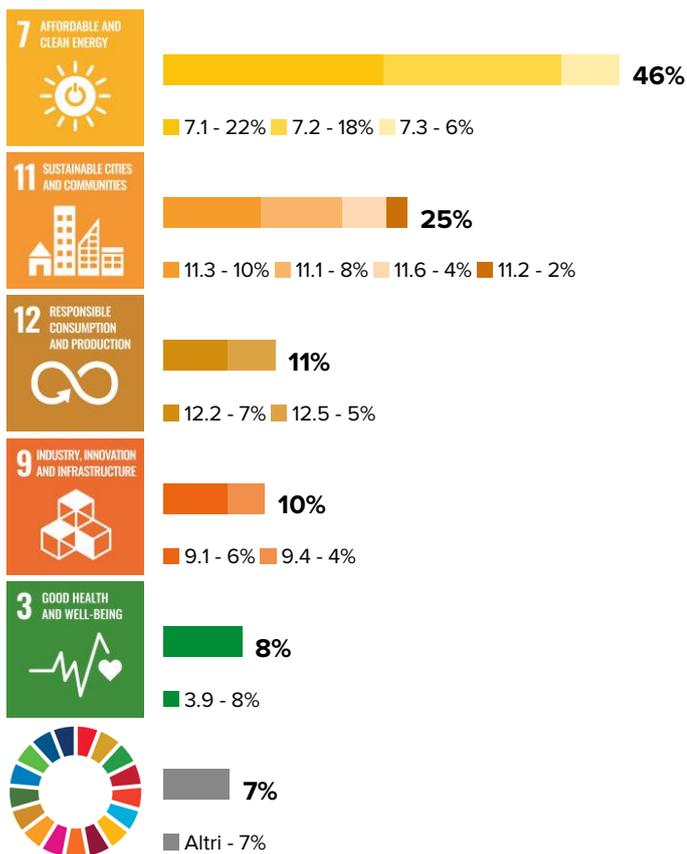
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 91%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report 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 : 13%

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

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 111,6€

Attivi | 445,0 M€

SFDR 8

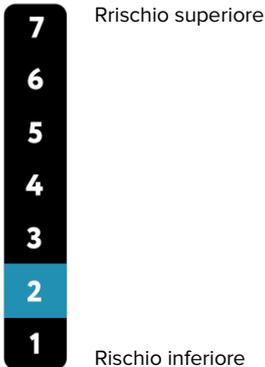
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINETY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito

Strategia d'investimento

Sycoyield 2026 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza prevalentemente nel 2026 e destinate a essere detenute fino alla loro scadenza. La selezione degli emittenti tiene conto di questioni ambientali, sociali e di governance.

Performance al 28.03.2024



	mar	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,5	1,0	8,0	11,6	7,2	9,6

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,9%	1,5	-3,4%

Commento del fondo

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 10 bps nei segmenti a 2 e 3 anni della curva. Mentre alcuni emittenti in cui non siamo investiti, come Altice, Atos e Grifols, hanno subito pressioni, il resto del mercato ha continuato a essere in una fase costruttiva, con spread di credito in lieve calo. Questa combinazione di calo dei tassi d'interesse e riduzione degli spread creditizi ha permesso al fondo di registrare un netto aumento nel corso del mese e di ottenere una performance in linea con il suo rendimento da inizio 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

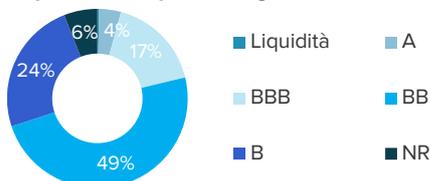
Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	100
Numero di emittenti	71

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



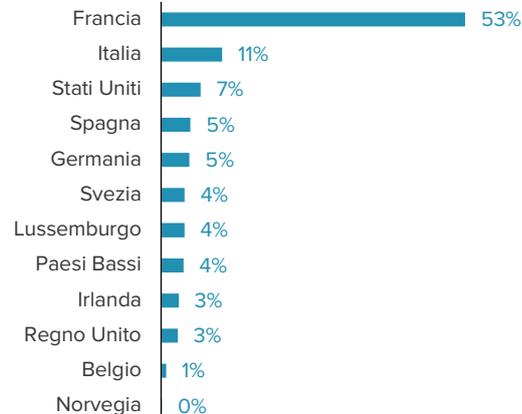
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,9%
Loxam	3,7%
Forvia	3,4%
Quadient	3,4%
Coty	3,3%

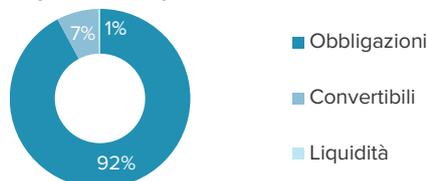
Valutazione

Sensibilità	2,0
Yield to maturity	4,8%
Yield to worst	4,2%
Scadenza media	2,2anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicazioni	4,8%	4,8%
Loxam	3,7%	Servizi comm e pro	4,1%	4,1%
Forvia	3,4%	Auto e Comp.	4,2%	4,2%
Quadient	3,4%	Tecnologia	4,6%	4,6%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,4%	4,4%

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.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MARZO 2024

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 101,2€

Attivi | 18,6 M€

SFDR 8

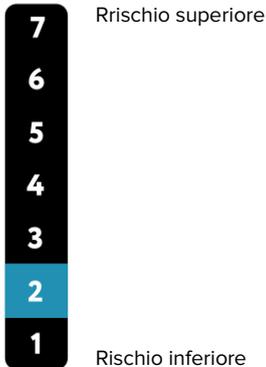
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito

Strategia d'investimento

Sycoyield 2030 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento sui mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza principalmente nel 2030 e destinate a essere detenute fino alla scadenza. La selezione degli emittenti tiene conto di questioni ambientali, sociali e di governance.

Performance al 28.03.2024

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

I dati sull'attività economica hanno mostrato una certa resistenza a marzo, mentre i dati sull'inflazione negli Stati Uniti hanno mostrato una pausa nel declino. Da parte sua, la BCE ha rivisto al ribasso le prospettive di inflazione per l'Eurozona nel 2024. In questo contesto, i rendimenti dell'Eurozona sono scesi di 15-20 punti base nei segmenti a 5 e 10 anni della curva. Marzo è stato anche un mese di attività primaria sostenuta, con numerose opportunità di investimento. Abbiamo partecipato a emissioni come Forvia 2029 e 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Evoca 2030 e gli ibridi di Orange e Arkema. Abbiamo trovato interessanti le condizioni, che offrivano un premio di remunerazione rispetto alle obbligazioni esistenti. Mentre alcuni emittenti in cui non siamo investiti, come Altice, Atos e Grifols, hanno subito pressioni, il resto del mercato ha continuato a essere in fase costruttiva, con spread di credito in lieve calo.



Caratteristiche

Data di lancio

31/01/2024

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

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

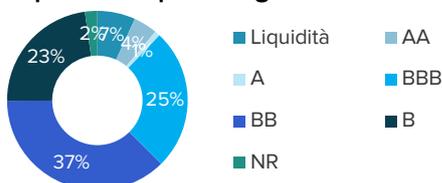
Portafoglio

Tasso di esposizione 93%
Numero di partecipazioni 56
Numero di emittenti 48

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



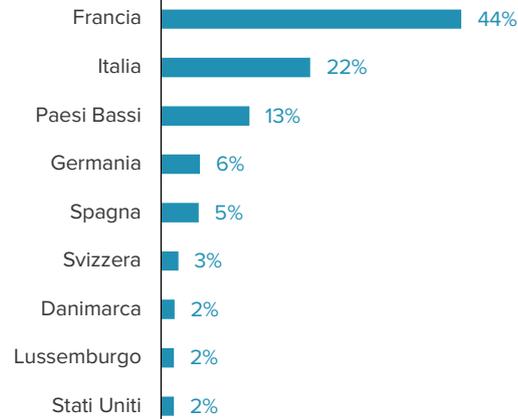
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Rci Banque	3,8%
Infopro	3,0%
Tereos	2,9%
Poste Italiane	2,9%
Kiloutou	2,7%

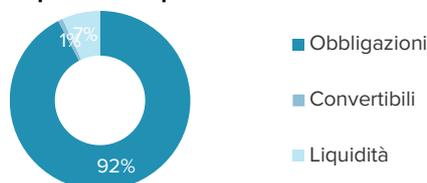
Valutazione

Sensibilità 3,8
Yield to maturity 5,3%
Yield to worst 4,9%
Scadenza media 4,1anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Rci Banque	3,8%	Auto e Comp.	5,4%	5,1%
Infopro	3,0%	Media	7,0%	3,3%
Tereos	2,9%	Cibo e bevande	5,5%	4,6%
Poste Italiane	2,9%	Assicurazione	5,2%	5,2%
Kiloutou	2,7%	Servizi comm e pro	6,0%	6,0%

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.