

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Dicembre 2025



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 660,1€

Attivi | 1,134 Md €

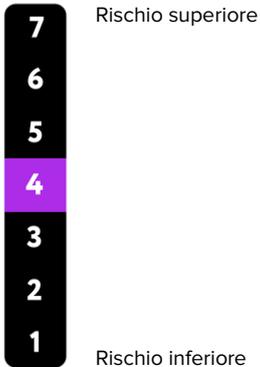
## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

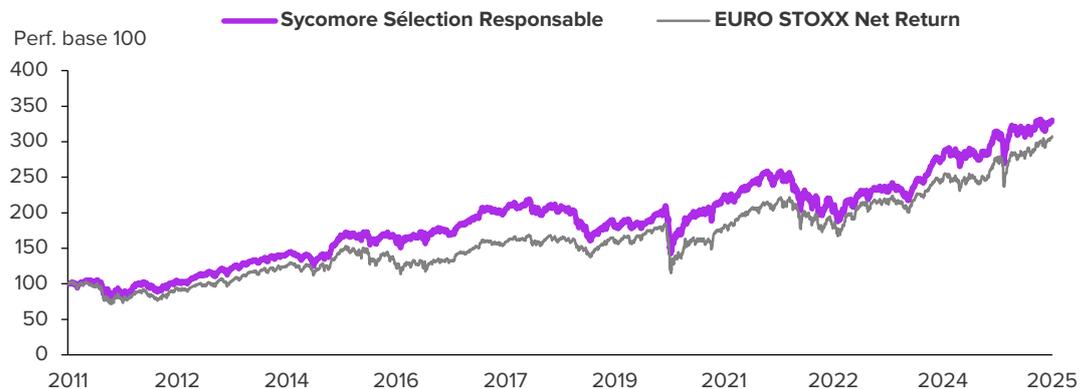
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

#### Performance al 31.12.2025



	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,8	16,7	16,7	59,0	230,1	8,3	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	2,5	24,3	24,3	60,9	207,4	7,8	9,3	18,5	-12,3	22,7

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
5 anni	1,0	0,9	-2,0%	15,1%	15,7%	3,9%	0,5	-0,8	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,7%	15,9%	18,3%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

I mercati azionari della zona euro hanno chiuso il mese e l'anno ai massimi storici, sostenuti dalla prospettiva di un ritorno alla crescita degli utili per le società della regione nel 2026 (dopo tre anni di stagnazione) e dal mantenimento di una politica monetaria accomodante. Questo contesto è stato nuovamente favorevole per i titoli bancari (Société Générale, BNP Paribas), ma anche per alcune società cicliche che hanno sottoperformato nel 2025, come Cap Gemini e Smurfit Westrock. Al contrario, il segmento difensivo ha faticato a tenere il passo, come EssilorLuxottica dopo l'imminente ingresso di Google nel lucrativo segmento degli occhiali connessi. All'interno del portafoglio, sono stati avviati arbitraggi nel settore aerospaziale e della difesa (riduzione di Airbus e ingresso di Rheinmetall, in calo del 20% negli ultimi due mesi) e nel settore bancario (riduzione di Société Générale e rafforzamento di ING).



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP  
Quota ID - SYSERED FP  
Quota ID2 - SYSERD2 FP  
Quota RP - SYSERER FP

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

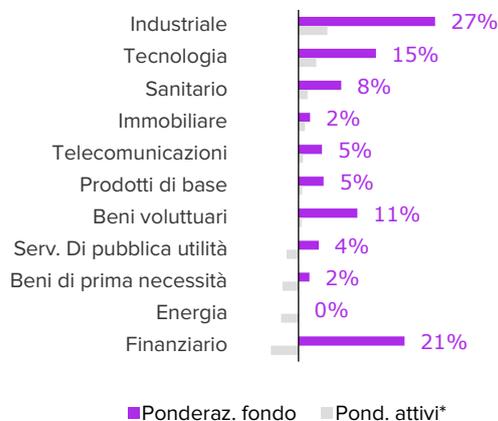
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	50%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	90,8 Mds €

## Esposizione settoriale

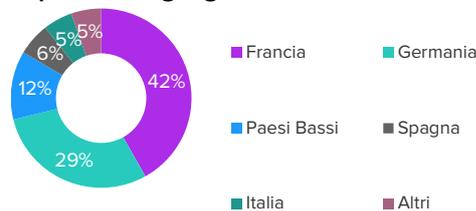


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

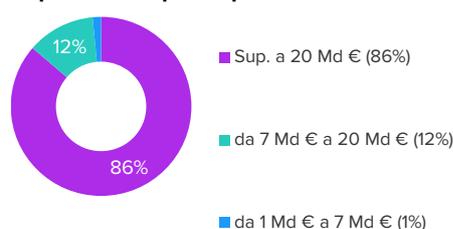
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	17,6x	16,4x
Crescita degli utili 2025	8,4%	8,4%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,0x
Redditività del capitale proprio	11,5%	12,2%
Rendimento 2025	2,8%	3,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,3/5	+12%	27%
Sap	4,8%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,4%	3,7/5	+0%	17%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	35%
Lvmh	3,5%	3,4/5	-13%	-3%
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%
Schneider	2,7%	4,2/5	+10%	35%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Bnp Paribas	4,4%	0,41%
Santander	3,9%	0,34%
Société Générale	1,6%	0,22%
<b>Negativi</b>		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Vonovia	2,3%	-0,15%
Bureau Veritas	4,5%	-0,07%

## Movimenti

### Acquisti

Rheinmetall

### Integrazioni

Ing Groep  
Merck Kgaa  
Asml Holding

### Vendite

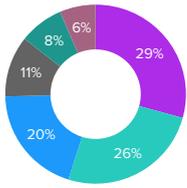
Brunello Cucinelli

### Sgravi

Assa Abloy  
Societe Generale  
Airbus



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

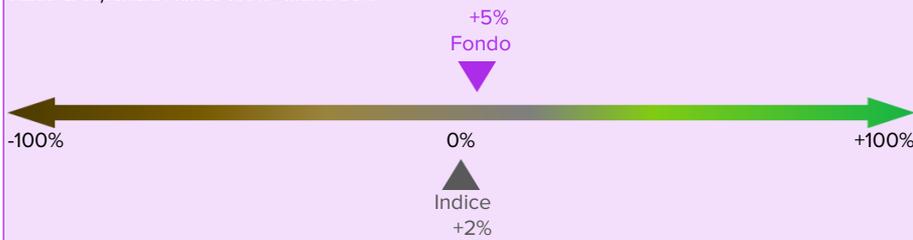
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	841	1037

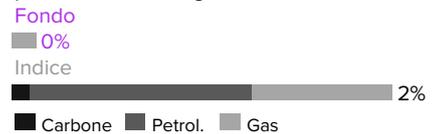
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

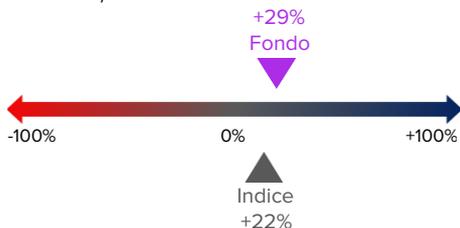


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

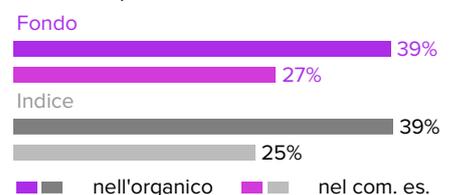


### Parità professionale ♀/♂

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

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

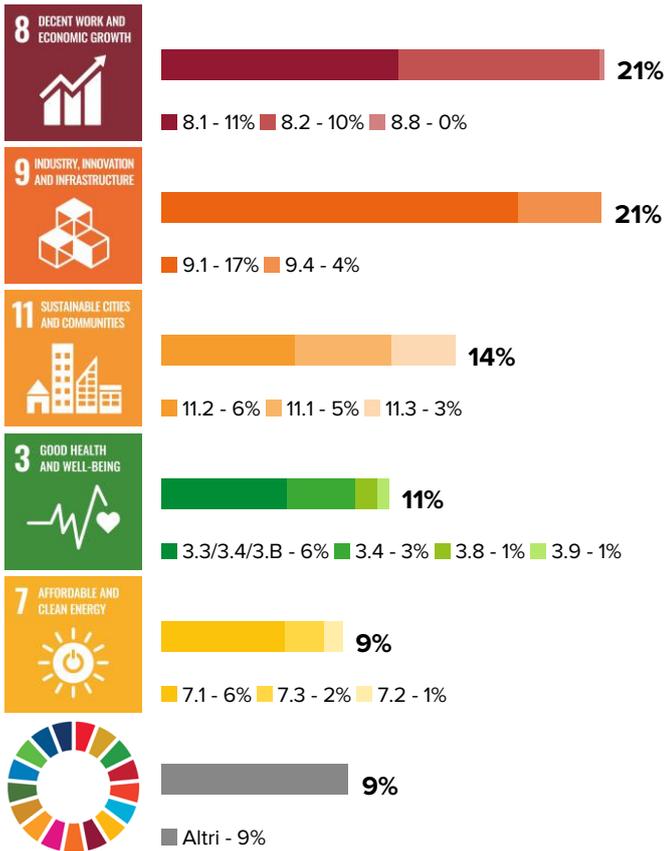
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 22%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

Abbiamo partecipato a una chiamata di impegno FABRIC con LVMH. Il gruppo sta implementando gli impegni ambientali nei processi di revisione interna da parte del nuovo responsabile della revisione interna. Inoltre, il gruppo riconosce che la biodiversità rappresenta il suo rischio numero uno, dal momento che tutti i materiali provengono dalla natura, e che è necessario ridurre l'impatto sulla biodiversità e sulla rigenerazione degli ecosistemi per mantenere la sostenibilità aziendale nei prossimi anni. Tuttavia, non prevede di pubblicare un'impronta di biodiversità.

#### Hermès

Abbiamo anche partecipato a una telefonata di coinvolgimento di FABRIC con Hermès. Il gruppo mantiene un forte impegno a lungo termine nei confronti della biodiversità e dell'approvvigionamento responsabile e ha sottolineato la sua filosofia artigianale e il modello di partnership con i suoi fornitori. Riconosce inoltre che le metodologie per la biodiversità sono ancora immature a livello globale. Il gruppo ha completato le fasi 1 e 2 dell'SBTN e ha scoperto che il 97% dell'impatto sulla biodiversità deriva dagli animali e poi dai metalli e dai materiali di origine vegetale.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 113,9€

Attivi | 142,1 M€

## SFDR 8

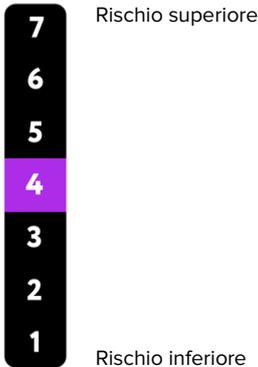
### Investimenti sostenibili

% 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



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

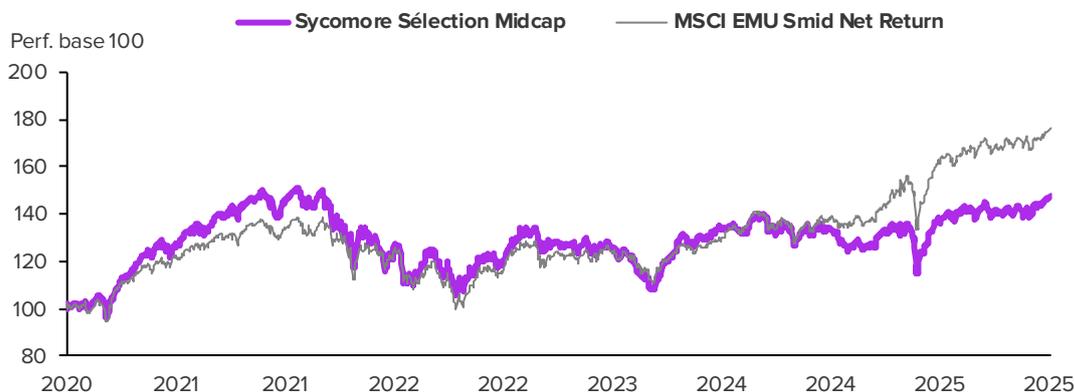
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di titoli dell'area euro a piccola e media capitalizzazione europea

Sycomore Sélection Midcap mira a registrare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance al netto delle commissioni superiore a quella dell'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendi reinvestiti), investendo prevalentemente in società con sede legale nei paesi membri dell'Unione Europea e con una capitalizzazione di borsa inferiore a 15 miliardi di euro. Con un'esposizione dal 60% al 100% alle azioni dei paesi dell'UE, il fondo si concentra in particolare sul segmento delle piccole e medie capitalizzazioni, senza vincoli settoriali. La nostra metodologia di esclusione e selezione ESG è completamente integrata nella nostra analisi fondamentale delle società.

#### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	2,1	16,4	16,4	24,3	23,9	47,4	7,5	-3,2	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	2,4	28,7	28,7	53,9	53,7	76,3	11,1	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	-3,3%	16,1%	15,1%	5,0%	0,4	-0,7	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

Il 2025 si chiude con una nota positiva, con una serie di indicatori che puntano nella giusta direzione (PIL USA, PMI dell'Eurozona, lancio del piano di investimenti tedesco), e entriamo nel 2026 con una visione costruttiva sulle small & mid cap europee, il cui potenziale di rialzo ci sembra ancora interessante. Nel periodo in esame, il settore della difesa sta recuperando terreno e Babcock, specializzata in servizi di manutenzione e ingegneria per la flotta navale britannica, è il miglior contributore del fondo. Inoltre, Sopra si sta finalmente riprendendo e la fine dell'anno sembra essere in linea con le aspettative del mercato, grazie in particolare a un'attività più vivace in Francia e nel Regno Unito, nonostante i persistenti problemi legati al voto sul bilancio in Francia (il 40% dell'attività del gruppo deriva dal settore pubblico).



## 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	99%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	80
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	44%
Capitaliz. di borsa mediana	5,8 Mds €

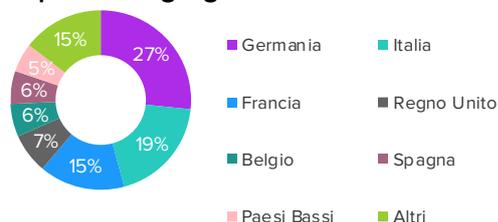
## Esposizione settoriale



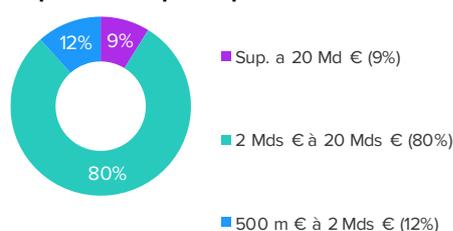
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo 15,9x	Indice 14,1x
Crescita degli utili 2025	10,6%	4,1%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	12,2%	10,6%
Rendimento 2025	3,0%	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	3,5/5	3,4/5
Punt. S	3,3/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,6/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,9%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,6%	3,7/5	+5%	19%
Babcock Intl	2,9%	3,4/5	0%	13%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%
Mtu Aero Engines	2,4%	3,5/5	-28%	14%
Trigano	2,4%	3,3/5	0%	1%
Commerzbank	2,3%	3,3/5	0%	24%
Poste Italiane	2,3%	3,3/5	-2%	33%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%
Mandatium	2,1%	3,6/5	-1%	15%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Babcock Intl	2,9%	0,30%
Sopra-Steria	1,5%	0,28%
Finecobank	3,6%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Vonovia	1,3%	-0,11%
Springer Nature	0,7%	-0,10%
Cts Eventim	1,3%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

Qinetiq Group

Aumovio

Alten

### Integrazioni

Rotork

Getlink

Cenergy Holdings

### Vendite

### Sgravi

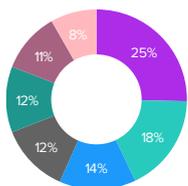
Inchcape

Bilfinger

Melexis



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

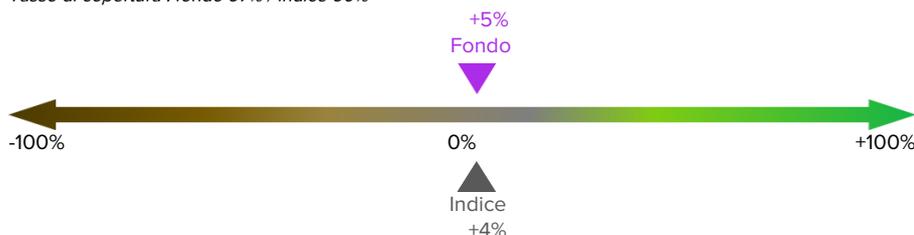
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 98%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

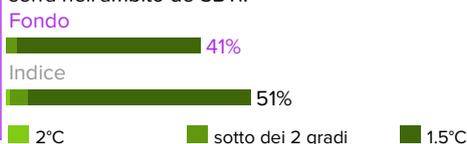
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	837	1320

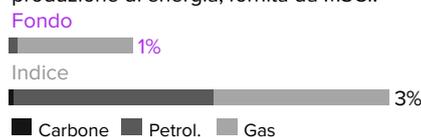
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

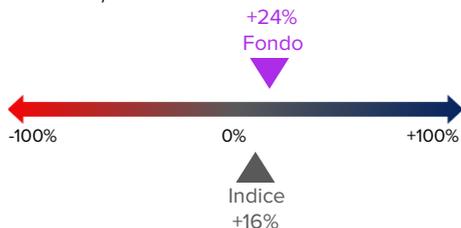


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 94%

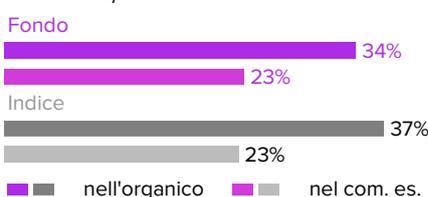


### Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 94% / indice 98%



### Crescita dell'organico\*\*

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

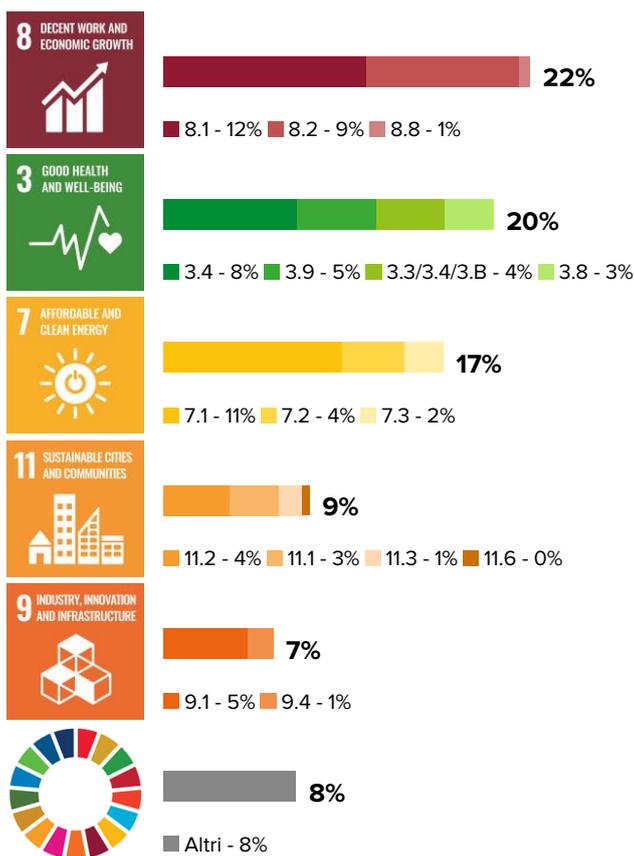
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 96%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

Nessun commento

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 174,1€

Attivi | 201,3 M€

**SFDR 9**

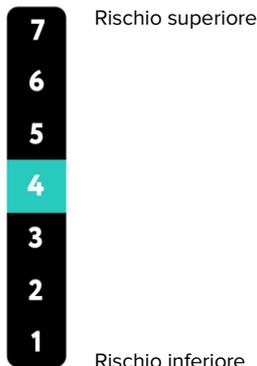
**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



Francia



Francia



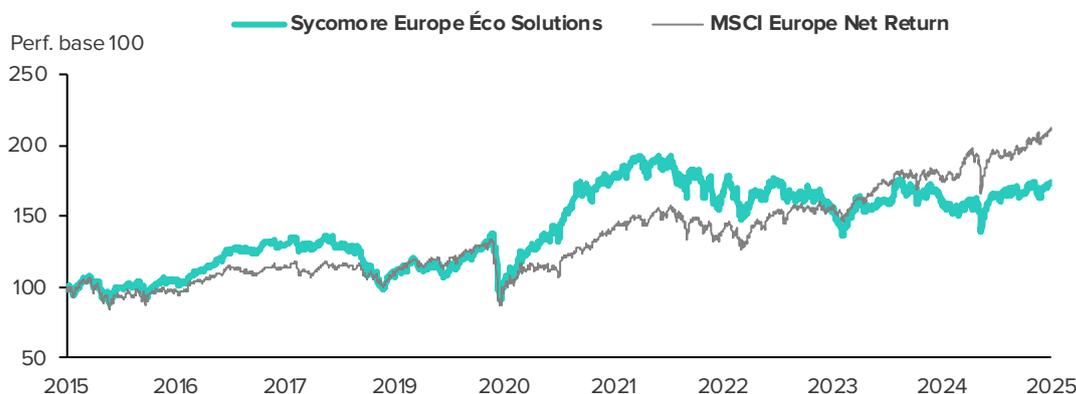
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.12.2025**



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

	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	2,5	12,8	12,8	8,1	6,9	74,1	5,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
<b>Indice %</b>	2,7	19,4	19,4	50,2	70,1	111,2	7,5	8,6	15,8	-9,5	25,1

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,8	1,0	-11,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,0	-1,5	-23,5%	-16,3%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

L'anno 2025 sarà stato caratterizzato da un'estrema volatilità, con le politiche di Trump (dazi, interventi normativi contro la transizione ecologica e la politica migratoria), la corsa al dominio tecnologico attraverso i vari modelli di IA e le tensioni geopolitiche all'interno dell'Europa e oltre (Ucraina, Stati Uniti-Cina, Medio Oriente). In questo contesto, l'inflazione è stata progressivamente contenuta, le banche centrali hanno avviato cicli di ribasso e l'economia è rimasta solida, consentendo al portafoglio di realizzare una performance superiore al 10% nell'anno, con una forte sovraperformance dell'Europa nella prima parte dell'anno. Il tema dell'elettrificazione e dell'efficienza energetica è stato il principale motore della performance, in quanto la necessità di ulteriori elettroni e di infrastrutture guidate dall'IA sta scuotendo la questione energetica, nonostante un inizio d'anno turbolento a causa di DeepSeek e la fine della questione del finanziamento e della monetizzazione degli usi dell'IA. L'edilizia, il consumo sostenibile e la silvicoltura sono rimasti indietro in borsa, in un mondo disaccoppiato. Mentre la narrativa della transizione ecologica è stata in qualche modo scottata (e la sua controparte normativa, di bilancio e fiscale è stata scossa), i vincoli fisici per rendere i modelli economici resilienti rimangono reali, sia in termini di accesso all'energia che di risorse naturali, e la necessità di adattarsi si sta intensificando. Tutto ciò significa che ci sono molte opportunità per la nostra strategia da questi tre punti di vista.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	17,2 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 12M	17,2x	15,0x
Crescita degli utili 12M	10,3%	5,5%
P/BV ratio 12M	2,1x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,2%	14,2%
Rendimento 12M	2,5%	3,2%

### Fondo

17,2x

10,3%

2,1x

12,2%

2,5%

### Indice

15,0x

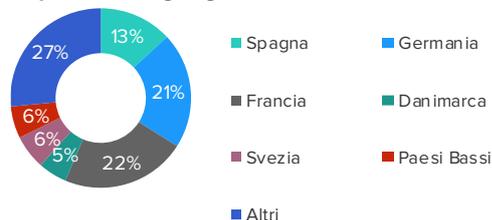
5,5%

2,1x

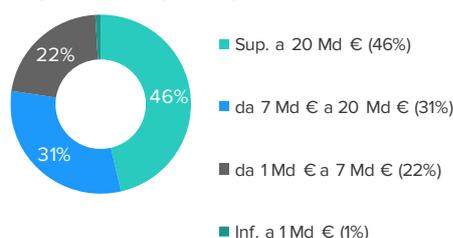
14,2%

3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Schneider	4,4%	4,2/5	+10%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%
Elia	3,5%	3,8/5	+43%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
Veolia	3,4%	3,8/5	+47%
Edp Renovaveis	3,4%	4,1/5	+93%
Novonesis	3,4%	4,0/5	+12%
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Elia	3,5%	0,19%
Munters	2,4%	0,18%
Edp Renovaveis	3,4%	0,17%
<b>Negativi</b>		
Ceres Power Holdings	0,5%	-0,29%
Quanta Services	1,6%	-0,20%
First Solar	1,8%	-0,11%

## Movimenti

### Acquisti

Antofagasta

Grenergy Renovables

Danieli & C Officine Meccanich

### Integrazioni

Construcciones Y Auxiliar De F

Danieli & C Officine Meccanich

### Vendite

Stora Enso

### Sgravi

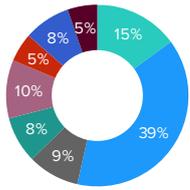
Ceres Power Holdings

Nexans

Abb



## Temi ambientale



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

## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

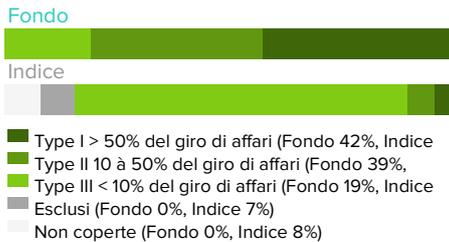
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Ripartizione Greenfin

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



### Impronta di carbonio

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

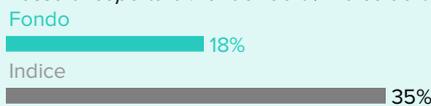
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	492	586

### Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale degli investimenti che non hanno intrapreso iniziative volte alla riduzione delle emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

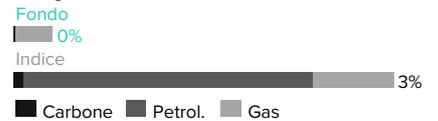
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
Quota allineata	30%	5%

### Esposizione fossile

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



## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

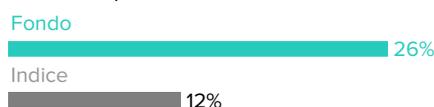
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Crescita dell'organico

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

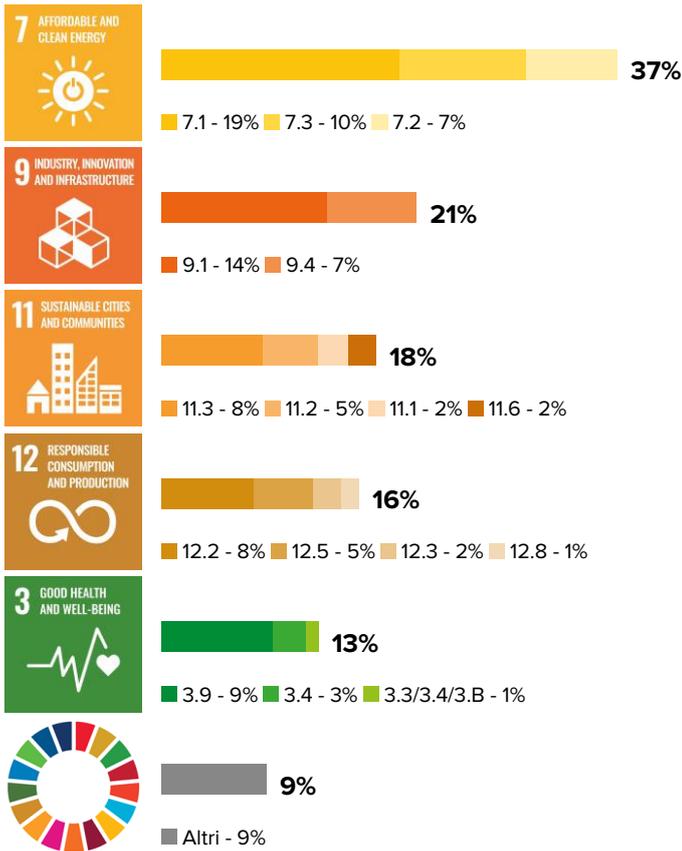
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 8%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Munich Re

Abbiamo avuto una telefonata con la società in qualità di leader del 30% Club Germany. Munich Re ha riaffermato il suo forte impegno per la diversità di genere nonostante il contraccolpo globale della DEI. I programmi di leadership hanno una buona rappresentanza femminile e l'azienda sfida attivamente i pool di candidati non equilibrati. C'è ancora spazio per i progressi a livello di amministrazione. Per quanto riguarda le questioni climatiche, il gruppo rimane impegnato a eliminare gradualmente la (ri)assicurazione del carbone termico entro il 2040 e punta ora a disinvestire tutti gli investimenti nel carbone termico entro la fine del 2030.

#### 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](#).

#### Séché Environnement

Abbiamo avuto uno scambio di opinioni con il responsabile CSR dell'azienda e abbiamo potuto trattare un'ampia gamma di argomenti: la strategia climatica, la certificazione con il Science Based Targets Network, le questioni sociali, la condotta responsabile degli affari e la governance. Séché ha fatto progressi nella raccolta e nell'analisi dei dati sulle emissioni di carbonio e dovrebbe pubblicare maggiori informazioni sul contributo delle leve di decarbonizzazione nel prossimo rapporto annuale.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 101,3€

Attivi | 222,8 M€

## SFDR 9

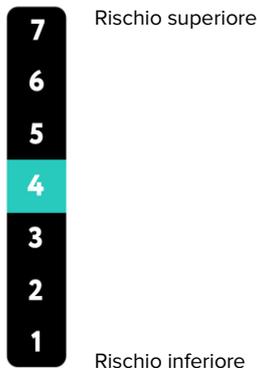
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

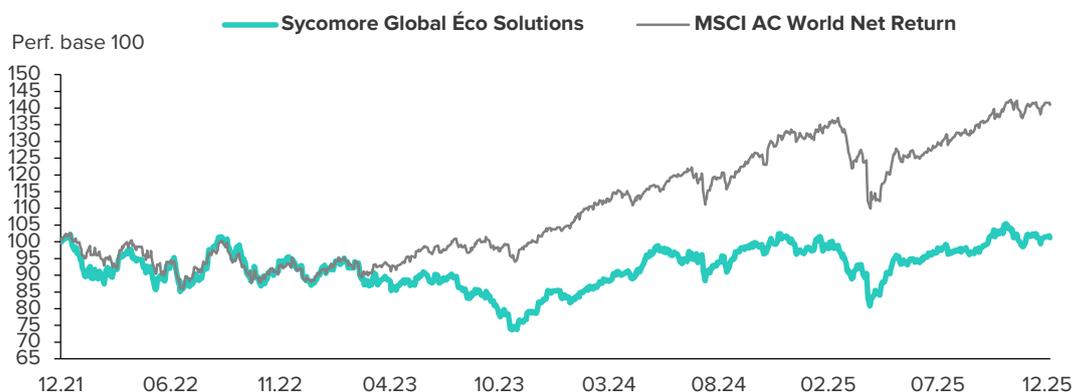
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-1,0	4,7	4,7	15,9	1,3	0,3	13,2	-2,2	-13,9	1,5
<b>Indice %</b>	-0,2	7,9	7,9	59,6	41,0	8,9	25,3	18,1	-13,0	1,6

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>Lancio</b>	0,8	0,9	-7,2%	15,5%	13,8%	8,9%	-0,1	-1,0	-27,9%	-19,7%

### Commento del fondo

Il 2025 sarà caratterizzato da un'estrema volatilità, alimentata dalle politiche di Trump (dazi, interventi normativi contrari alla transizione ecologica e alla politica migratoria), dalla corsa al dominio tecnologico attraverso i vari modelli IDA e dalle tensioni geopolitiche in Europa e non solo. Le incertezze geopolitiche e l'aumento del deficit hanno portato a un forte calo del valore del dollaro, verso il quale il portafoglio è principalmente esposto. Nonostante questo contesto, l'inflazione è stata gradualmente contenuta, le banche centrali hanno avviato cicli di riduzione e l'economia è rimasta solida. Il tema dell'elettrificazione e dell'efficienza energetica è stato il principale motore della performance, in quanto la necessità di ulteriori elettroni e infrastrutture, guidata dall'IA, ha ribaltato la questione energetica, nonostante un inizio d'anno turbolento a causa di DeepSeek e una fine segnata dalla questione del finanziamento e della monetizzazione dell'uso dell'IA. In un contesto di forte polarizzazione dei mercati finanziari, l'edilizia, il consumo sostenibile e la silvicoltura hanno registrato performance borsistiche più deboli. Sebbene la narrativa della transizione ecologica sia stata un po' scottata, i vincoli fisici che impediscono di rendere resilienti i modelli economici rimangono reali, sia in termini di accesso all'energia che alle risorse naturali, e la necessità di adattamento sta crescendo, offrendo molte opportunità.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

J avant 12h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

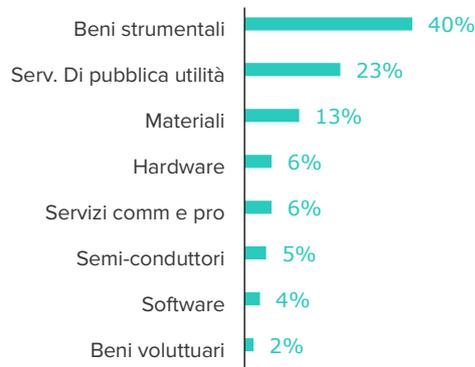
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	3%
Numero di società in portafoglio	60
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	24,8 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 12M	19,7x	18,9x
Crescita degli utili 12M	16,2%	11,5%
P/BV ratio 12M	2,5x	3,1x
Redditività del capitale proprio	12,8%	16,6%
Rendimento 12M	1,8%	1,8%

### Fondo

19,7x

16,2%

2,5x

12,8%

1,8%

### Indice

18,9x

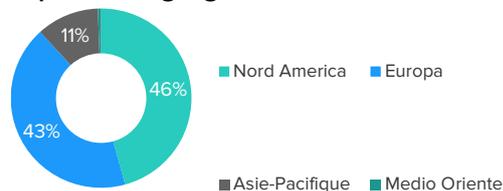
11,5%

3,1x

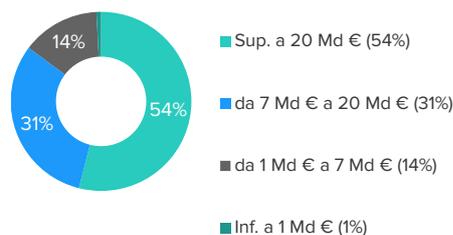
16,6%

1,8%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Mastec	4,2%	3,1/5	+11%
Catl	3,9%	3,3/5	+56%
Quanta Services	3,5%	3,6/5	+35%
Eaton	3,2%	3,7/5	+11%
First Solar	3,1%	3,7/5	+71%
Nextera Energy	3,0%	3,4/5	+45%
Veolia	2,9%	3,8/5	+47%
Prysmian	2,8%	3,8/5	+31%
Novonosis	2,7%	4,0/5	+12%
Infineon	2,7%	3,9/5	+17%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Envicool	0,6%	0,23%
Synopsys	1,9%	0,19%
Smurfit Westrock	2,1%	0,14%
<b>Negativi</b>		
Quanta Services	3,8%	-0,41%
Pure Storage	1,4%	-0,37%
Eaton	3,3%	-0,32%

## Movimenti

### Acquisti

Antofagasta

Shenzhen Envicool Technology C

Danieli & C Officine Meccanich

### Integrazioni

Contemporary Amperex Technolog

Kurita Water Industries

Ssab

### Vendite

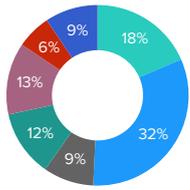
Yadea Group Holdings

### Sgravi

Ceres Power Holdings



## Temi ambientale



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

## Punteggio ESG

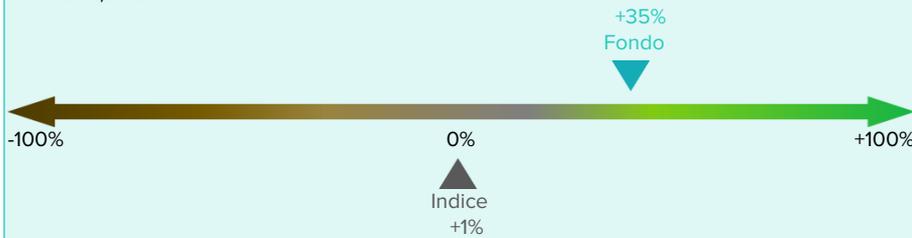
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



### Ripartizione Greenfin

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



- Type I > 50% del giro di affari (Fondo 40%, Indice 31%)
- Type II 10 a 50% del giro di affari (Fondo 31%, Indice 19%)
- Type III < 10% del giro di affari (Fondo 19%, Indice 6%)
- Esclusi (Fondo 4%, Indice 3%)
- Non coperte (Fondo 6%, Indice 38%)

### Impronta di carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	588	407

### Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale degli investimenti che non hanno intrapreso iniziative volte alla riduzione delle emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 72%



### Tassonomia europea

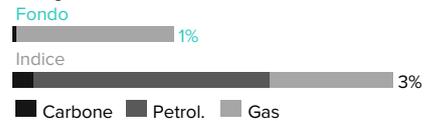
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
Quota allineata	28%	9%

### Esposizione fossile

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



## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 70%



### Crescita dell'organico

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

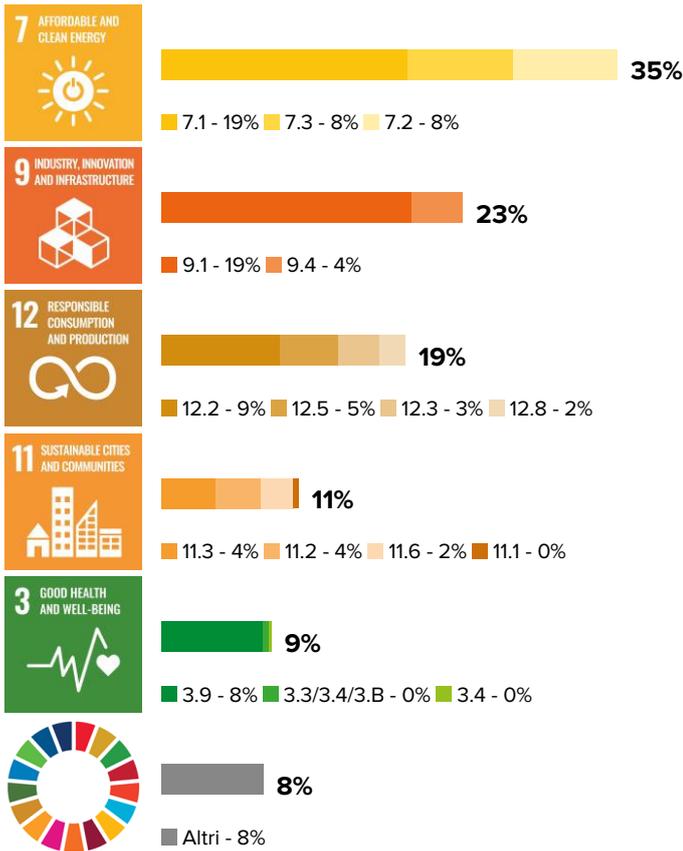
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

Nessun commento

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 209,6€

Attivi | 472,7 M€

**SFDR 9**

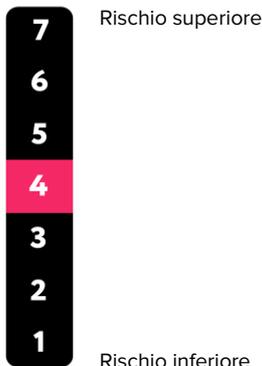
**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



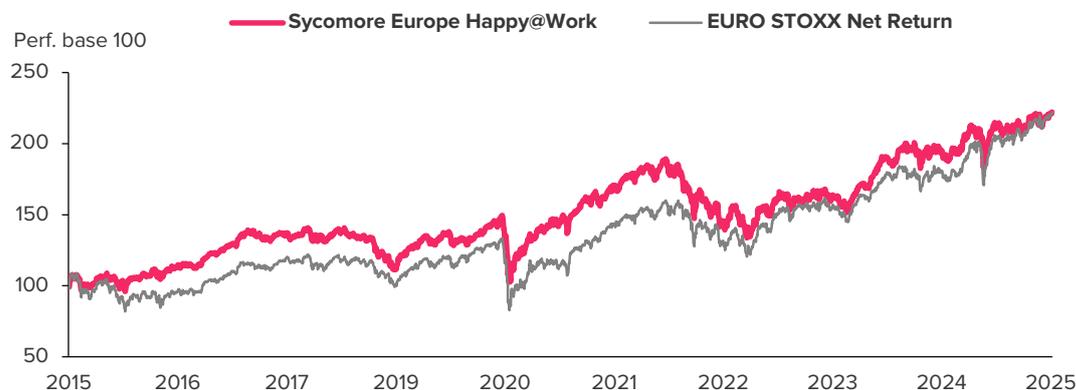
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.12.2025**



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

	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	1,9	14,8	14,8	48,7	122,2	7,9	12,5	15,1	-19,0	15,5
<b>Indice %</b>	2,5	24,3	24,3	60,9	121,8	7,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	0,9	-1,2%	13,1%	13,7%	4,3%	0,8	-0,7	-14,2%	-15,2%
<b>Lancio</b>	0,9	0,8	1,7%	14,6%	17,6%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

I mercati azionari della zona euro hanno chiuso dicembre su una traiettoria positiva, chiudendo un anno forte in termini di performance assolute. Le società finanziarie sono state nuovamente protagoniste in termini di performance, confermando la loro leadership da inizio anno, con i player spagnoli in portafoglio particolarmente forti (Santander, Caixabank, BBVA), nel settore assicurativo, anche Prudential nel mercato asiatico delle assicurazioni vita e del risparmio ha registrato una buona performance. Nel settore industriale si sono distinte Siemens Energy e Siemens, sostenute da prospettive positive fino al 2026 grazie alla forte domanda di generazione di energia, elettrificazione e investimenti nei data center. In negativo, EssilorLuxottica ha subito un forte calo a causa dell'ingresso di nuovi operatori nel settore degli indossabili, anche se è più probabile che questo sia un fattore di accelerazione della penetrazione del mercato piuttosto che un impatto negativo sulle opportunità di crescita dell'azienda. Anche Elis ha subito un calo, segnalando una prospettiva di crescita più prudente per il 2026, nonostante il suo modello di business resiliente basato sui contratti.



## Caratteristiche

### Data di lancio

06/07/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

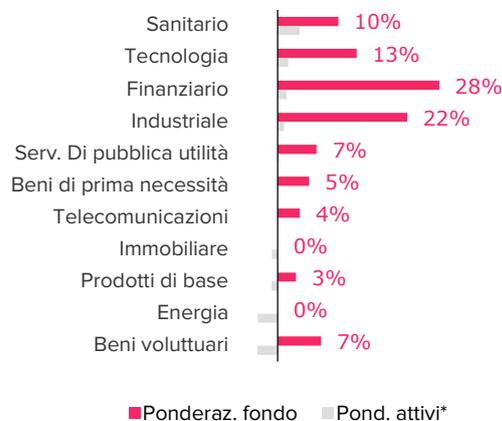
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	44%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	105,3 Mds €

## Esposizione settoriale

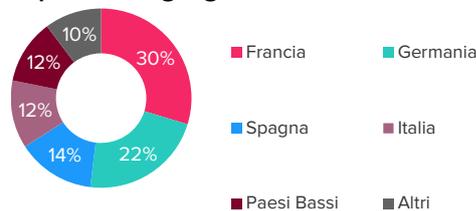


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

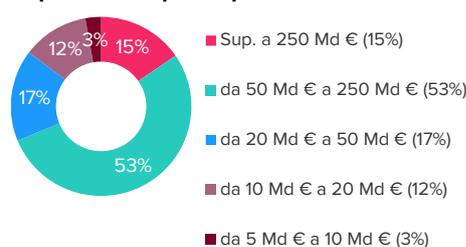
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	18,4x	Indice	16,4x
Crescita degli utili 2025		8,6%		8,4%
Ratio P/BV 2025		2,7x		2,0x
Redditività del capitale proprio		14,7%		12,2%
Rendimento 2025		2,7%		3,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Punt. S	3,6/5	3,3/5
Punteggio P	4,0/5	3,7/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Asml	7,1%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,8%	3,8/5	4,5/5
Schneider	4,4%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,3%	3,9/5	3,5/5
Siemens	3,9%	3,5/5	3,5/5
Sap	3,7%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,7%	3,7/5	4,0/5
Prysmian	3,5%	3,8/5	4,5/5
Danone	3,1%	3,7/5	4,0/5
Santander	3,1%	3,3/5	3,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Intesa Sanpaolo	4,9%	0,29%
Bbva	3,7%	0,29%
Santander	2,8%	0,23%
<b>Negativi</b>		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Air Liquide	2,2%	-0,07%
L'Oreal	2,3%	-0,06%

## Movimenti

### Acquisti

Prudential

Heidelberg Materials

### Integrazioni

Banco Santander

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

### Vendite

### Sgravi

Kbc Group

Intesa Sanpaolo



## Punteggio ESG

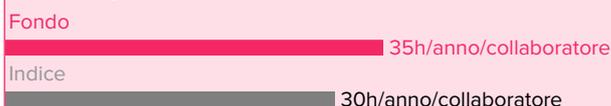
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

### Numero di ore di formazione\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 89%



### Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Asml	4,5/5
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

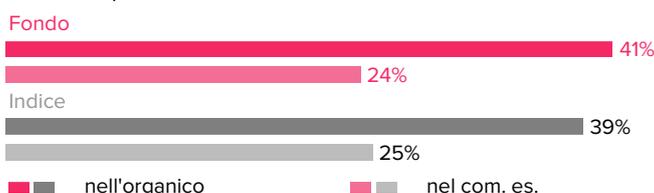


### Parità professionale ♀/♂

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

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

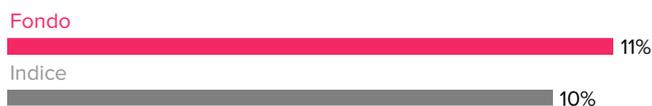
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 100%



### 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 72% / indice 64%



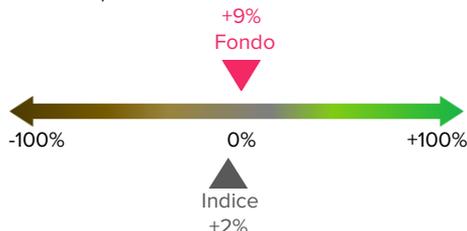
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

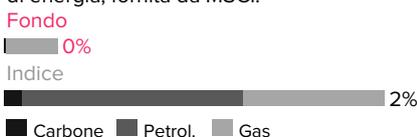
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

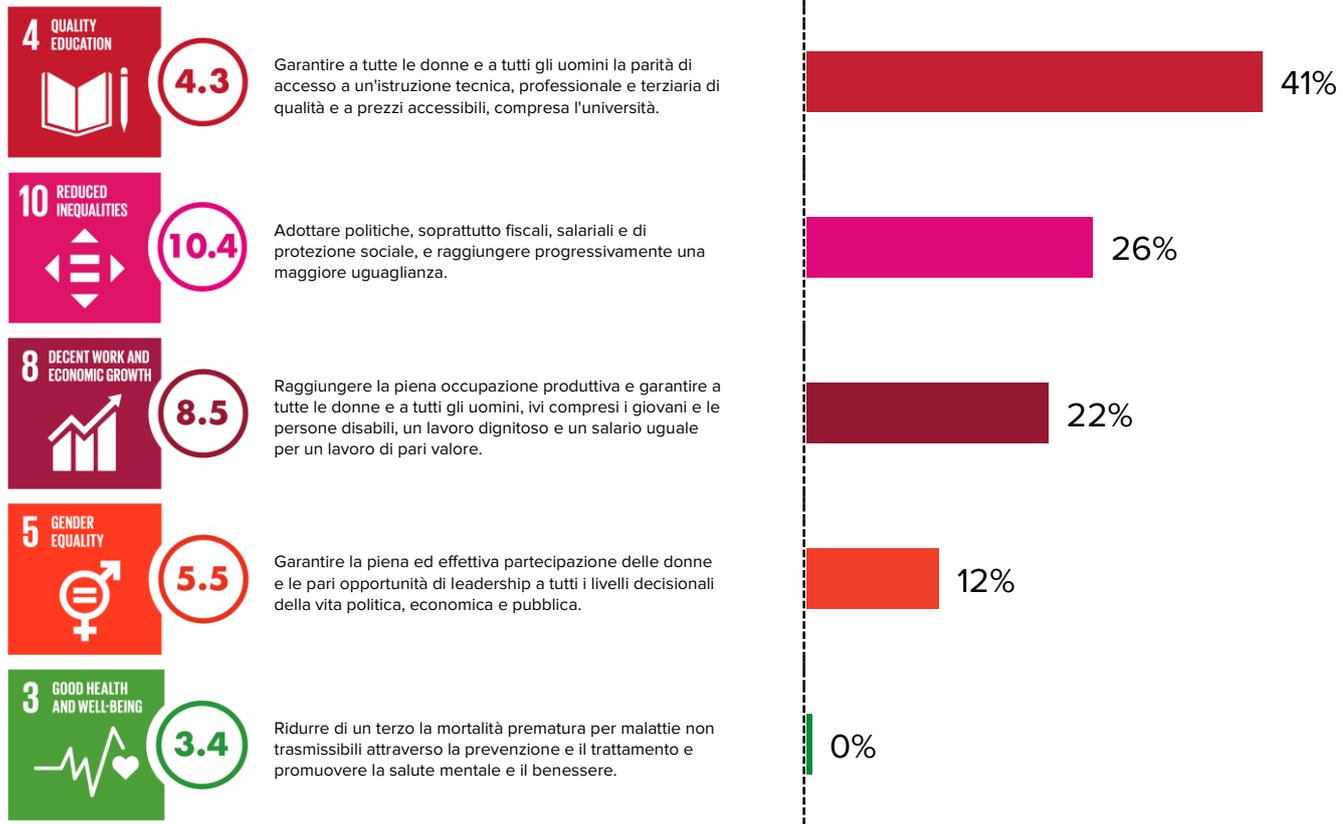
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	696	1037



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Munich Re

Abbiamo avuto una telefonata con la società in qualità di leader del 30% Club Germany. Munich Re ha riaffermato il suo forte impegno per la diversità di genere nonostante il contraccolpo globale della DEI. I programmi di leadership hanno una buona rappresentanza femminile e l'azienda sfida attivamente i pool di candidati non equilibrati. C'è ancora spazio per i progressi a livello di consiglio di amministrazione. Per quanto riguarda le questioni climatiche, il gruppo rimane impegnato a eliminare gradualmente la (ri)assicurazione del carbone termico entro il 2040 e punta ora a dismettere tutti gli investimenti nel carbone termico entro la fine del 2030.

#### Controversie ESG

##### Microsoft

Nel corso dell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata avviata un'indagine sulla presunta non conformità con il Digital Services Act dell'UE in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social media. Questo riguarda LinkedIn ma anche TikTok per ByteDance.

#### Voti

**1/1** assemblea generale votate del mese.

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

#### Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

#### SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

#### Commento ESG

A dicembre abbiamo continuato a confrontarci con le aziende sulla biodiversità attraverso FABRIC (un'iniziativa collaborativa della FfB), con due telefonate di follow-up con Hermès (capofila) e LVMH (supporto). Rimaniamo convinti che la divulgazione della tracciabilità delle materie prime chiave/paese d'origine, in particolare per la pelle, sia una delle principali aree di miglioramento per il settore.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# global social impact

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 127,6€

Attivi | 701,9 ME

## SFDR 9

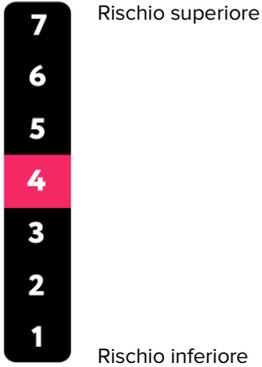
### Investimenti sostenibili

% 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



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



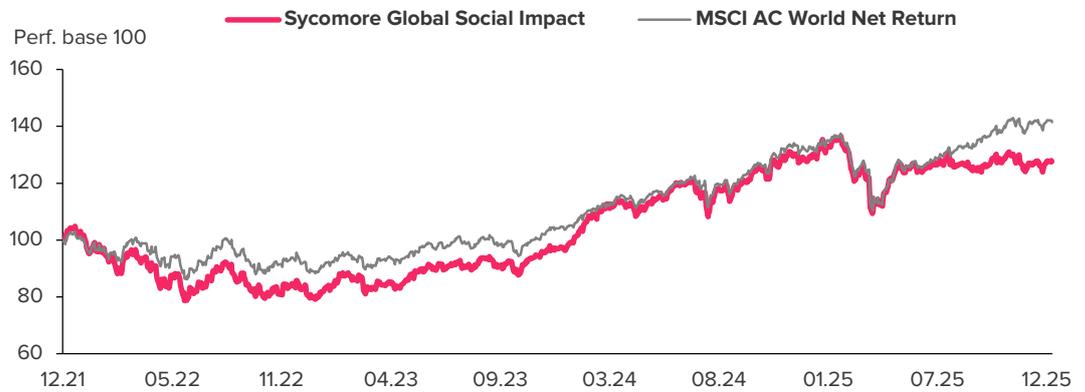
FRANCE  
FRANCAISSE

### Strategia d'investimento

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

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

#### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	0,0	0,0	60,1	27,6	6,2	30,8	22,4	-23,2	3,8
Indice %	-0,2	7,9	7,9	59,6	41,5	9,0	25,3	18,1	-13,0	1,9

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-2,8%	15,6%	13,8%	5,7%	0,3	-0,5	-25,0%	-19,7%

### Commento del fondo

I mercati azionari globali hanno chiuso dicembre su una traiettoria piatta, con gli investitori che hanno rivalutato le prospettive di politica monetaria per il nuovo anno. Il dibattito in corso su una potenziale bolla di mercato guidata dall'intelligenza artificiale ha contribuito alla volatilità, anche se il sentiment è gradualmente migliorato nel corso del mese. In questo contesto, abbiamo continuato ad aumentare la diversificazione all'interno del fondo, mantenendo al contempo l'esposizione a temi strutturali di lungo periodo come le azioni cinesi, la generazione di energia e le tecnologie della memoria. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo indice di riferimento. La sovraperformance è stata trainata principalmente da una forte selezione di titoli nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dei materiali.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

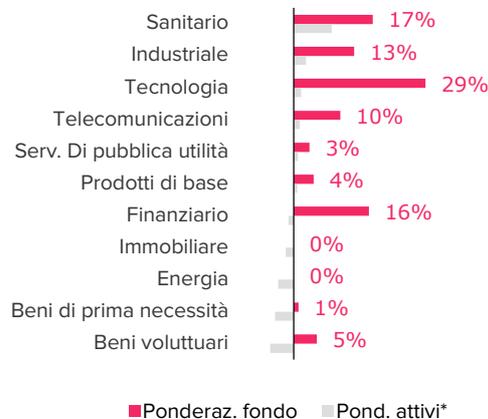
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	159,3 Mds €

## Esposizione settoriale

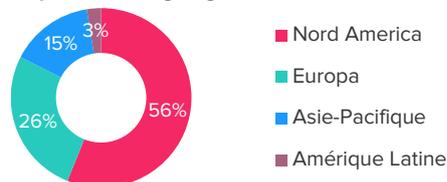


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

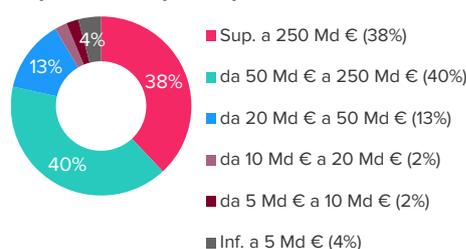
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Nvidia	6,4%	3,6/5	4,0/5
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	3,5/5
Mastercard	4,0%	3,9/5	4,5/5
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	4,5/5
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	4,5/5
Microsoft	3,5%	3,8/5	4,5/5
Alphabet	3,3%	3,2/5	3,5/5
Stryker	3,1%	3,6/5	4,5/5
Newmont	2,9%	3,2/5	4,0/5
Caixabank	2,6%	3,3/5	4,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Baidu	2,1%	0,29%
Nvidia	6,6%	0,26%
Mongoddb	1,2%	0,26%
<b>Negativi</b>		
Broadcom	2,0%	-0,44%
Eaton	2,1%	-0,21%
Stryker	3,2%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Alphabet  
Ormat Technologies  
Sumitomo Mitsui Financial Grou

### Integrazioni

Astrazeneca  
Mastercard  
Eli Lilly & Co

### Vendite

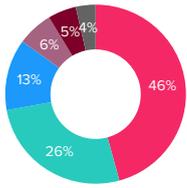
Novartis

### Sgravi

Microsoft  
Broadcom  
Taiwan Semi. Manufactu



## Tematiche sostenibili



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

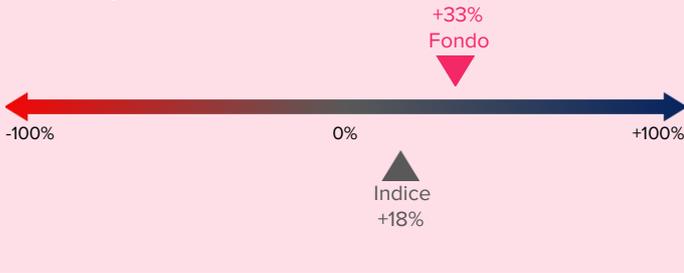
## Punteggio ESG

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

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

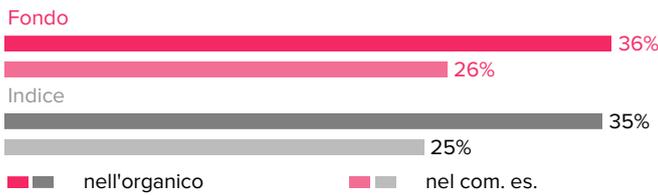
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.  
*Tasso di copertura : fondo 100% / indice 70%*



### Parità professionale ♀/♂

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

*Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 93%*  
*Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 99%*



### Migliori punteggi Happy@Work

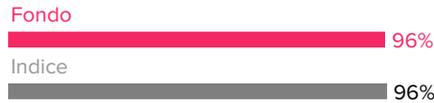
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5
Mastercard	4,5/5

### Politica sui Diritti umani

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

*Tasso di copertura : fondo 98% / indice 82%*



### 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 99% / indice 54%*

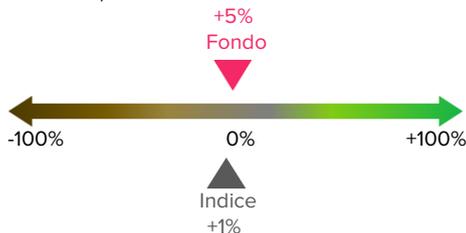


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

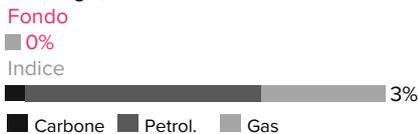
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

*Tasso di copertura : fondo 93% / indice 67%*



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

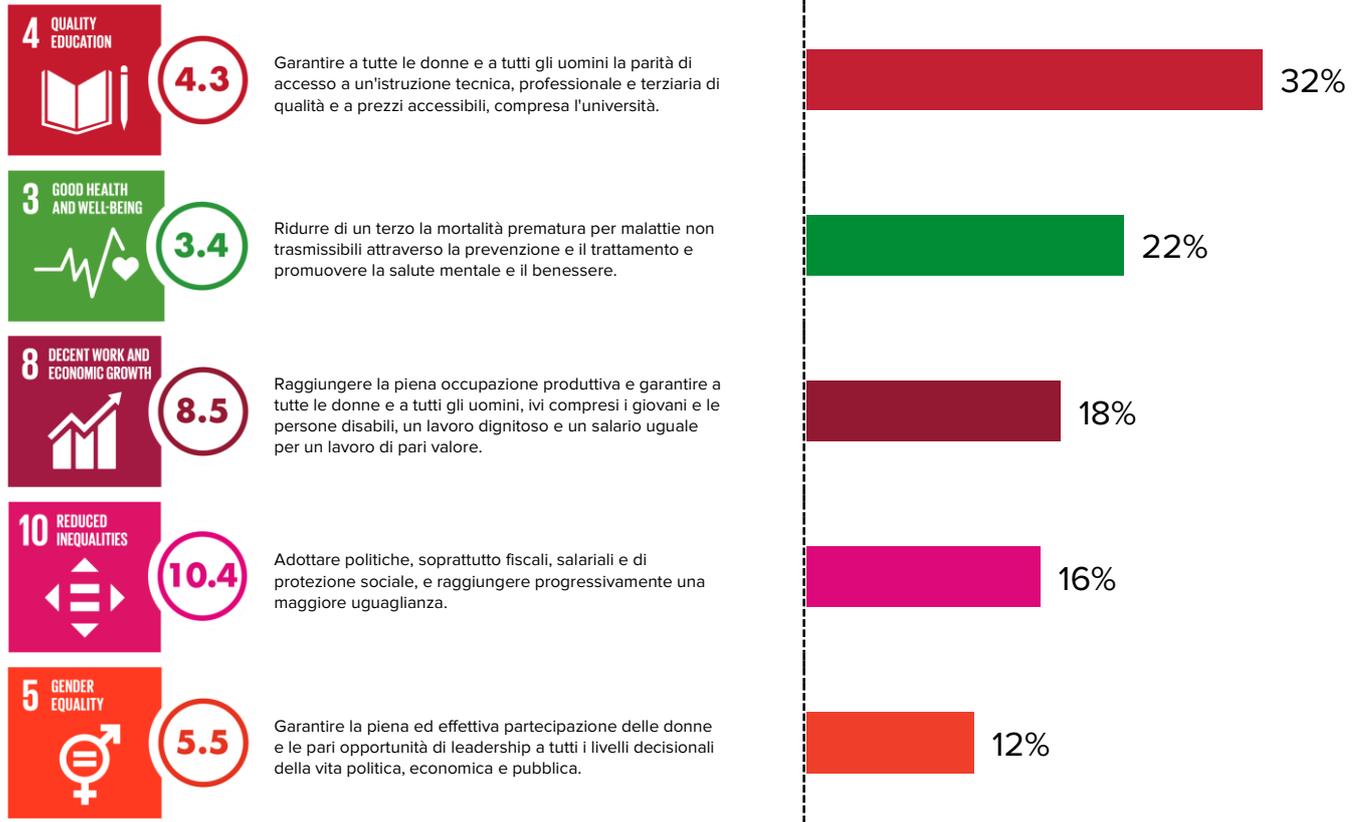
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

*Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%*

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	731	849



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Intesa Sanpaolo

Abbiamo incontrato il responsabile delle relazioni con gli investitori SRI e il vice responsabile delle relazioni con gli investitori. L'azienda offre prodotti d'impatto e mutui verdi a tassi agevolati, considerati un modo per attirare i clienti. La banca non si aspetta che la BCE imponga requisiti patrimoniali più elevati per l'esposizione alle attività legate ai combustibili fossili. Intesa si impegna a trovare soluzioni di finanza di transizione per contribuire a ridurre le emissioni nel mondo reale (ad esempio, la conversione delle centrali elettriche a carbone).

#### 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](#).

#### Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 546,4€

Attivi | 178,0 ME

## SFDR 9

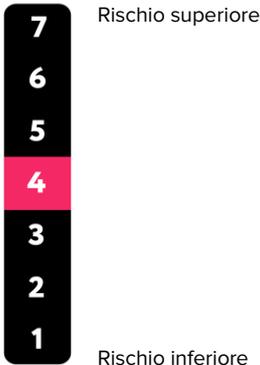
### Investimenti sostenibili

% 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



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

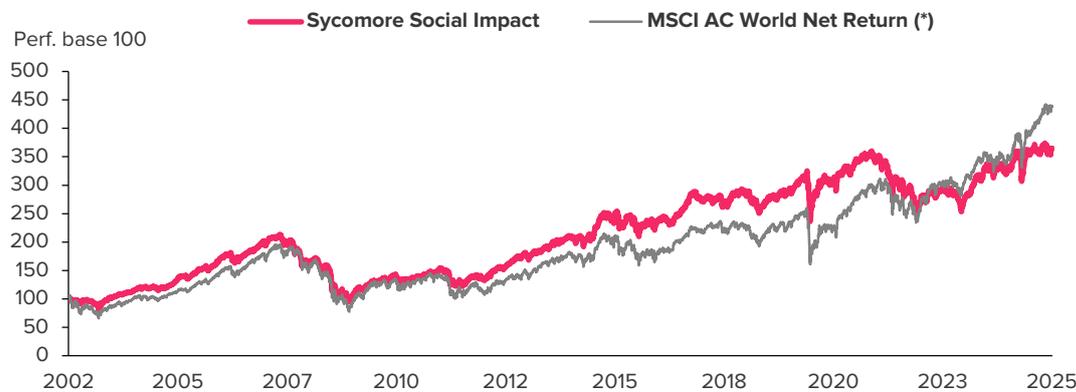
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	0,4	11,1	11,1	34,2	12,0	264,2	5,6	14,7	5,3	-20,7	5,3
<b>Indice %</b>	-0,2	26,2	26,2	63,5	75,9	337,7	6,5	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-3,7%	12,3%	13,8%	5,5%	0,6	-1,4	-14,8%	-15,2%
<b>Lancio</b>	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,2%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

### Commento del fondo

I mercati azionari globali hanno chiuso dicembre su una traiettoria piatta, con gli investitori che hanno rivalutato le prospettive di politica monetaria per il nuovo anno. Il dibattito in corso su una potenziale bolla di mercato guidata dall'intelligenza artificiale ha contribuito alla volatilità, anche se il sentiment è gradualmente migliorato nel corso del mese. In questo contesto, abbiamo continuato ad aumentare la diversificazione all'interno del fondo, mantenendo al contempo l'esposizione a temi strutturali di lungo periodo come le azioni cinesi, la generazione di energia e le tecnologie della memoria. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo indice di riferimento. La sovraperformance è stata trainata principalmente da una forte selezione di titoli nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dei materiali.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP  
Quota I - SYCMTWI FP  
Quota ID - SYMTWD FP  
Quota R - SYMTWR FP

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

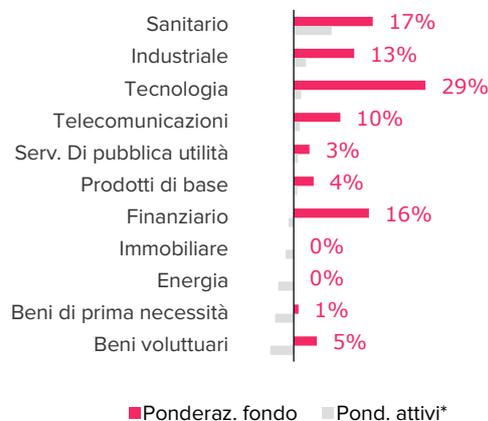
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	159,3 Mds €

## Esposizione settoriale

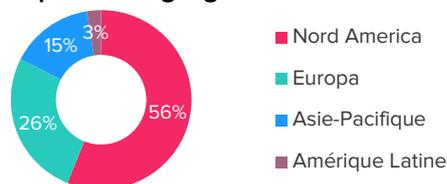


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return (\*)

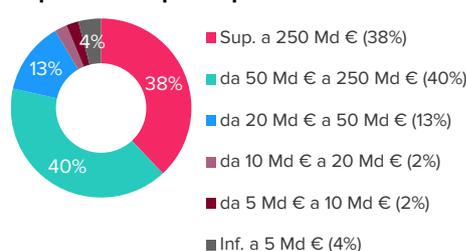
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	6,4%	3,6/5	25%
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	13%
Mastercard	4,0%	3,9/5	29%
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	67%
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	75%
Microsoft	3,5%	3,8/5	29%
Alphabet	3,3%	3,2/5	33%
Stryker	3,1%	3,6/5	71%
Newmont	2,9%	3,2/5	3%
Caixabank	2,6%	3,3/5	23%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Baidu	2,1%	0,29%
Nvidia	6,6%	0,26%
Mongoddb	1,2%	0,26%
<b>Negativi</b>		
Broadcom	2,0%	-0,44%
Eaton	2,1%	-0,21%
Stryker	3,2%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Alphabet  
Ormat Technologies  
Sumitomo Mitsui Financial Grou

### Integrazioni

Astrazeneca  
Mastercard  
Eli Lilly & Co

### Vendite

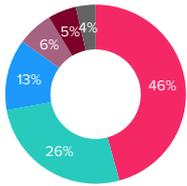
Novartis

### Sgravi

Microsoft  
Broadcom  
Taiwan Semi. Manufactu



## Tematiche sostenibili



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

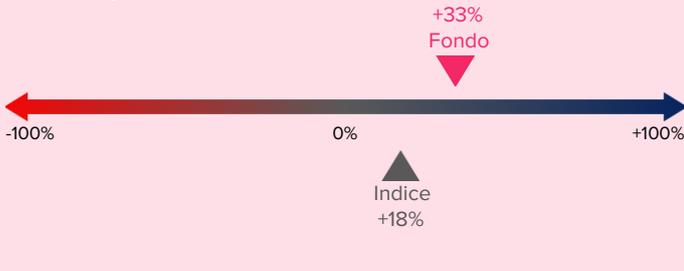
## Punteggio ESG

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

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.  
*Tasso di copertura : fondo 100% / indice 70%*

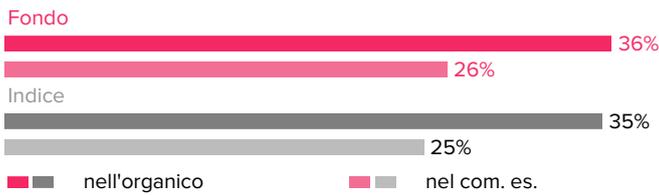


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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



### Migliori punteggi Happy@Work

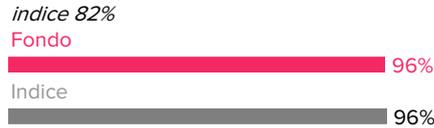
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Mastercard	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5

### Politica sui Diritti umani

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

*Tasso di copertura : fondo 98% / indice 82%*



### 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 99% / indice 54%*

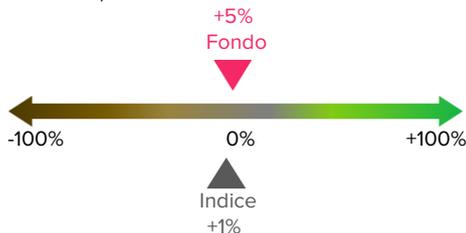


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

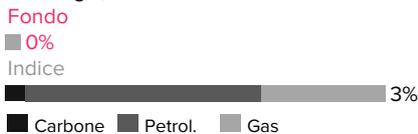
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

*Tasso di copertura : fondo 93% / indice 67%*



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

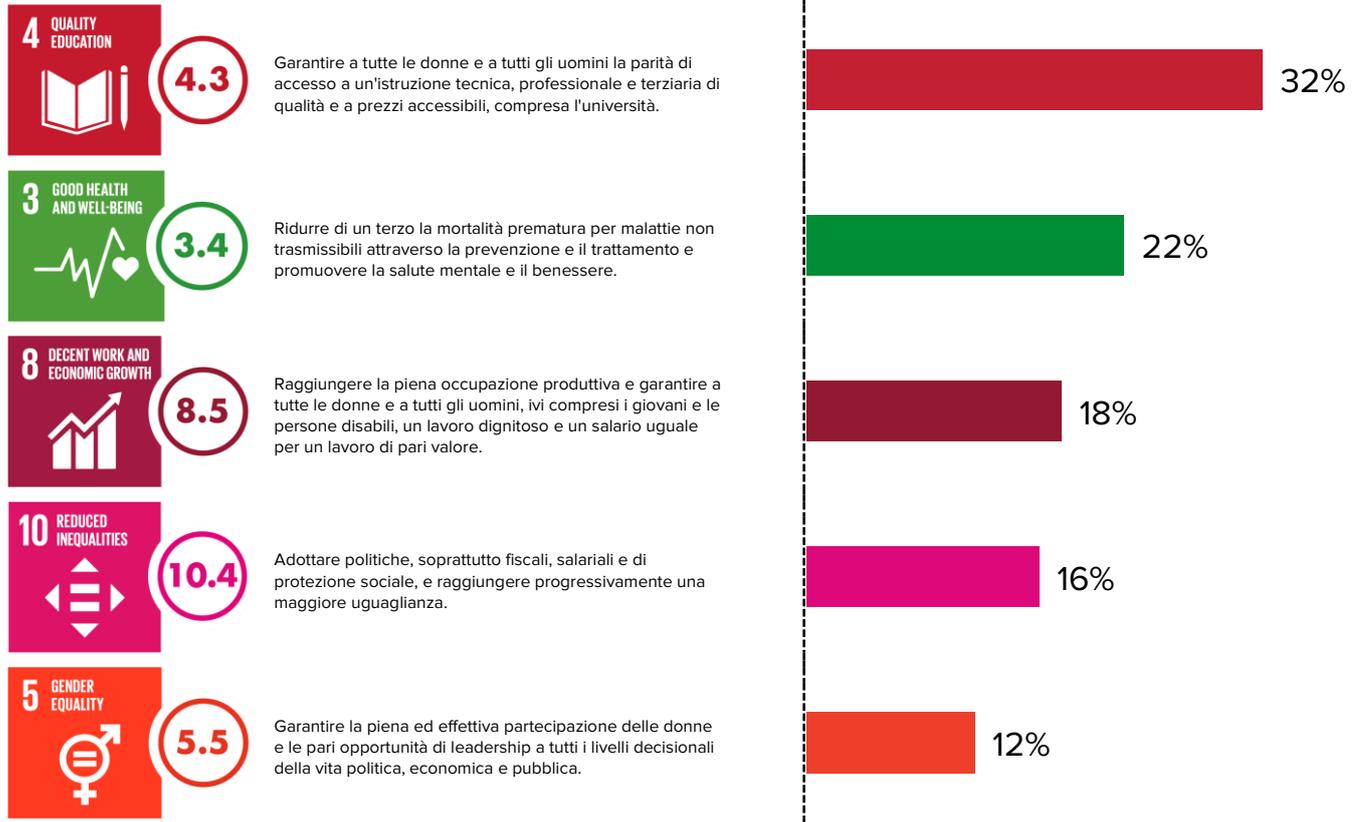
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

*Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%*

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	731	849



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Intesa Sanpaolo

Abbiamo incontrato il responsabile delle relazioni con gli investitori SRI e il vice responsabile delle relazioni con gli investitori. L'azienda offre prodotti d'impatto e mutui verdi a tassi agevolati, considerati un modo per attirare i clienti. La banca non si aspetta che la BCE imponga requisiti patrimoniali più elevati per l'esposizione alle attività legate ai combustibili fossili. Intesa si impegna a trovare soluzioni di finanza di transizione per contribuire a ridurre le emissioni nel mondo reale (ad esempio, la conversione delle centrali elettriche a carbone).

#### 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](#).

#### Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

DECEMBER 2025

Share IC

Isin code | FR0014000IE9

NAV | 96.8€

Asset | 94.8 M€

## SFDR 9

### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



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

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

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

### Investment Team



**Alban PRÉAUBERT**  
Fund Manager



**Hugo MAS**  
Fund Manager



**Catherine ROLLAND**  
Sustainability analyst



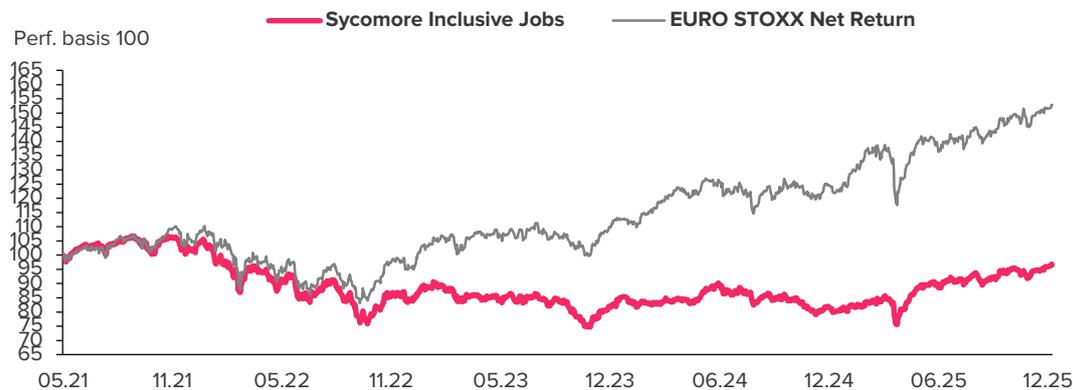
France

### Investment strategy

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

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

### Performance as of 31.12.2025



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

	Dec	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fund %</b>	2.4	20.0	20.0	15.0	-3.2	-0.7	-5.5	1.4	-19.9	5.0
<b>Index %</b>	2.5	24.3	24.3	60.9	52.8	9.5	9.3	18.5	-12.3	8.3

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	2.7%	12.0%	15.6%	6.4%	1.5	-0.7	-11.8%	-15.2%
<b>Inception</b>	0.9	0.8	-7.7%	13.1%	16.0%	6.5%	-0.2	-1.6	-29.9%	-24.6%

### Fund commentary

Despite the severe geopolitical and trade-related uncertainties that marred 2025, the global economy proved highly resilient (3.2% growth according to OECD forecasts) and stock markets rose substantially. Smid caps benefited from rekindled investor interest, which allowed the fund - which is over-exposed to this asset class - to recover after three challenging years and post an annual performance close to 20%. Technogym was the fund's leading contributor to performance in 2025. The world-leading manufacturer of sports and leisure equipment continued to display outstanding financial health, with two-digit sales growth in 2025 and a steadily growing margin. The launch of new products (successful Artis range and new Reform range for Pilates) and an improved penetration rate in the United States should maintain this robust momentum. Kion, Bankinter and Danieli also largely contributed to the fund's robust performance in 2025. The year and the month of December ended on a positive note thanks to the strong performances delivered by Biomérieux, El.En, CAF and Elia Group.



## Fund Information

### Inception date

07/05/2021

### ISIN codes

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

### Bloomberg tickers

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

### Benchmark

EURO STOXX Net Return

### Legal form

FIVG

### Domiciliation

France

### PEA eligibility

Yes

### Investment period

5 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

No

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+2

### Admin and management fees

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

### Performance fees

15% > Benchmark

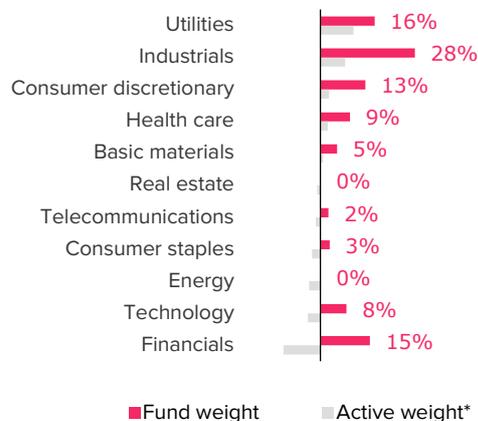
### Transaction fees

None

## Portfolio

Equity exposure	88%
Overlap with benchmark	16%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	61%
Median market cap	12.7 €bn
Solidarity exposure	8%

## Sector exposure

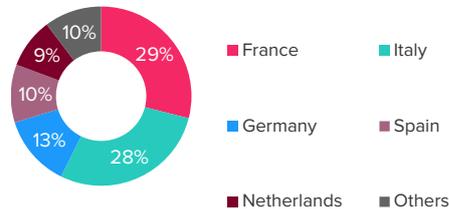


\*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

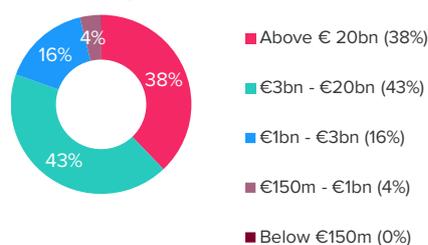
## Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	17.1x	16.4x
2025 EPS growth	11.7%	8.4%
Ratio P/BV 2025	1.9x	2.0x
Return on Equity	11.3%	12.2%
2025 Dividend Yield	2.9%	3.0%

## Country breakdown



## Market cap breakdown



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

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

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

## Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.6%	3.3/5	59
Asml	5.4%	4.3/5	56
Bankinter	4.7%	3.4/5	65
Veolia	4.0%	3.8/5	57
Prysmian	3.7%	3.8/5	47
Biomérieux	3.1%	3.6/5	42
Elia	2.9%	3.8/5	62
Technogym	2.8%	4.0/5	48
Kion Group	2.8%	3.5/5	47
Michelin	2.8%	4.0/5	52

## Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
Poste Italiane	5.8%	0.25%
Bankinter	5.0%	0.22%
Kion Group	2.9%	0.17%
<b>Negative</b>		
Air Liquide	2.2%	-0.07%
A2A	2.0%	-0.04%
Sol	1.2%	-0.02%

## Portfolio changes

### Buy

### Reinforcement

Andritz  
Stmicroelectronics  
Fielmann Group

### Sell

Metso  
Qiagen  
Qiagen

### Reduction



## ESG scores

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

## Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

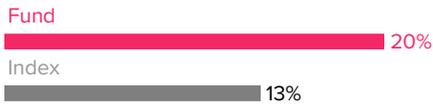
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Societal and social analysis

### Staff growth

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

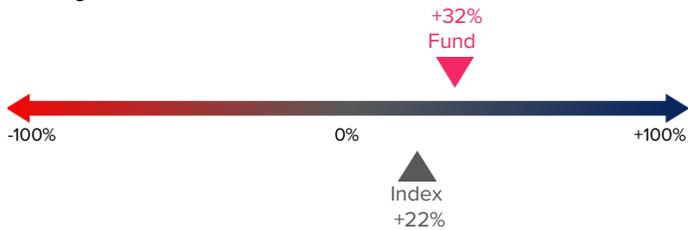
Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Societal contribution

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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



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

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

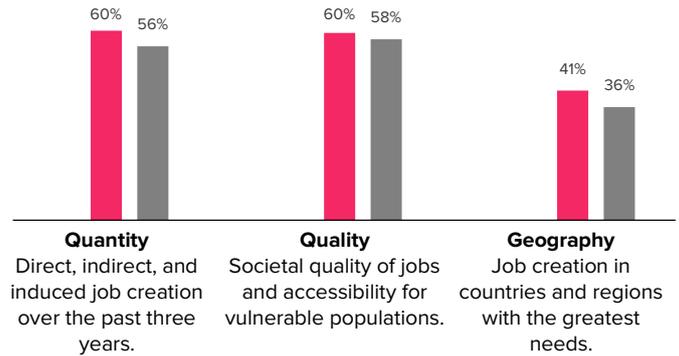
<b>Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020)</b>	<b>15379</b>
<b>Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020)</b>	<b>6966</b>
<b>Dynamic exit rate</b>	<b>70%</b>

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

### The Good Jobs Rating

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

Coverage rate : fund 100% / index 95%



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

**8.5**

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

**8.6**

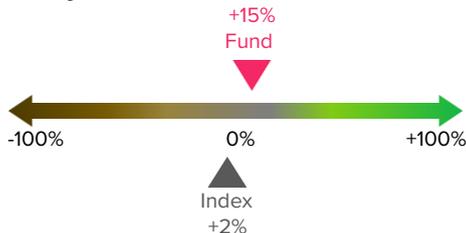
Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

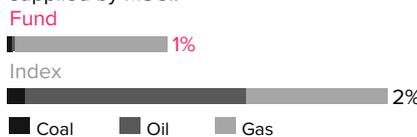
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Fossil fuel exposure

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.



### Carbon intensity of sales

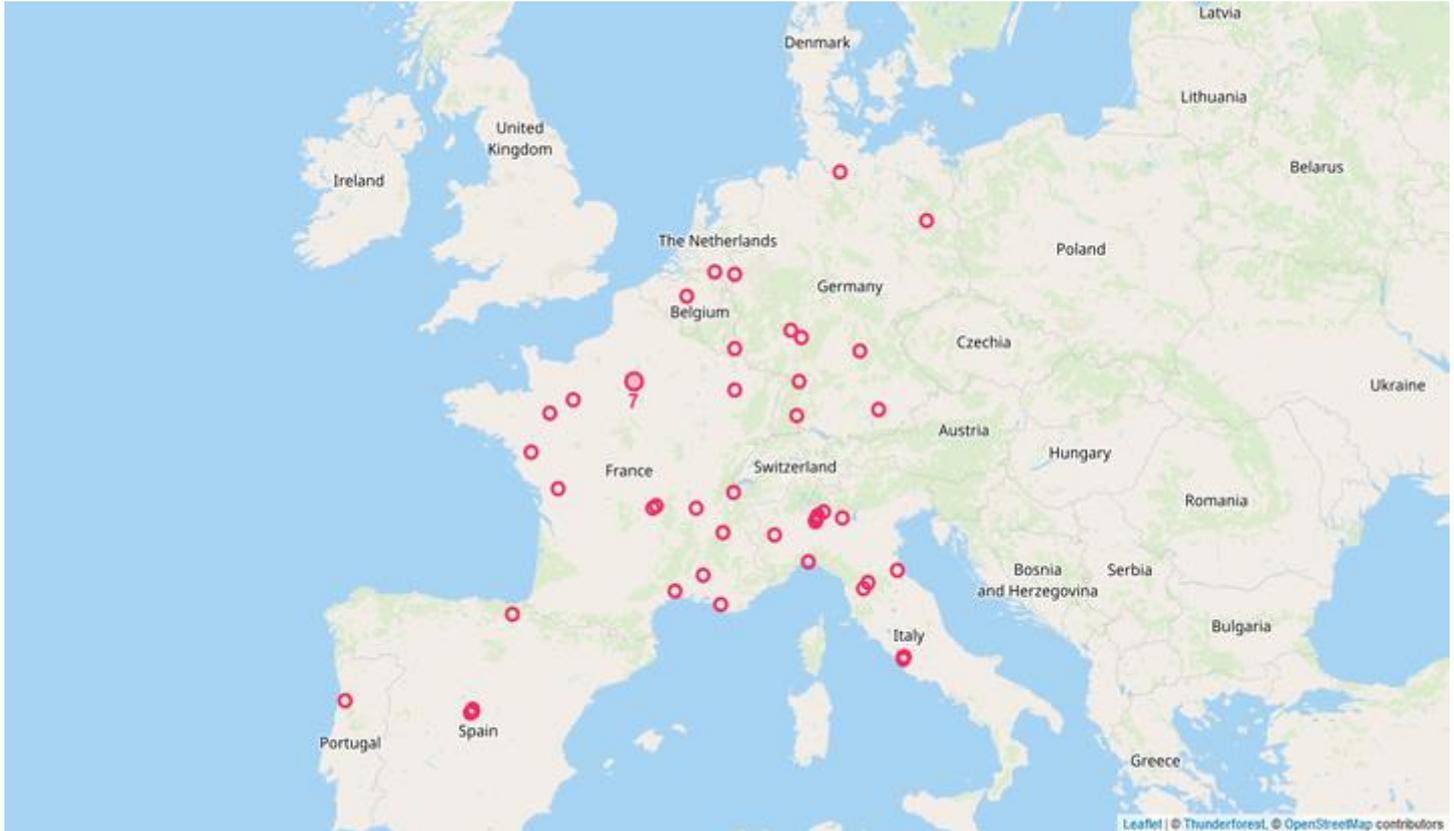
Weighted average of annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from scopes 1, 2, 3 upstream and downstream as modelled by MSCI per annual sales in k€.

Coverage rate : fund 99% / index 99%





## Map of companies headquarters in portfolio



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

### Votes

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 204,0€

Attivi | 488,0 M€

## SFDR 9

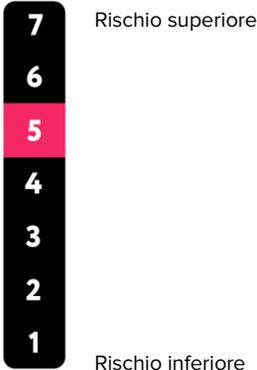
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Louis REINHART**  
Analyste



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

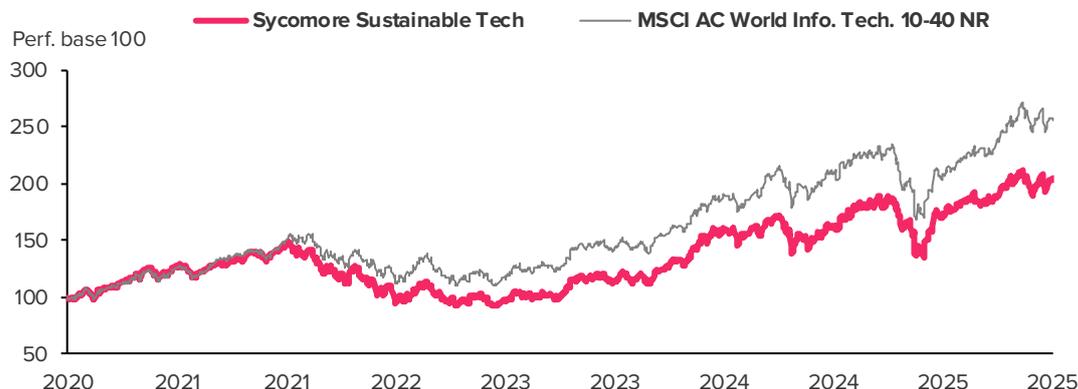
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,6	14,3	14,3	119,1	77,0	104,0	14,4	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-0,3	14,8	14,8	130,7	125,2	156,2	19,4	37,2	46,6	-27,4	34,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-2,0%	22,0%	20,3%	7,3%	1,2	-0,3	-28,6%	-28,6%
Lancio	0,9	1,0	-4,2%	22,4%	21,1%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

### Commento del fondo

Il mese di dicembre è stato sostanzialmente piatto per la tecnologia globale, mentre il nostro portafoglio ha chiuso in positivo. Come nei mesi precedenti, i semiconduttori hanno superato i software. La nostra sovraperformance è stata guidata da una forte selezione di titoli in entrambe le maniche, con un modesto contributo dell'allocatione settoriale. MongoDB, Coherent e Synopsys sono stati i principali contributori, integrati da Western Digital e dalla nostra esposizione asiatica ai semiconduttori (SK Hynix, Naura, Renesas). La debolezza è derivata dalle small/mid-cap coreane Eugene e Hanmi e dai deludenti utili di GitLabs. Abbiamo inoltre sfruttato la volatilità in Corea e nella catena del valore delle memorie per aggiungere Eugene, Hanmi e Hynix. Pur rimanendo costruttivi sulle valutazioni e sui fondamentali del software, abbiamo tagliato i titoli sottoperformanti e ci siamo concentrati su nomi che riteniamo vincenti nel settore dell'AI, in particolare Intuit e MongoDB. Infine, nonostante il persistente scetticismo dei media sulla creazione di infrastrutture per l'IA, l'adozione sta accelerando, i modelli stanno migliorando rapidamente, i finanziamenti sono ancora abbondanti e le valutazioni rimangono ragionevoli (molti nomi sono a <20x delle nostre stime EPS), rimaniamo molto ottimisti.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota IC - LU2181906269

Quota RC - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAEA LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RC - SYSTREC LX

Quota RD - SYSTRED LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Quota RD - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

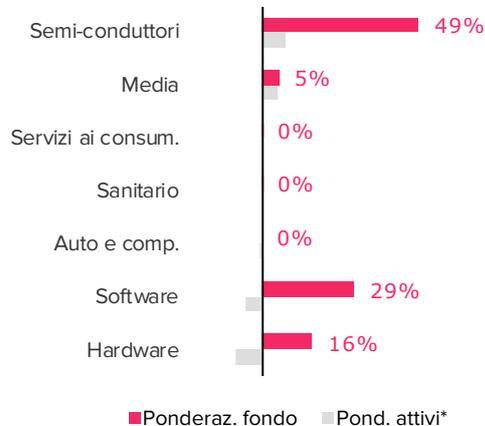
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	40%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	85,5 Mds €

## Esposizione settoriale

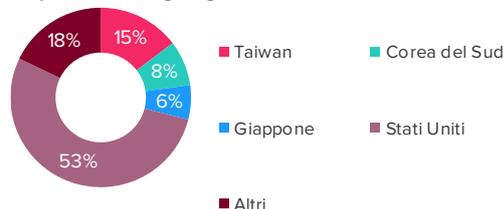


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

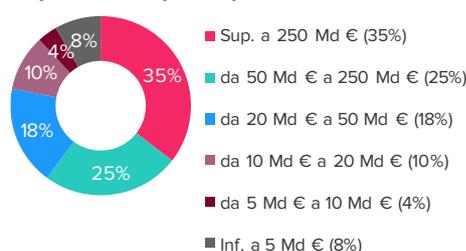
## Valutazione

Vendite Crescita 24M	Fondo	Indice
	22,8%	22,0%
P/E ratio 24M	28,1x	26,8x
Crescita degli utili 24M	35,6%	29,7%
Margine operativo 24M	36,9%	38,9%
PEG ratio 24M	1,4x	1,6x
EV/vendite 24M	7,7x	9,8x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Punt. S	3,3/5	3,0/5
Punteggio P	3,5/5	3,3/5
Punt. I	3,7/5	3,8/5
Punt. C	3,6/5	3,4/5
Punt. E	3,1/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	9,1%	3,6/5	25%
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%
Tsmc	7,9%	3,4/5	20%
Microsoft	5,8%	3,8/5	29%
Asml	4,4%	4,3/5	27%
Synopsys	3,9%	3,7/5	33%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%
Baidu	3,6%	3,2/5	34%
Hynix	3,5%	3,7/5	23%
Intuit	3,2%	3,9/5	20%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Mongodb	3,4%	0,72%
Synopsys	5,4%	0,61%
Hynix	2,7%	0,60%
<b>Negativi</b>		
Broadcom	7,8%	-1,42%
Gitlab	2,9%	-0,28%
Leeno Industrial	1,6%	-0,19%

## Movimenti

### Acquisti

Zscaler

### Integrazioni

Broadcom  
Servicenow  
Adobe

### Vendite

Confluent  
Arista Networks

### Sgravi

Mongodb  
Synopsys  
Micron Tech.



## 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	38	32	31
Pond.	100%	78%	83%

\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Punteggio ESG

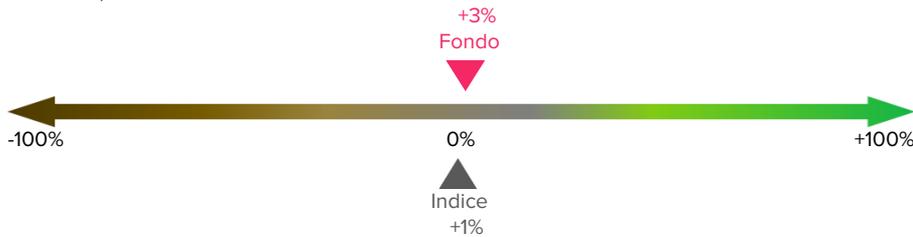
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

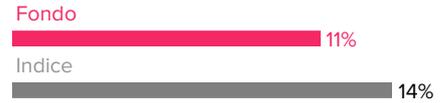
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Intensità di carbonio nelle vendite

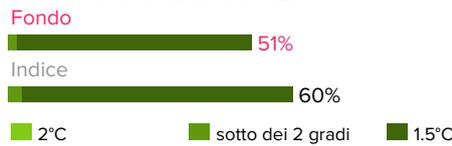
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	359	310

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

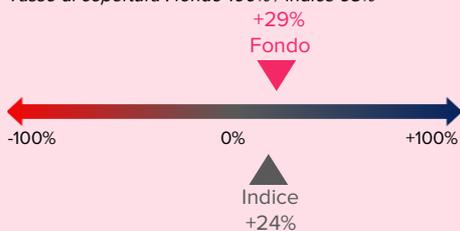


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

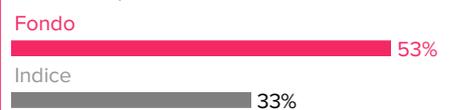
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 92%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



### Politica sui Diritti umani

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

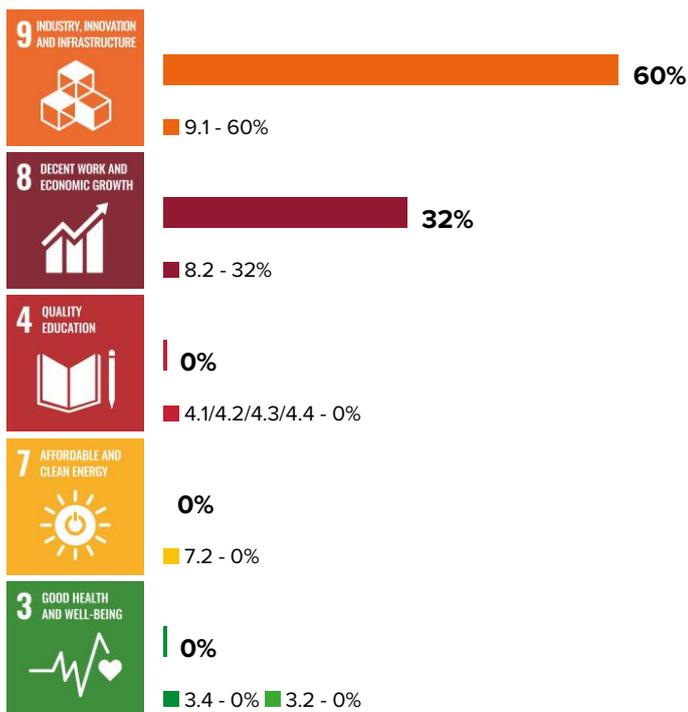
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 73%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 8%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Microsoft

Nel corso dell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata avviata un'indagine sulla presunta non conformità con il Digital Services Act dell'UE in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social media. Questo riguarda LinkedIn ma anche TikTok per ByteDance.

### 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](#).

### Commento ESG

A dicembre ci siamo impegnati in modo proattivo con le aziende per comunicare le nostre intenzioni di voto prima delle principali assemblee degli azionisti. In particolare, abbiamo contattato Microsoft e Palo Alto per condividere le nostre prospettive e le nostre preoccupazioni su diversi argomenti di governance ricorrenti. Le nostre discussioni si sono concentrate sulla solidità delle politiche di selezione e rotazione dei revisori, sulla composizione e sull'efficacia dei loro consigli di amministrazione e sulla misura in cui i criteri ESG sono integrati nei quadri retributivi dei dirigenti.

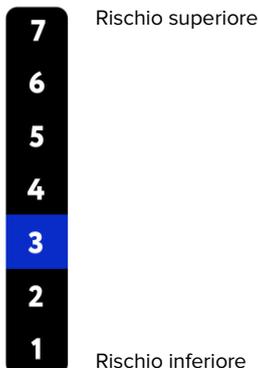
Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i soli elementi determinanti per l'andamento della performance. Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata in conformità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

**SFDR 8**

**Investimenti sostenibili**

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

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



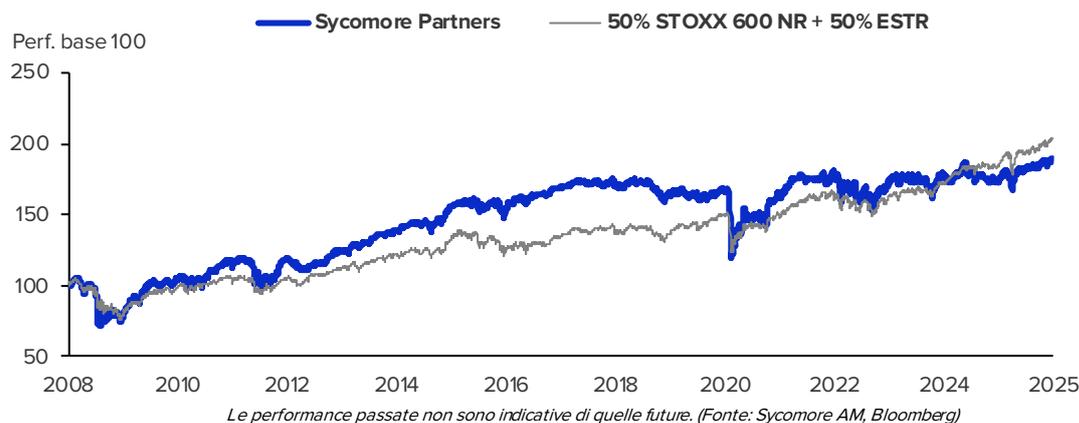
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.12.2025**



	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,2	10,1	10,1	13,4	17,6	89,8	3,7	-3,2	6,5	-5,7	9,9
<b>Indice %</b>	1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	103,9	4,1	6,4	9,5	-5,1	11,7

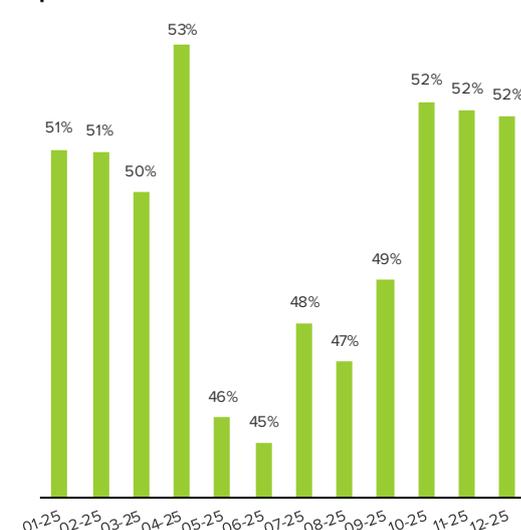
**Statistiche**

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

**Commento del fondo**

A dicembre i mercati sono stati dominati dall'atteso allentamento monetario della Fed, dalle forti emissioni di debito sovrano e societario e dall'aumento della volatilità dei rendimenti a lungo termine. A dimostrazione di questo nervosismo nei confronti delle obbligazioni, l'oro e i suoi derivati hanno raggiunto nuovi massimi storici, nonostante i mercati azionari fossero ai massimi. Il portafoglio ha beneficiato della sua esposizione ai mercati azionari europei, in particolare al settore industriale, nonché di una selezione di titoli ad alto contributo nel settore tecnologico (Coherent negli Stati Uniti e Naura Technology in Asia) e delle telecomunicazioni (Telecom Italia e Baidu in Asia). Abbiamo approfittato della correzione delle azioni statunitensi per aumentare la ponderazione azionaria dopo aver preso profitto all'inizio del mese. Questa strategia di rafforzamento sulla scia della volatilità sarà mantenuta fino a quando rimarremo costruttivi. Abbiamo rafforzato il settore bancario europeo con l'ingresso di Natwest e Santander, parzialmente compensato dalla cessione di KBC Group. Abbiamo preso profitto su ASML, Bilfinger e Prysmian.

**Esposizione netta azioni**





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 52%

Numero di società in portafoglio 36

Capitaliz. di borsa mediana 49,4 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2025 19,1x 16,2x

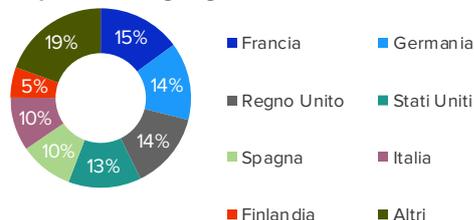
Crescita degli utili 2025 11,4% 5,3%

Ratio P/BV 2025 2,3x 2,2x

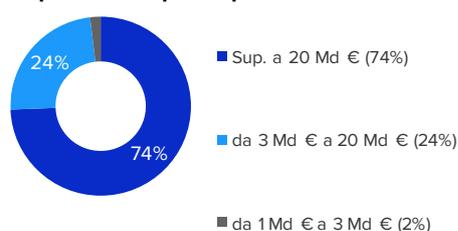
Redditività del capitale proprio 12,1% 13,6%

Rendimento 2025 1,4% 3,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
<b>Negativi</b>		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

Natwest Group  
Banco Santander

### Integrazioni

Babcock Intl  
Nordea Bank

### Vendite

Kbc Group  
Magnum Ice Cream

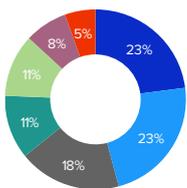
### Sgravi

Bilfinger  
Bankinter  
Asml

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



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

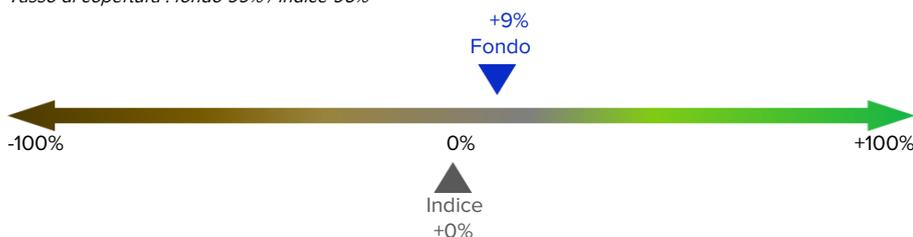
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

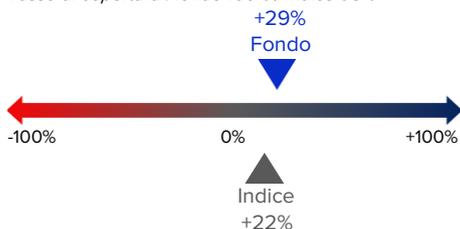


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

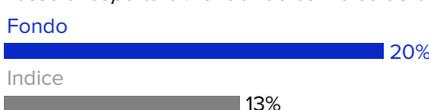
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

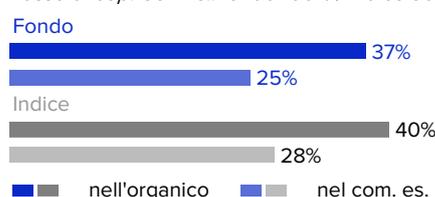


### Parità professionale 9/σ

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

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

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



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



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore next generation

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 120,8€

Attivi | 398,1 M€

## SFDR 8

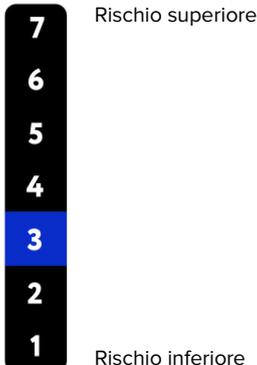
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anais CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



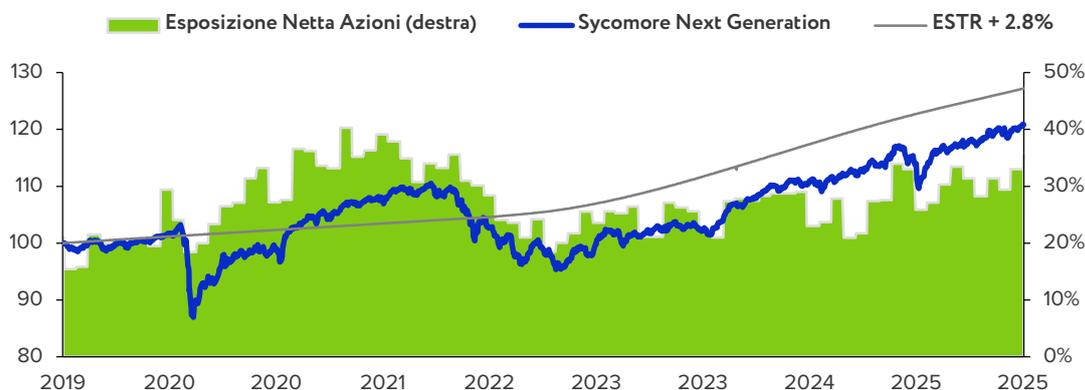
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,9	6,2	6,2	23,5	16,3	20,8	2,9	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	27,2	3,7	6,7	6,2	2,5	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La pubblicazione delle statistiche statunitensi è ripresa dopo la fine dello shutdown, fornendo un quadro misto della situazione economica: la crescita persiste, ma a un ritmo più lento e con una certa eterogeneità tra i settori. Il monumentale CAPEX nell'AIA è una delle colonne portanti dell'economia. La disoccupazione continua a crescere lentamente, alimentando le aspettative di un taglio dei tassi della Fed nel 2026, dopo il taglio di dicembre. In Europa, la BCE ha lasciato i tassi invariati. A nostro avviso, un taglio dei tassi nel 2026 è probabile, data la debolezza della domanda e l'inflazione contenuta. In Francia, lo stallo politico continua a tenere sotto pressione gli spread sovrani. In questo contesto, i mercati sono saliti, in particolare i settori ciclici come le banche e le materie prime. Nel portafoglio, Société Générale, BPER e Santander hanno contribuito alla performance, così come Newmont. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 30% e il 34% nel corso del mese. Manteniamo una duration relativamente bassa, privilegiando il carry fornito dalle obbligazioni societarie. Abbiamo avviato una copertura parziale della nostra esposizione al dollaro.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

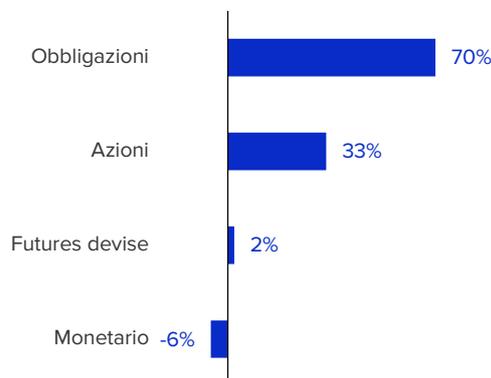
### Com. di movimentaz.

Nessuna

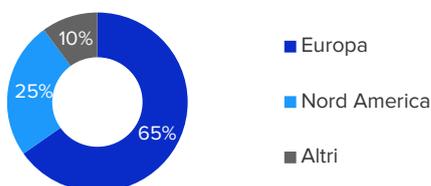
## Componente azionaria

Società in portafoglio 47  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

### Allocazione patrimoniale



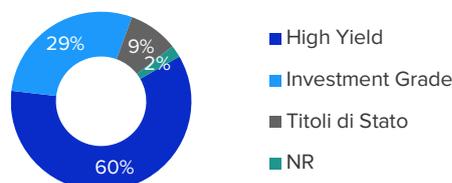
### Esposiz. azionaria per Paese



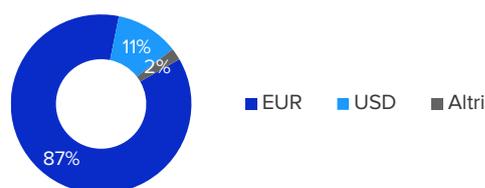
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 154  
Numero di emittenti 128

### Bond allocation



### Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
BNP Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

## Partecipazioni azionarie

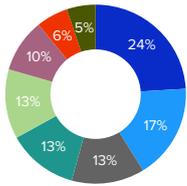
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Italy 1.3% 2026	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

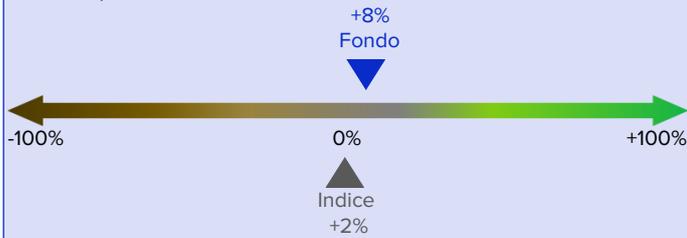
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



■ 2°C    ■ sotto dei 2 gradi    ■ 1.5°C

### Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



■ Carbone    ■ Petrol.    ■ Gas

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

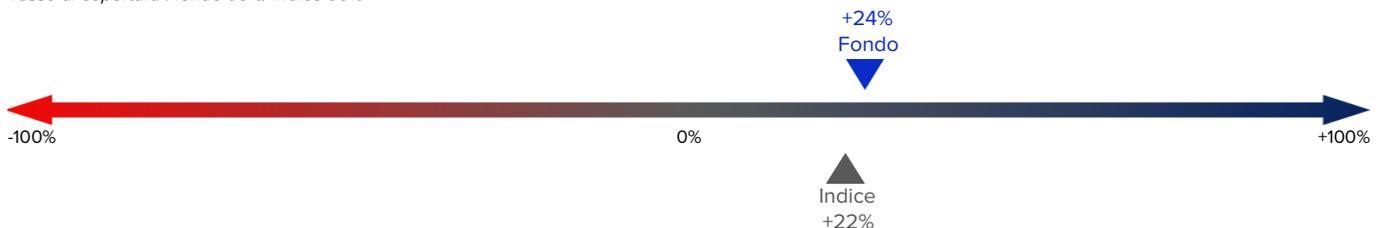
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	679	1037

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

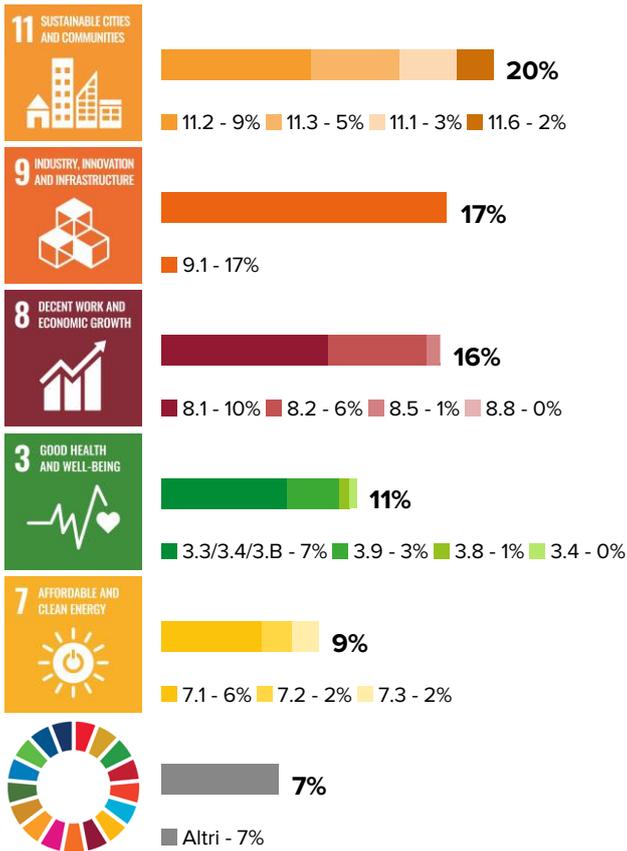
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione, e in particolare l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

#### Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le sue emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'uso dei suoi prodotti. La fattibilità a zero emissioni lungo tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

### Controversie ESG

#### Microsoft

Nell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata aperta un'indagine sulla presunta inosservanza della legge europea sui servizi digitali in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social network. L'indagine riguarda LinkedIn, ma anche TikTok per ByteDance.

#### SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

### Voti

**1 / 1** assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 180,2€

Attivi | 131,3 M€

## SFDR 8

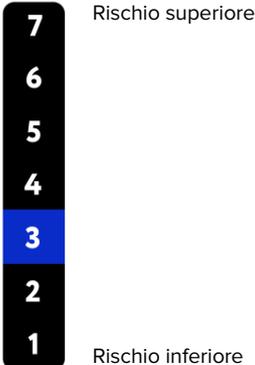
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



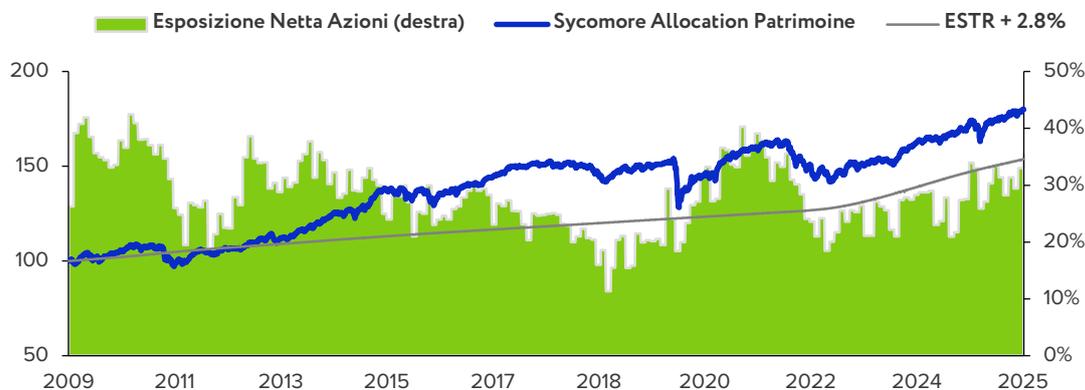
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	0,9	6,4	6,4	23,7	17,2	80,1	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
<b>Indice %</b>	0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	53,7	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La pubblicazione delle statistiche statunitensi è ripresa dopo la fine dello shutdown, fornendo un quadro misto della situazione economica: la crescita persiste, ma a un ritmo più lento e con una certa eterogeneità tra i settori. Il monumentale CAPEX nell'AIA è una delle colonne portanti dell'economia. La disoccupazione continua a crescere lentamente, alimentando le aspettative di un taglio dei tassi della Fed nel 2026, dopo il taglio di dicembre. In Europa, la BCE ha lasciato i tassi invariati, un taglio dei tassi nel 2026 è probabile, data la debolezza della domanda e l'inflazione contenuta. In Francia, lo stallo politico continua a tenere sotto pressione gli spread sovrani. In questo contesto, i mercati sono saliti, in particolare i settori ciclici come le banche e le materie prime. Nel portafoglio, Société Générale, BPER e Santander hanno contribuito alla performance, così come Newmont. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 30% e il 34% nel corso del mese. Manteniamo una duration relativamente bassa, privilegiando il carry fornito dalle obbligazioni societarie. Abbiamo avviato una copertura parziale della nostra esposizione al dollaro.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

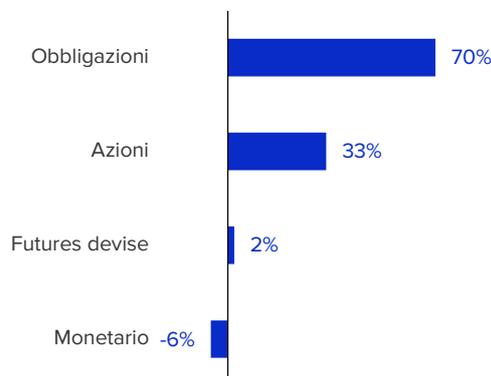
### Com. di movimentaz.

Nessuna

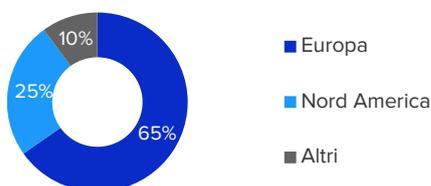
## Componente azionaria

Società in portafoglio 47  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

## Allocazione patrimoniale



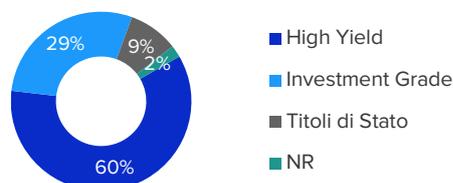
## Esposiz. azionaria per Paese



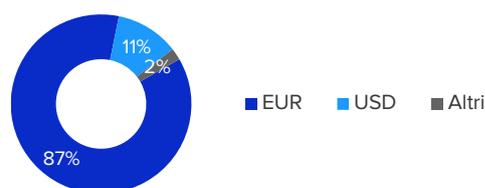
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 154  
Numero di emittenti 128

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
BNP Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

## Partecipazioni azionarie

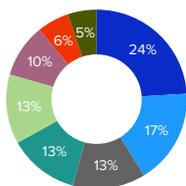
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Italy 1.3% 2026	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

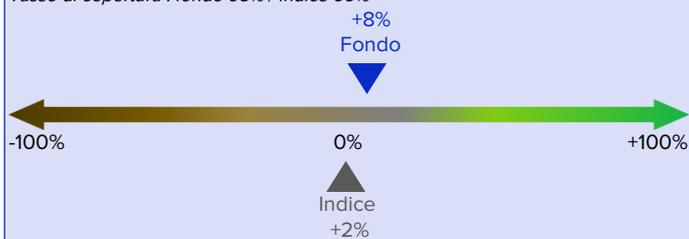
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 74%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



2°C    sotto dei 2 gradi    1.5°C

### Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



Carbone    Petrol.    Gas

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 60%

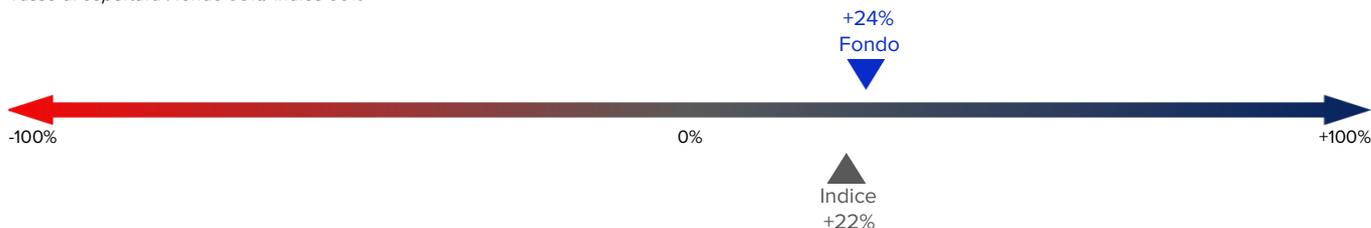
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	679	1037

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

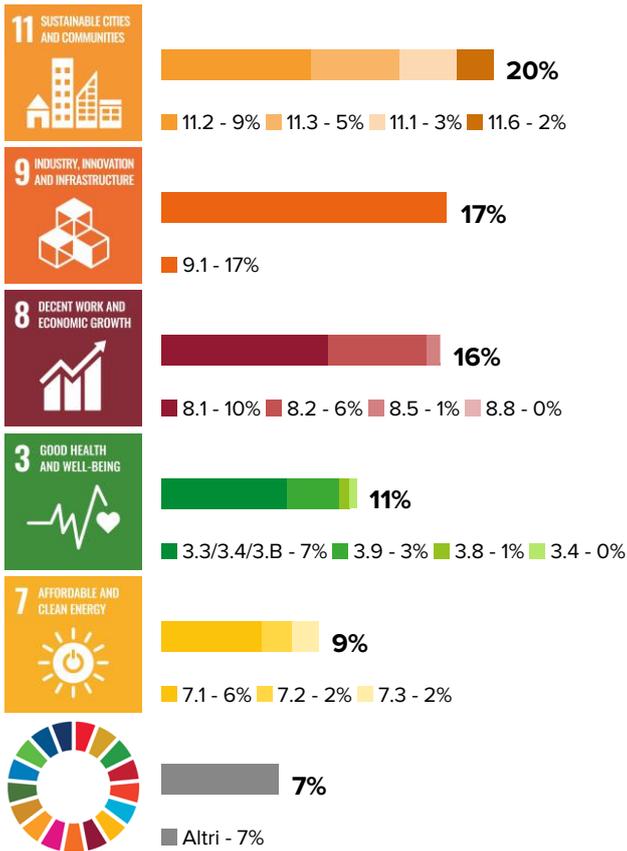
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione, e in particolare l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

#### Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le sue emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'uso dei suoi prodotti. La fattibilità a zero emissioni lungo tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

### Controversie ESG

#### Microsoft

Nell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata aperta un'indagine sulla presunta inosservanza della legge europea sui servizi digitali in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social network. L'indagine riguarda LinkedIn, ma anche TikTok per ByteDance.

#### SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

### Voti

**1 / 1** assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 395,7€

Attivi | 122,8 ME

## SFDR 8

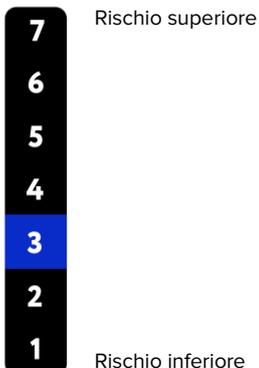
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 31.12.2025



	dic 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,2	10,0	10,0	11,7	-5,4	97,8	3,3	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	153,7	4,5	6,4	9,5	-5,1	11,7

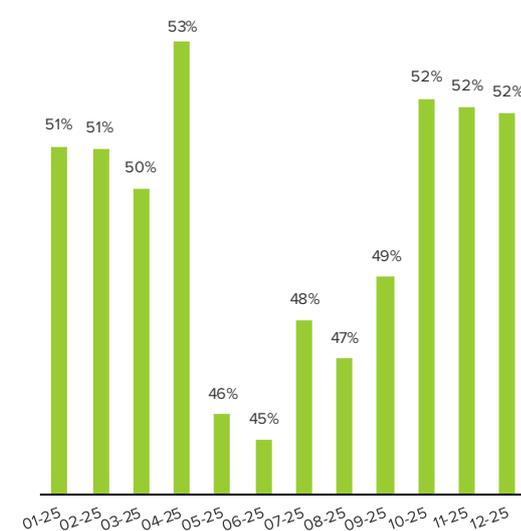
## Statistiche

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

## Commento del fondo

A dicembre i mercati sono stati dominati dall'atteso allentamento monetario della Fed, dalle forti emissioni di debito sovrano e societario e dall'aumento della volatilità dei rendimenti a lungo termine. A dimostrazione di questo nervosismo nei confronti delle obbligazioni, l'oro e i suoi derivati hanno raggiunto nuovi massimi storici, nonostante i mercati azionari fossero ai massimi. Il portafoglio ha beneficiato della sua esposizione ai mercati azionari europei, in particolare al settore industriale, nonché di una selezione di titoli ad alto contributo nel settore tecnologico (Coherent negli Stati Uniti e Naura Technology in Asia) e delle telecomunicazioni (Telecom Italia e Baidu in Asia). Abbiamo approfittato della correzione delle azioni statunitensi per aumentare la ponderazione azionaria dopo aver preso profitto all'inizio del mese. Questa strategia di rafforzamento sulla scia della volatilità sarà mantenuta fino a quando rimarremo costruttivi. Abbiamo rafforzato il settore bancario europeo con l'ingresso di Natwest e Santander, parzialmente compensato dalla cessione di KBC Group. Abbiamo preso profitto su ASML, Bilfinger e Prysmian.

## 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 52%  
Numero di società in portafoglio 36  
Capitaliz. di borsa mediana 49,4 Mds €

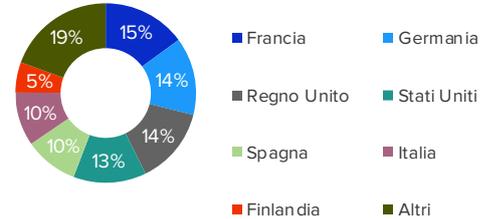
## Esposizione settoriale



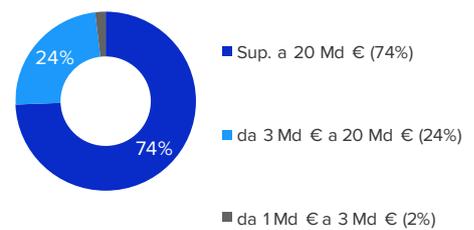
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	19,1x	16,2x
Crescita degli utili 2025	11,4%	5,3%
Ratio P/BV 2025	2,3x	2,2x
Redditività del capitale proprio	12,1%	13,6%
Rendimento 2025	1,4%	3,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
<b>Negativi</b>		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

Natwest Group  
Banco Santander

### Integrazioni

Babcock Intl  
Nordea Bank

### Vendite

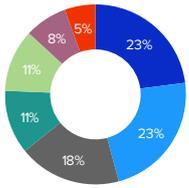
Kbc Group  
Magnum Ice Cream

### Sgravi

Bilfinger  
Bankinter  
Asml



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

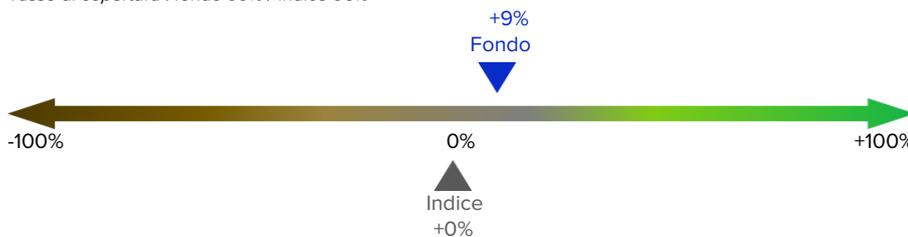
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



### Tassonomia europea

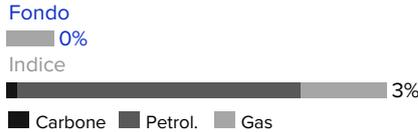
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

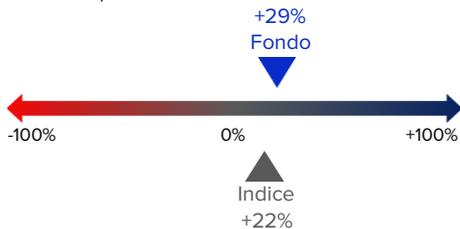


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

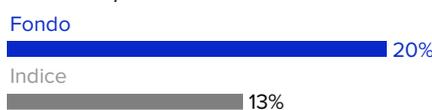
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

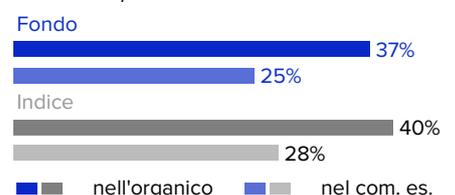


### Parità professionale 9/σ

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

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

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



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



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 146,6€

Attivi | 898,9 ME

## SFDR 8

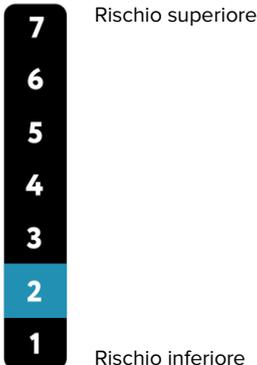
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



Francia



Belgio



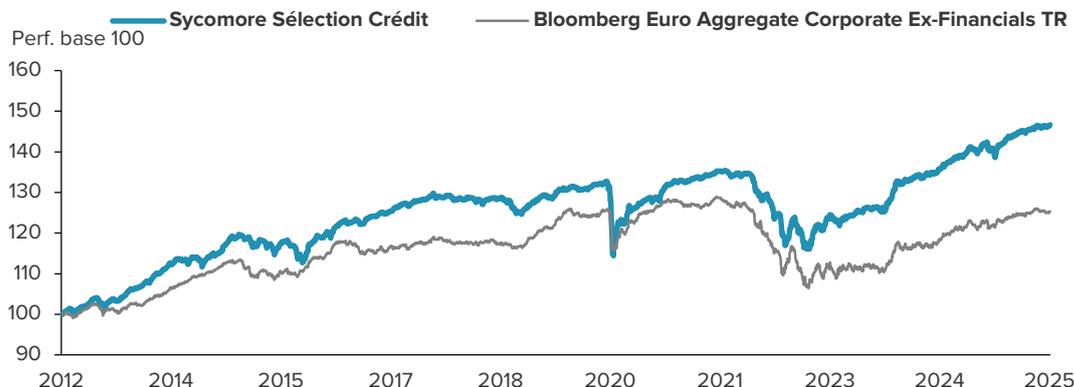
Austria

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,2	4,3	4,3	21,5	10,9	46,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	-0,2	2,6	2,6	15,2	-2,0	25,3	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovraperformance degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'FRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

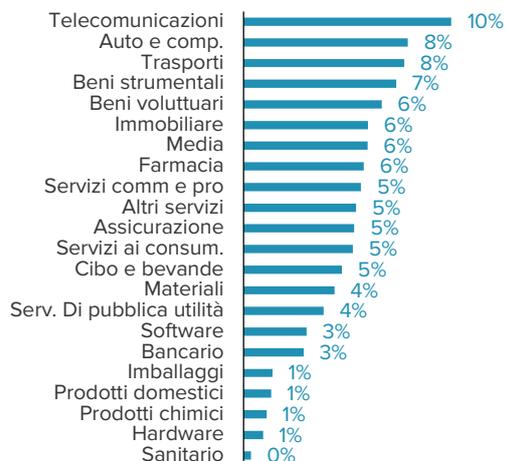
### Com. di movimentaz.

Nessuna

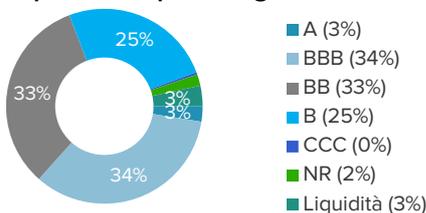
## Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	231
Numero di emittenti	169

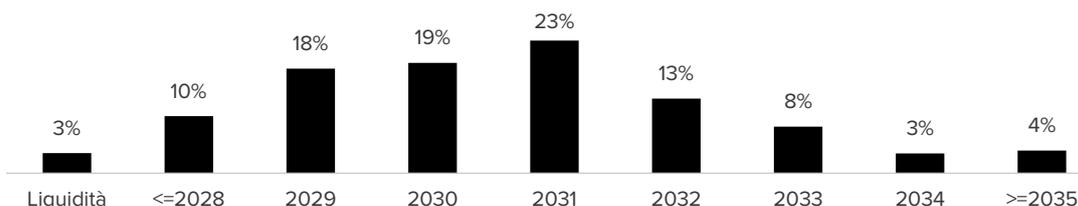
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



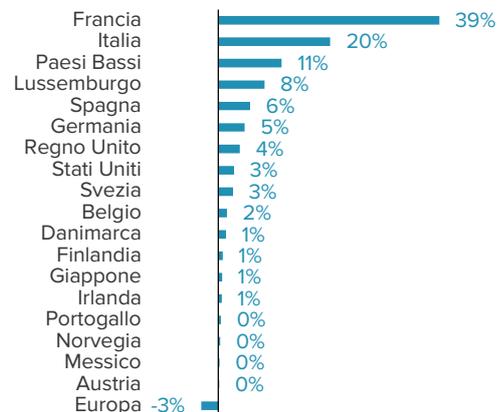
## Ripartizione per scadenza



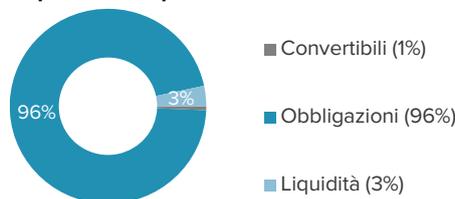
## Valutazione

Sensibilità	3,7
Yield to maturity**	4,5%
Scadenza media	5,1 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



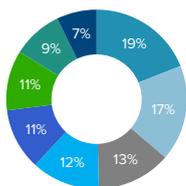
SPICE\*, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard	1,9%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Infopro	1,7%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Orange	1,6%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni
Veolia	1,6%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Gest. sostenibile delle risorse
Autostrade Per L Italia	1,6%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **32%**

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

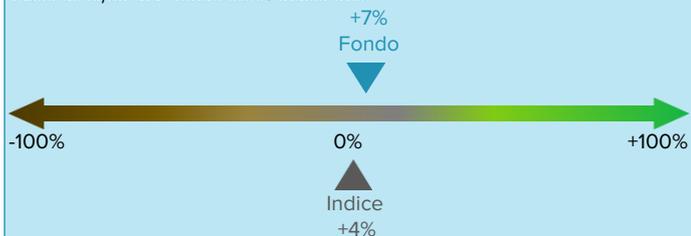
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 81%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 45% / indice 91%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	798	1103

### Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice

5%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 94%

Fondo

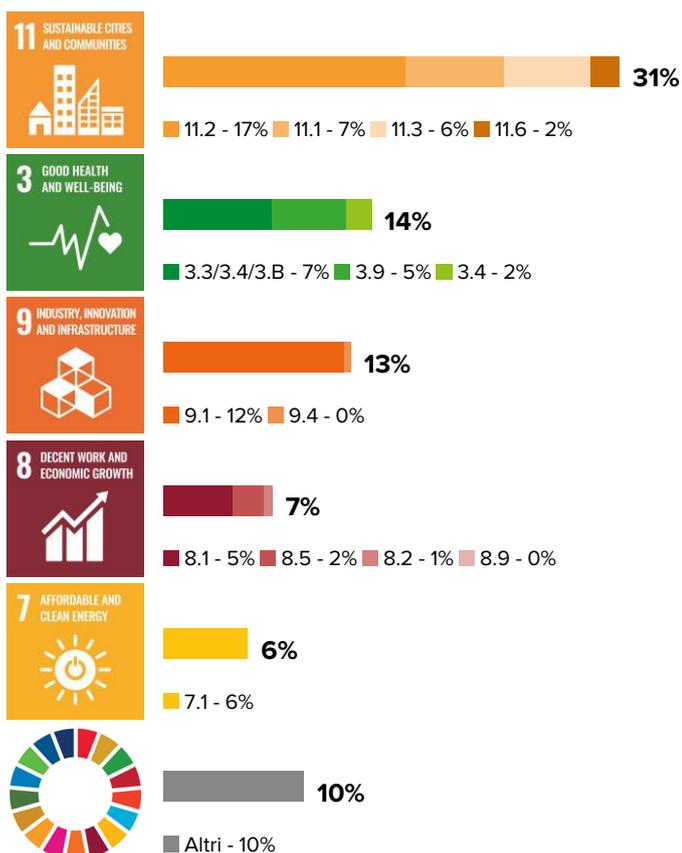
10%

Indice

9%



## 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

#### Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione e, in particolare, l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

#### Controversie ESG

#### Metro

Amazon, Temu, Metro, la Foir'fouille e la boutique du jetable sono stati diffidati per aver venduto illegalmente plastica monouso.

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



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 111,5€

Attivi | 63,7 ME

## SFDR 9

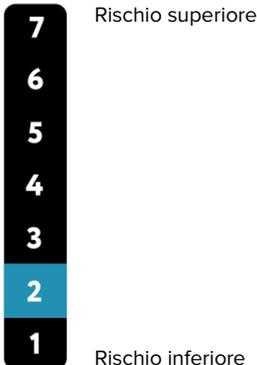
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



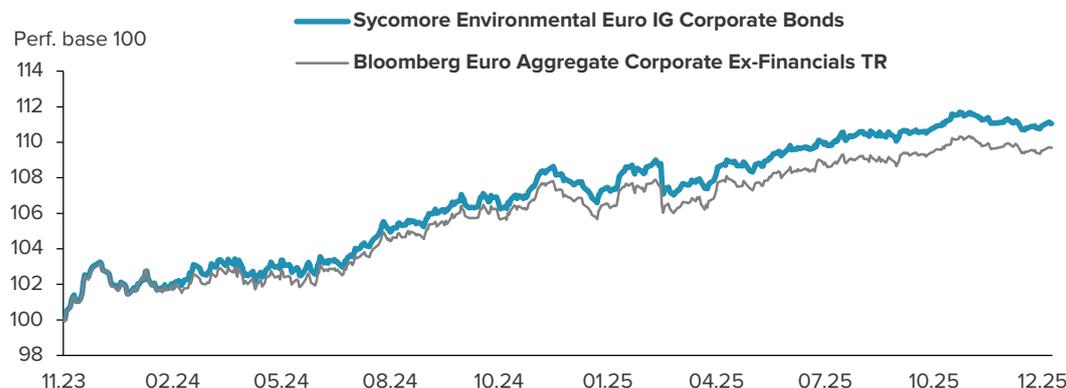
**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.12.2025



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

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito sono diminuiti in tutti i settori, in quanto il mercato primario si sta esaurendo alla fine dell'anno. Di conseguenza, gli indici HY hanno sovraperformato gli indici Investment Grade, che si trovano in territorio negativo.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/11/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

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 95%

Numero di partecipazioni 88

Numero di emittenti 63

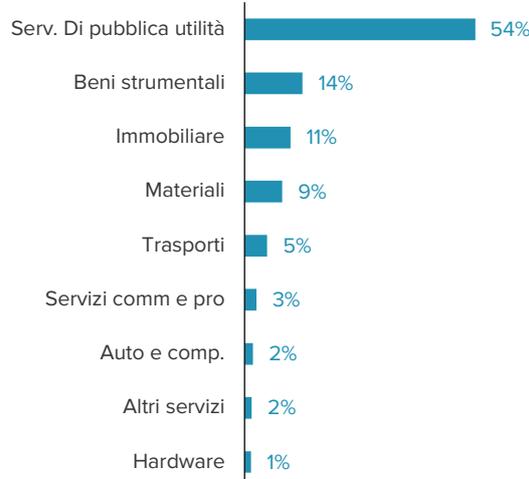
## Valutazione

Sensibilità 4,7

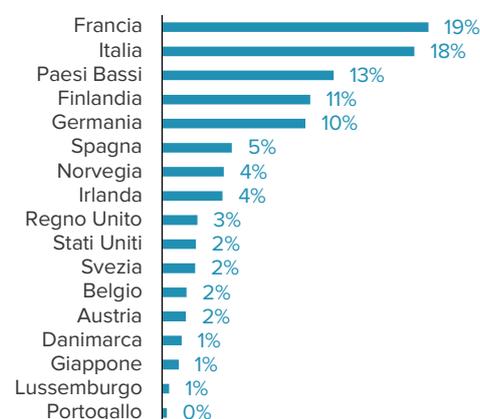
Yield to maturity\*\* 3,4%

Scadenza media 5,4 anni

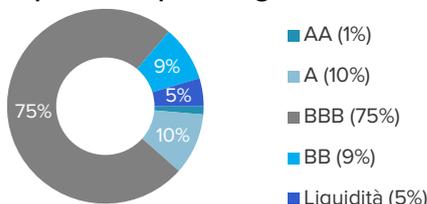
## Ripartizione per settore



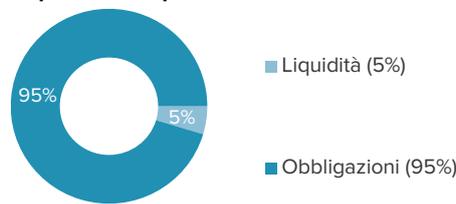
## Ripartizione per paese



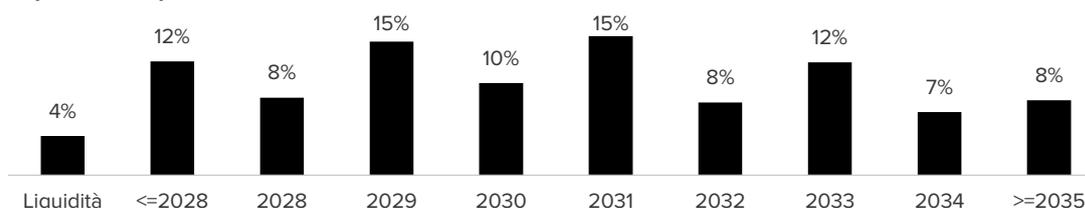
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

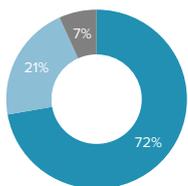
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,8/5	3,2/5

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

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

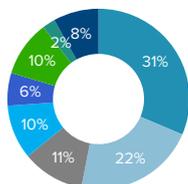


## Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

## Temi ambientale



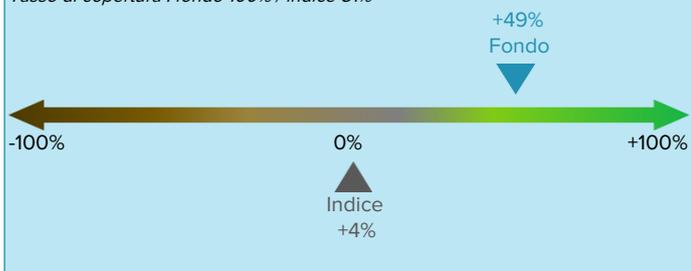
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Servizi green
- Pas d'exposition

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 81%



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Migliori punteggi ESG

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

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 84% / indice 91%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	776	1103

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 94%



### Esposizione fossile

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

Fondo



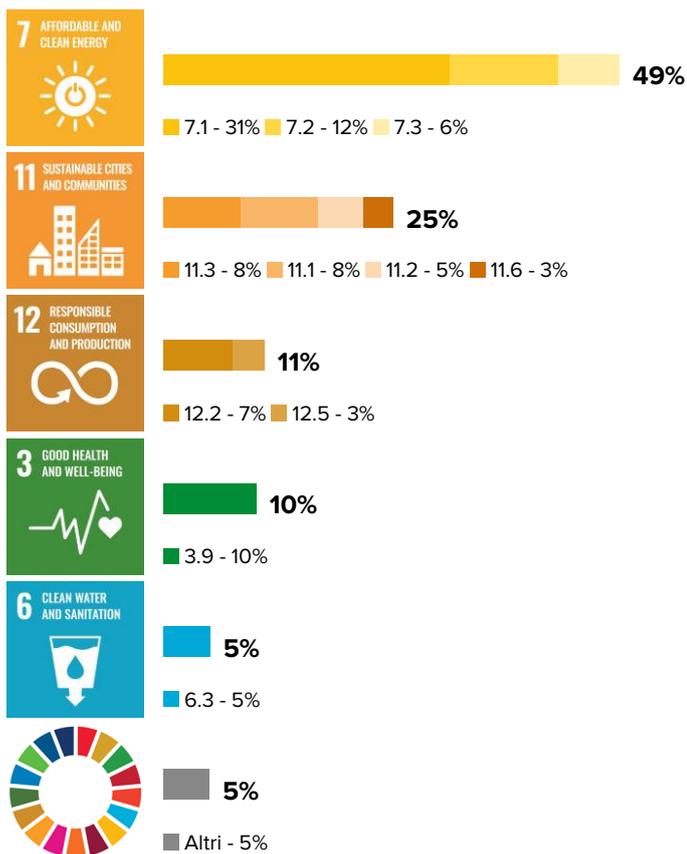
Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 10%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 119,9€

Attivi | 256,3 M€

## SFDR 8

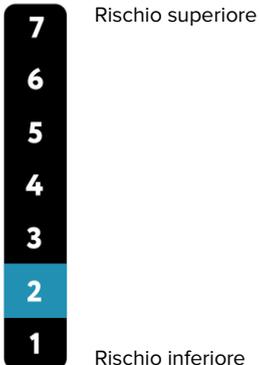
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

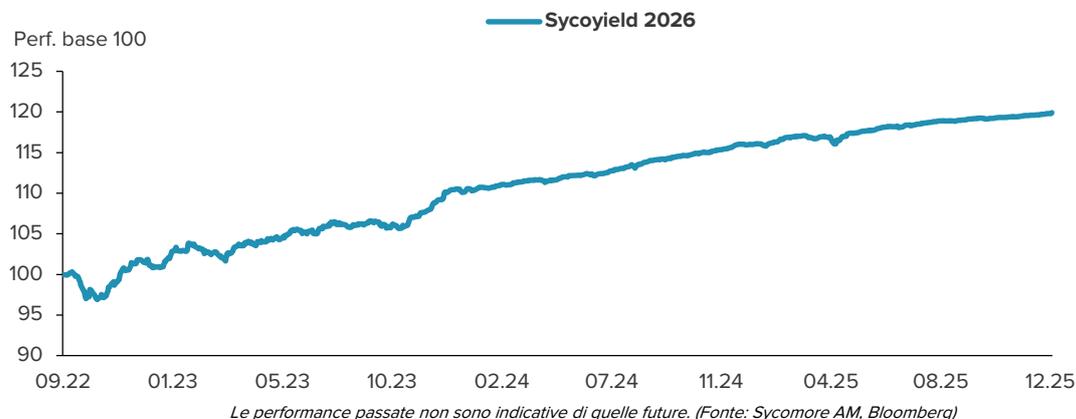


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	0,3	3,3	3,3	18,9	19,9	5,6	5,0	9,6	0,9

## Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Lancio</b>	2,1%	1,3	-3,4%

## Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito sono diminuiti in tutti i settori, in quanto il mercato primario si sta esaurendo alla fine dell'anno. Di conseguenza, gli indici HY hanno sovraperformato gli indici Investment Grade, che si trovano in territorio negativo.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

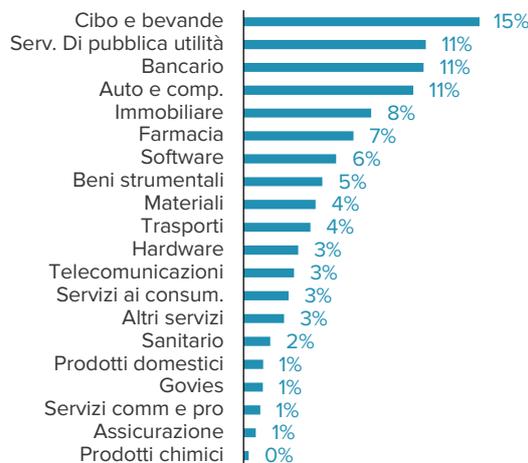
### Com. di movimentaz.

Nessuna

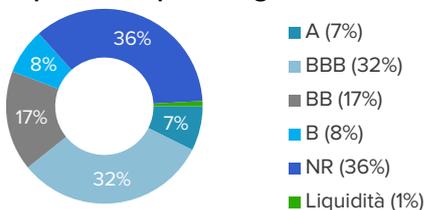
## Portafoglio

Tasso di esposizione	99%
Numero di partecipazioni	84
Nombre démetteurs	79

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



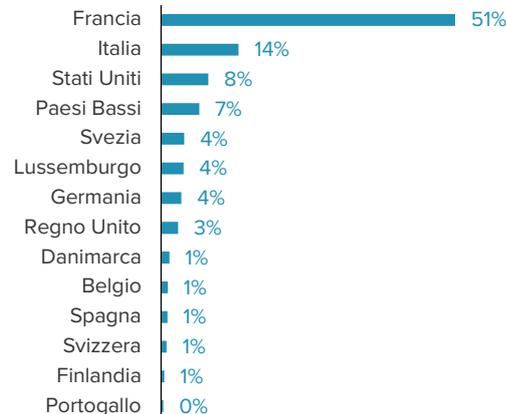
### Emittenti principali

Emittente	Pond.
Axpo	3,9%
Lutech	3,7%
Belden	3,4%
Itm Entreprises Sasu	3,1%
Roquette Freres	3,1%

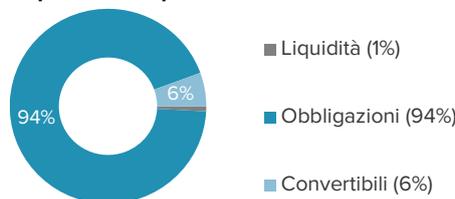
## Valutazione

Sensibilità	0,5
Yield to maturity**	3,0%
Scadenza media	0,8 anni

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



### Settore

Settore	YTM
Serv. di pubblica utilità	2,0%
Software	4,9%
Hardware	3,4%
Cibo e bevande	1,9%
Farmacia	2,1%

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



**sycamore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 112,8€

Attivi | 520,5 M€

## SFDR 8

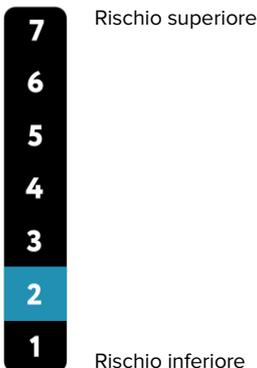
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

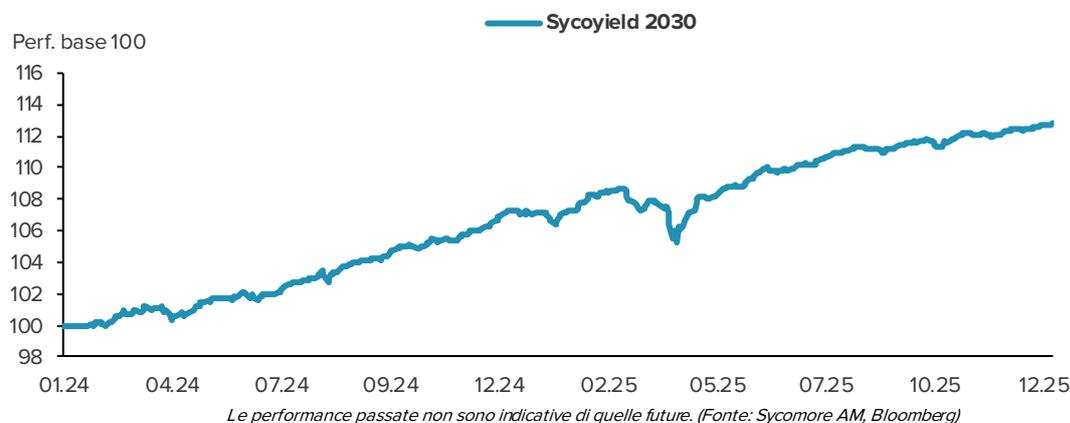


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024
<b>Fondo %</b>	0,4	5,3	5,3	12,8	6,5	7,1

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Lancio</b>	2,0%	1,8	-3,1%

### Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovraperformance degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'FRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/01/2024

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

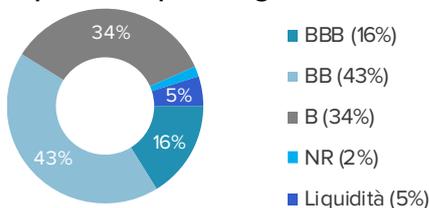
## Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	171
Numero di emittenti	126

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



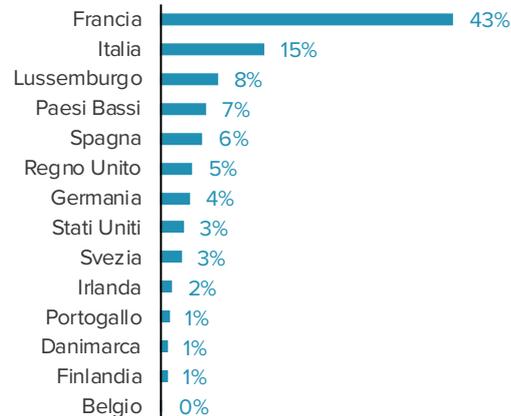
### Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Picard	2,1%
Loxam	2,1%
Unibail	2,0%
Vodafone Espana	2,0%
Infopro	1,9%

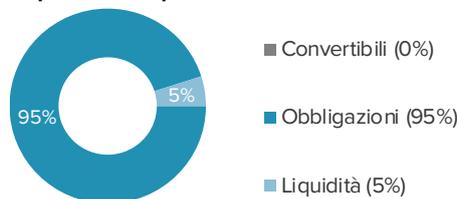
## Valutazione

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

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



### Settore

Settore	YTM
Cibo e bevande	5,0%
Servizi comm e pro	5,2%
Immobiliare	5,6%
Telecomunicazioni	5,1%
Media	5,8%

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2032

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR0014010IF5

NAV per Azione | 102,2€

Attivi | 48,1 M€

## SFDR 8

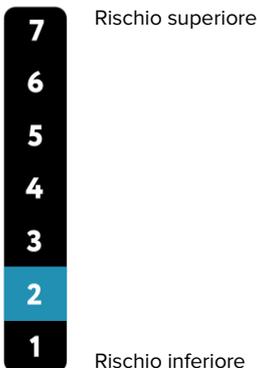
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.12.2025

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

### Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovraperformance degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'FRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.

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



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/07/2025

### Codici ISIN

Quota IC - FR00140101F5

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYC32IC FP Equity

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

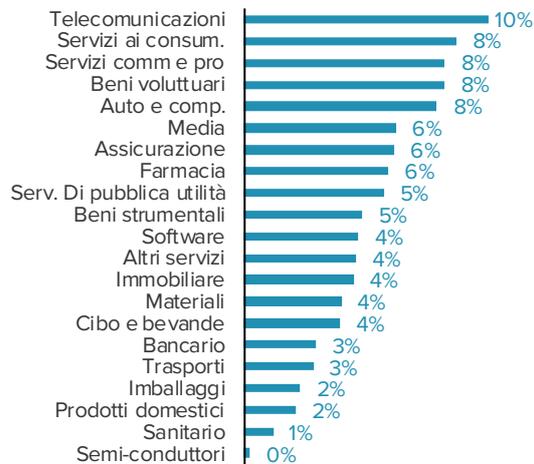
### Com. di movimentaz.

Nessuna

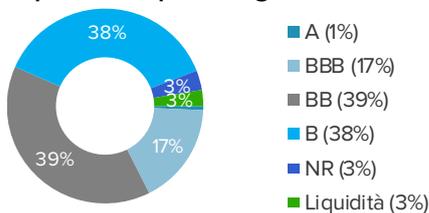
## Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	102
Numero di emittenti	94

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



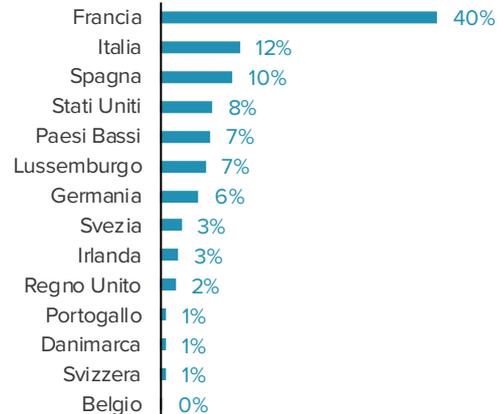
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Macif	2,4%
Accorinvest Group	2,3%
Infopro	2,3%
Telefonica	2,3%
Eircom	2,1%

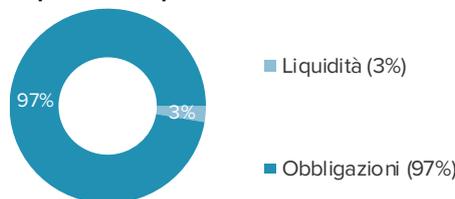
## Valutazione

Sensibilità	3,3
Yield to maturity**	5,0%
Scadenza media	5,8 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Settore

Settore	YTM
Assicurazione	4,2%
Servizi ai consum.	6,1%
Media	5,2%
Telecomunicazioni	5,9%
Telecomunicazioni	4,6%

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