

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Dicembre 2023



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 690,4€

Attivi | 131,0 M€

SFDR 8

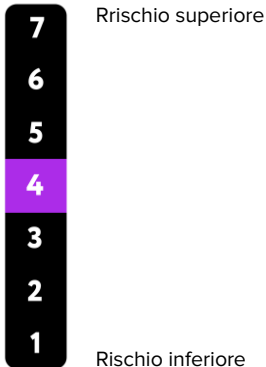
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

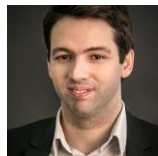
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



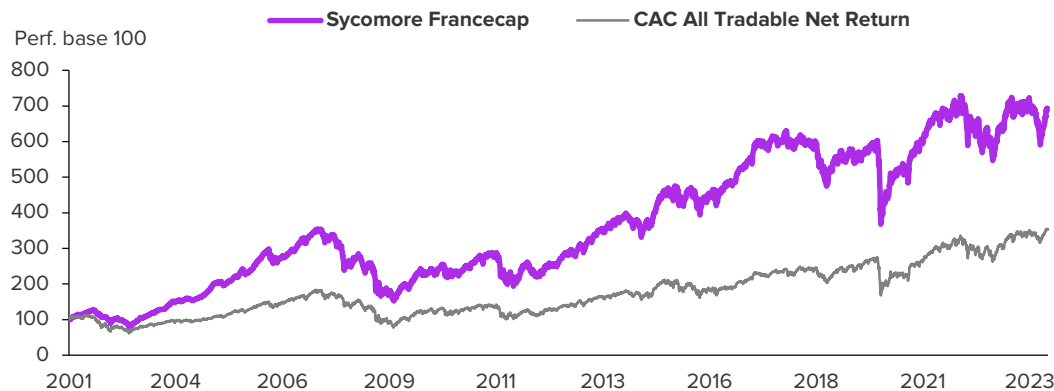
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	5,8	8,7	8,7	19,7	40,5	590,4	9,1	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	3,4	17,8	17,8	38,5	68,4	252,8	5,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-3,9%	16,2%	16,9%	5,1%	0,3	-1,0	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,6%	16,7%	21,1%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

A dicembre i mercati hanno proseguito il trend rialzista iniziato a novembre, con la Fed che ha assunto un atteggiamento molto più accomodante sulla base dei recenti dati più costruttivi sull'inflazione. In questo contesto di rischio, il fondo beneficia del suo sovrappeso nelle small e mid cap (41% di AUM, +1,2% di contributo), nei cicli industriali (7% di AUM, +2,0% di contributo), in particolare attraverso Saint-Gobain, Verallia, Rexel e Nexans, e nella tecnologia (7% di AUM, +0,4% di contributo) attraverso Worldline (nonostante la sua uscita dal CAC 40 in occasione della revisione di dicembre) e Alten. Inoltre, va segnalata l'offerta di acquisto di Chargeurs da parte del suo CEO, che già detiene il 27% del capitale, a un prezzo di 12, che rappresenta un premio del 34% rispetto all'ultimo prezzo dell'azione.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743

Quota I - FR0010111724

Quota ID - FR0012758720

Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP

Quota I - SYCMICI FP

Quota ID - SYCFRCD FP

Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

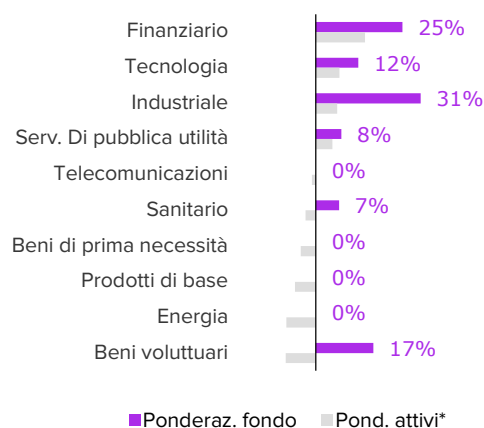
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	25%
Numero di società in portafoglio	33
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	76%
Capitaliz. di borsa mediana	4,7 Mds €

Esposizione settoriale



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

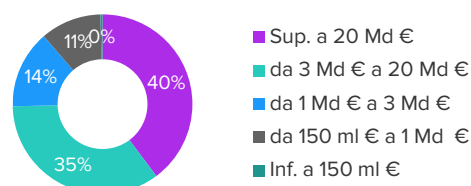
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	9,3x	11,9x
Crescita degli utili 2023	7,9%	9,0%
Ratio P/BV 2023	1,2x	1,7x
Redditività del capitale proprio	12,4%	14,4%
Rendimento 2023	3,3%	3,2%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,4%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,2%	3,9/5	+16%	32%
Sanofi	4,8%	3,1/5	0%	88%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%	37%
Alten	3,7%	3,9/5	+3%	-5%
Neurones	3,7%	4,0/5	0%	10%
Verallia	3,7%	3,6/5	-16%	0%
Arverne	3,6%	3,6/5	+4%	0%
Engie	3,6%	3,4/5	+21%	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Chargeurs	2,4%	0,75%
Saint Gobain	5,3%	0,60%
Christian Dior	9,1%	0,38%
Negativi		
Teract	0,4%	-0,11%
Burelle	2,1%	-0,06%
La societe Boiron	1,6%	-0,03%

Movimenti

Acquisti

Wendel

Integrazioni

Vendite

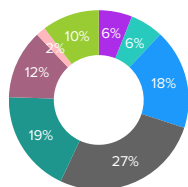
Edenred

Sgravi

Veolia
Saint-Gobain
Elis



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

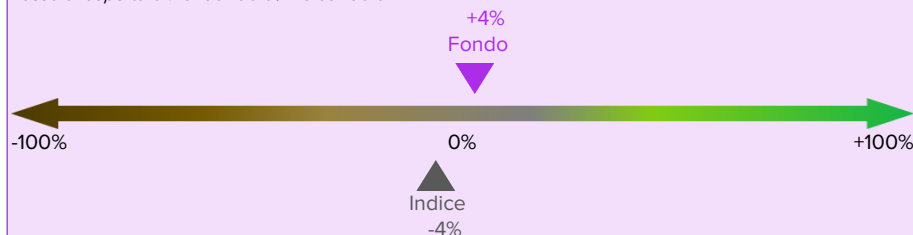
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

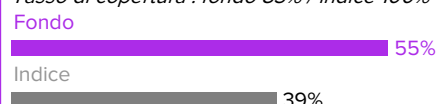
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

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

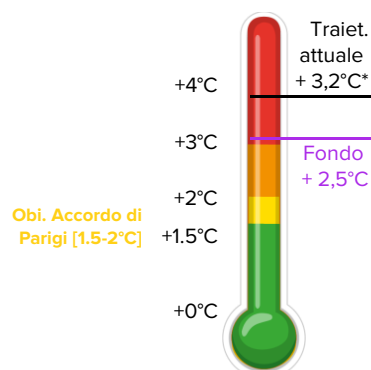
Tasso di copertura : fondo 83% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

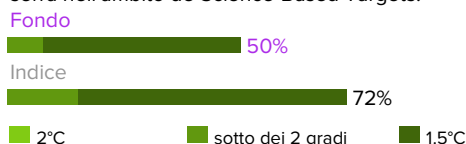
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 88%



Allineamento climatico - SBTi

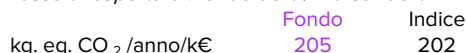
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

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

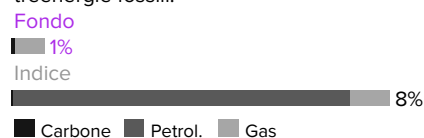
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



kg. eq. CO₂ /anno/k€

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

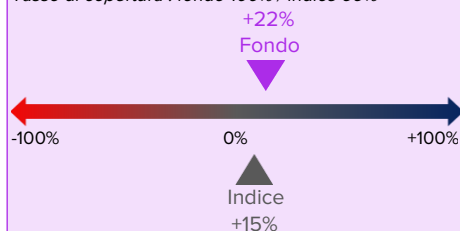
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

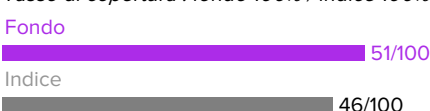
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

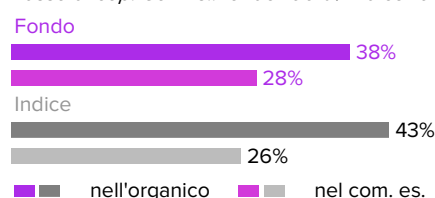


Parità professionale ♀/♂

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

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

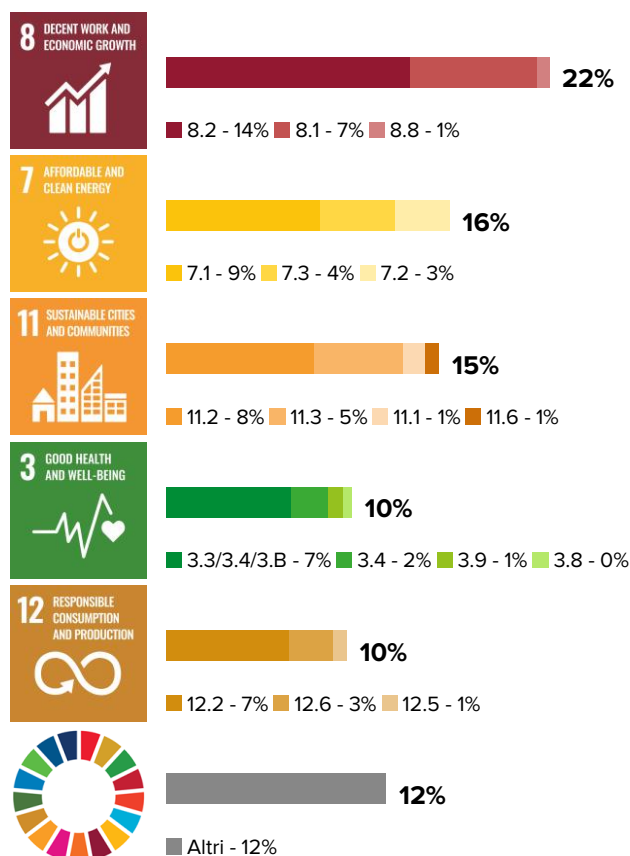
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



■ nell'organico ■ nel com. es.

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi.

Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Nel corso di un incontro con l'azienda, abbiamo discusso i recenti annunci di un aumento del budget per la ricerca e lo sviluppo, nonché il ritiro dal settore Consumer attraverso la creazione di un'entità quotata in Francia, alla luce della nuova presidenza del Consiglio di Amministrazione. Il management ha inoltre condiviso con noi i risultati dell'ultimo barometro sociale, che ha mostrato un aumento del punteggio di impegno dei dipendenti.

Controversie ESG

Sanofi

Il 6 dicembre Sanofi ha annunciato che lo stabilimento di Mourenx, che produce Depakine, è stato chiuso dal 15 al 28 novembre a causa di emissioni tossiche eccessive. I lavori necessari sono stati eseguiti e non si registrano più emissioni superiori alla norma. Un giudice istruttore della divisione di salute pubblica del tribunale giudiziario di Parigi ha indagato sulle emissioni tossiche di questo impianto dall'agosto 2022, fino al 2018, quando sono stati eseguiti i lavori necessari per metterlo in regola.

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](#).

Alfen

Avevamo chiesto all'azienda di presentare all'SBTi gli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas. L'azienda ha ora confermato di aver presentato gli obiettivi in vista di una futura certificazione.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 495,7€

Attivi | 555,5 M€

SFDR 8

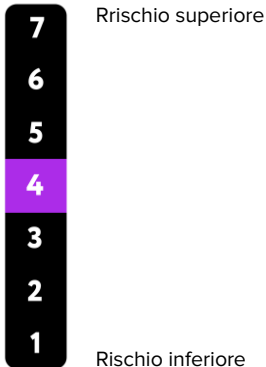
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 70%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSE
Gestore



Bertille KNUCKEY
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Francia



Belgio



Austria



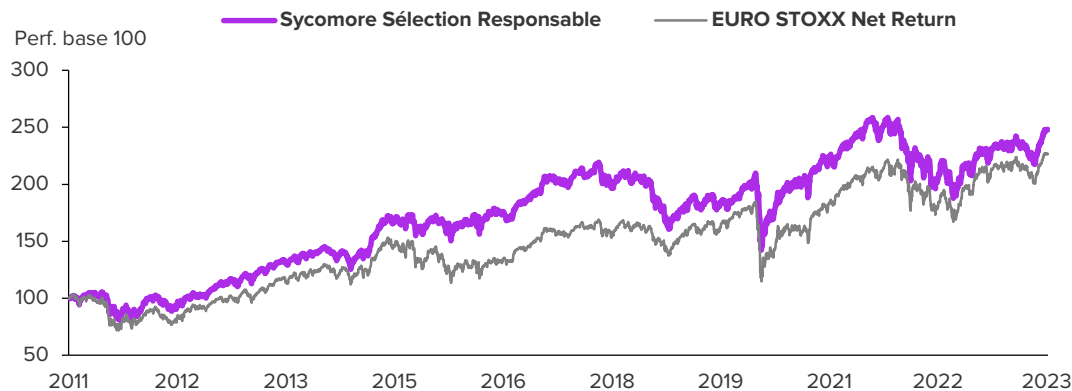
Germania

Strategia d'investimento

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

Sycamore 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 sovrastimata dai rispettivi valori di borsa.

Performance al 29.12.2023



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

	dic	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	3,6	19,4	19,4	13,2	51,1	147,8	7,3	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	126,4	6,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-3,4%	16,3%	16,9%	4,1%	0,2	-1,0	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,7%	16,3%	18,9%	5,9%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno continuato a rimbalzare, chiudendo l'anno vicino ai massimi storici. L'elevata fiducia degli investitori nell'imminente allentamento della politica monetaria in Europa e negli Stati Uniti (che aumenterebbe le probabilità di un atterraggio morbido per la crescita economica globale) spiega questa tendenza. Di conseguenza, i titoli ciclici hanno nettamente sovraperformato, consentendo al fondo di ottenere una performance ampiamente positiva. Tra i principali contributori, si sono distinti positivamente i titoli industriali (Prysmian e Siemens), i ciclici di consumo (Brunello Cucinelli e Technogym) e i titoli dei semiconduttori (ASML e, più recentemente, AMD). Tra le principali operazioni, è stata aperta una posizione su Renault (ciclo di prodotti favorevole e attesa di un upgrade del rating), mentre è stata ridotta la posizione su Merck Kgaa (delusione per il portafoglio farmaceutico).



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

Quota I - FR0010971705

Quota ID - FR0012719524

Quota ID2 - FR0013277175

Quota RP - FR0010971721

Codici Bloomberg

Quota I - SYSEREI FP

Quota ID - SYSERED FP

Quota ID2 - SYSERD2 FP

Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota ID2 - 1,00%

Quota RP - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

95%

Overlap con l'indice

35%

Numero di società in portafoglio

40

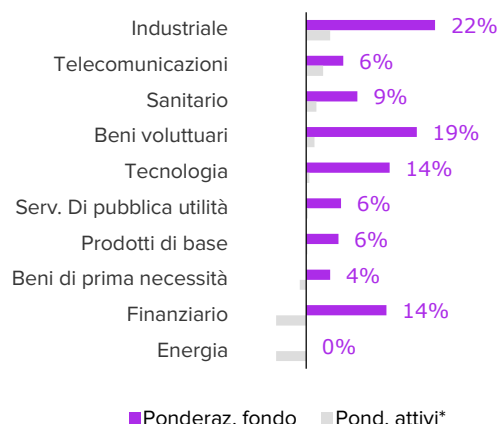
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

70%

Capitaliz. di borsa mediana

60,2 Mds €

Esposizione settoriale



*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 12,2x
Indice 12,1x

Crescita degli utili 2023

Fondo 8,5%
Indice 6,0%

Ratio P/BV 2023

Fondo 1,6x
Indice 1,7x

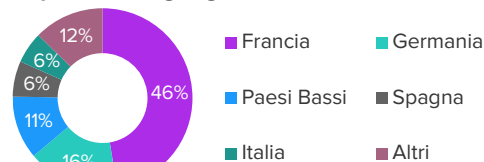
Redditività del capitale proprio

Fondo 13,2%
Indice 14,0%

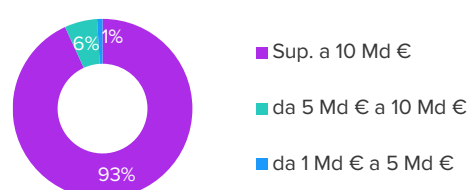
Rendimento 2023

Fondo 3,0%
Indice 3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	5,1%	4,3/5	+6%	27%
Siemens AG	5,0%	3,4/5	+20%	47%
LVMH	4,4%	3,8/5	-13%	-22%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%	37%
KPN	4,3%	3,6/5	0%	60%
Air Liquide	4,2%	4,1/5	+1%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+22%	24%
Société Générale	4,0%	3,3/5	0%	18%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Banco Santander S.A.	3,3%	3,3/5	0%	28%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Prysmian	3,6%	0,52%
ASML	4,9%	0,48%
Siemens AG	4,6%	0,43%
Negativi		
Merck	1,5%	-0,28%
SAP	3,4%	-0,11%
Coloplast	1,4%	-0,06%

Movimenti

Acquisti

Renault

Adv Micro

Integrazioni

Prysmian

Roche

Axa

Vendite

Saint-Gobain

Intesa S.

Technogym

Sgravi

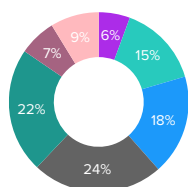
Merck Kgaa

Banco Santander

Sap



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

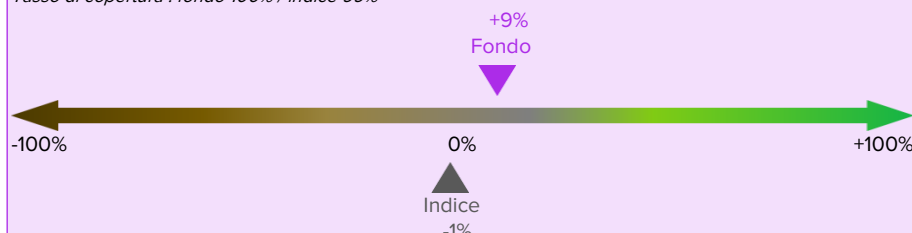
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

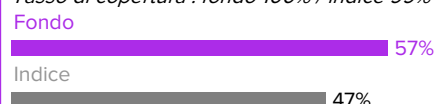
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

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

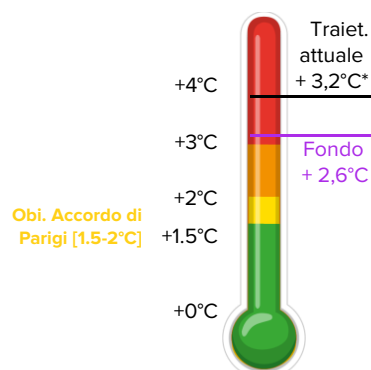
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 90%



Allineamento climatico - SBTi

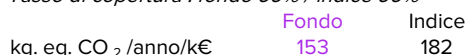
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

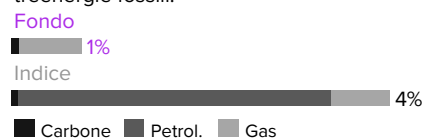
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



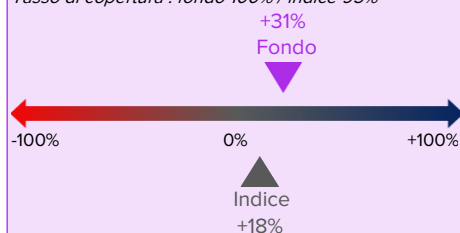
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

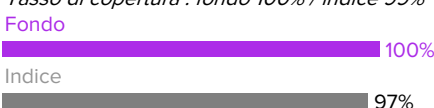
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

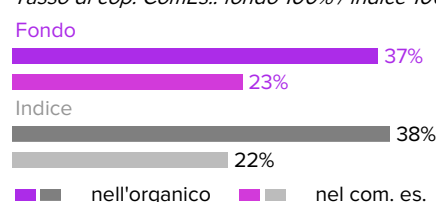


Parità professionale ♀/♂

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

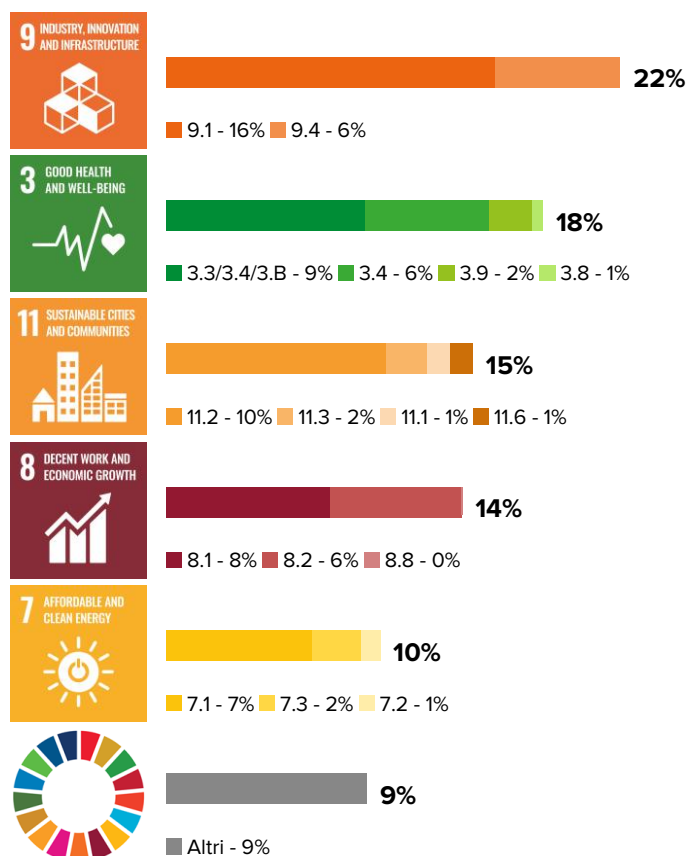
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Nel corso di un incontro con l'azienda, abbiamo discusso i recenti annunci di un aumento del budget per la ricerca e lo sviluppo, nonché il ritiro dal settore Consumer attraverso la creazione di un'entità quotata in Francia, alla luce della nuova presidenza del Consiglio di Amministrazione. Il management ha inoltre condiviso con noi i risultati dell'ultimo barometro sociale, che ha mostrato un aumento del punteggio di impegno dei dipendenti.

Deutsche Telekom

Di recente abbiamo incontrato il management di Deutsche Telekom, che ci ha fornito una panoramica molto interessante sulla sua strategia ESG. Il gruppo mira a ridurre le emissioni di ambito 1-3 del 55% entro il 2030, a partire dal 2020, a essere a emissioni nette zero entro il 2040 e a essere completamente circolare per quanto riguarda la tecnologia e i dispositivi entro il 2030. Abbiamo anche discusso la strategia di Deutsche Telekom in materia di cybersecurity. Per quanto riguarda le persone, abbiamo discusso del potenziale impatto dell'IA sulla forza lavoro dell'azienda e abbiamo avviato un impegno sulla divulgazione del divario retributivo globale dell'azienda.

Controversie ESG

Novo Nordisk

Il gruppo è stato recentemente accusato di non aver reso noti gli effetti collaterali di Ozempic in Canada. Diversi pazienti hanno riferito di aver avuto gravi problemi gastrointestinali o legati alla cistifellea in seguito all'uso del farmaco. Denunce simili erano già state presentate negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Ozempic è attualmente oggetto di revisione da parte della Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency (MHRA) britannica dopo le segnalazioni di pensieri suicidi e autolesionistici.

Sanofi

Il 6 dicembre Sanofi ha annunciato che lo stabilimento di Mourenx, che produce Depakine, è stato chiuso dal 15 al 28 novembre a causa di emissioni tossiche eccessive. I lavori necessari sono stati eseguiti e non si registrano più emissioni superiori alla norma. Un giudice istruttore della divisione di salute pubblica del tribunale giudiziario di Parigi ha indagato sulle emissioni tossiche di questo impianto dall'agosto 2022, fino al 2018, quando sono stati eseguiti i lavori necessari per metterlo in regola.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore sélection midcap

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 101,1€

Attivi | 54,9 M€

SFDR 8

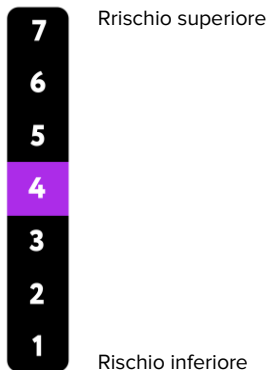
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

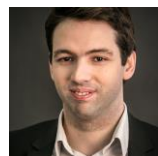
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Cyril CHARLOT
Gestore



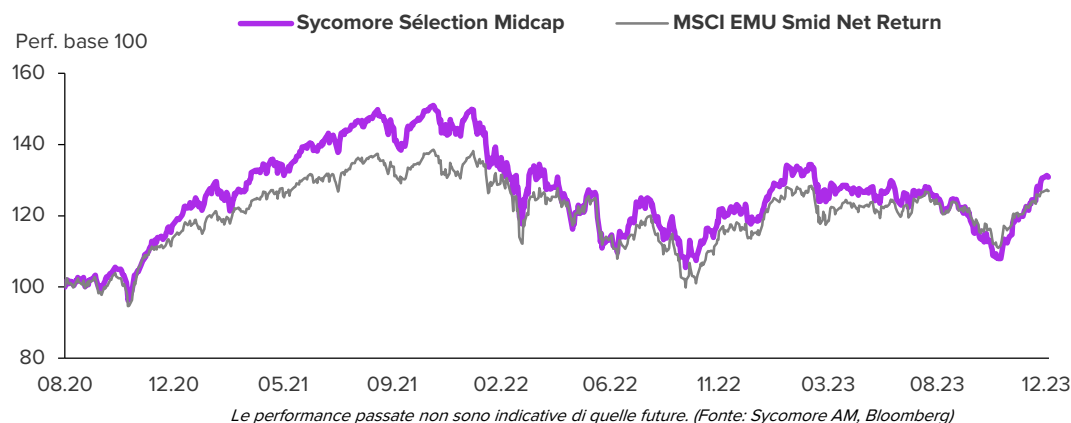
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2022	2021
Fondo %	7,4	10,3	10,3	10,0	30,8	8,3	-20,5	25,4
Indice %	4,3	10,8	10,8	10,7	26,9	7,3	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	0,9%	18,1%	16,7%	5,4%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Le small e mid cap hanno chiuso l'anno con un'ulteriore sottoperformance nell'Eurozona, con un gap di circa 10 pb rispetto alle large cap. Tuttavia, gli ultimi due mesi hanno mostrato significativi segnali di miglioramento, con i tassi d'interesse sovrani che continuano a scendere e gli ultimi dati macroeconomici che mostrano segni di miglioramento. Questa situazione è molto favorevole per il segmento e potrebbe continuare nel breve termine. Nel corso del periodo, e da quando le midcap sono rimbalzate a fine ottobre, il fondo ha sovraperformato in modo significativo il suo indice grazie al rating di titoli a bassa valutazione (Ipsos, Tokmanni), a titoli esposti alle rinnovabili (ERG, Solaria, Deme) e a pubblicazioni solide (Virbac e Sesa). Virbac ha alzato per la seconda volta quest'anno le previsioni di vendita e di margine operativo, grazie a un mercato della salute animale più vivace e a investimenti in R&S inferiori al previsto.



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

98%

Overlap con l'indice

8%

Numero di società in portafoglio

48

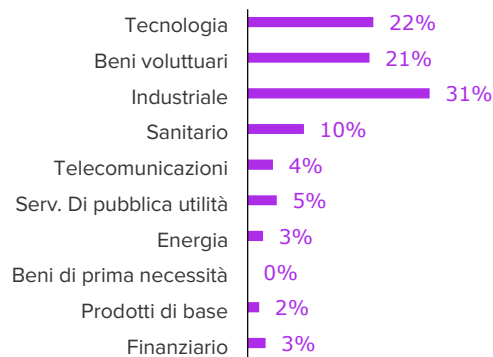
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

56%

Capitaliz. di borsa mediana

4,0 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2023

Fondo 15,3x
Indice 11,3x

Crescita degli utili 2023

Fondo 15,9%
Indice 6,1%

Ratio P/BV 2023

Fondo 2,3x
Indice 1,3x

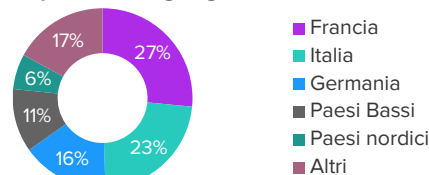
Redditività del capitale proprio

Fondo 14,8%
Indice 11,9%

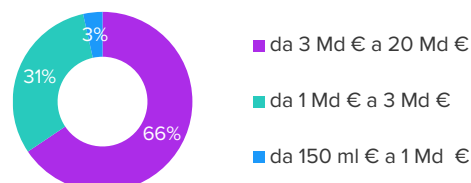
Rendimento 2023

Fondo 2,3%
Indice 3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
INWIT	4,2%	3,6/5	0%	50%
Sopra Steria	4,0%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	3,9%	3,3/5	0%	9%
Arcadis	3,7%	3,7/5	+19%	40%
SeSa	3,7%	3,9/5	0%	10%
Virbac	3,2%	3,8/5	0%	37%
ASR Nederland	3,0%	3,7/5	0%	34%
DEME Group	2,7%	3,5/5	+42%	0%
Solaria Energia	2,6%	3,5/5	+62%	50%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Ipsos	4,2%	0,65%
Virbac	2,9%	0,64%
SeSa	3,8%	0,60%
Negativi		
Puma	1,8%	-0,29%
SIG Group AG	1,9%	-0,08%
Gaztransport & Tech.	2,1%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

Interpump

Jenoptik

Gerresheimer

Integrazioni

Brunello C.

Aperam

Inwit

Vendite

Alfen Nv

Sgravi

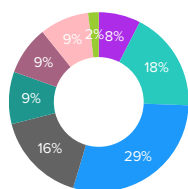
Aixtron AG

Tokmanni

Erg



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

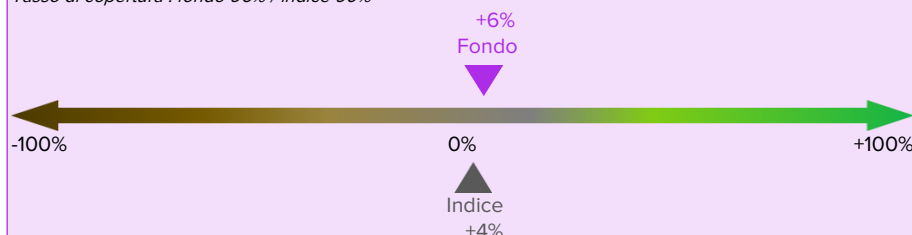
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

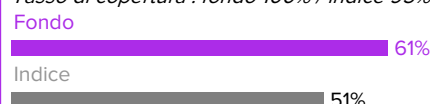
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



Tassonomia europea

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

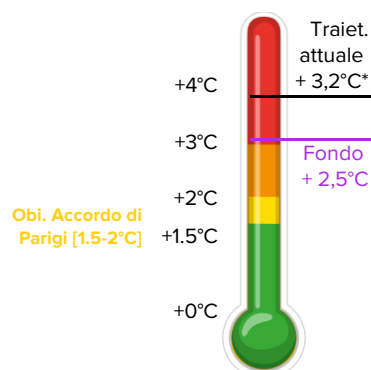
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

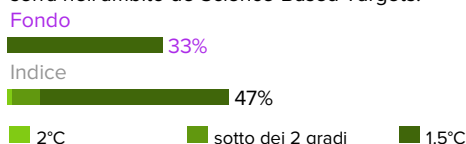
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 51%



Allineamento climatico - SBTi

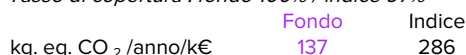
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

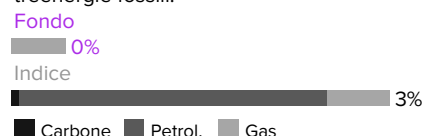
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



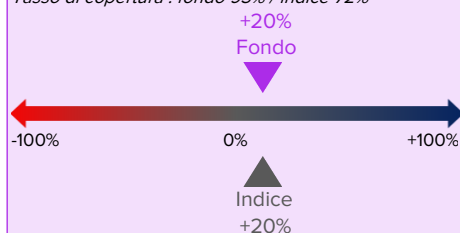
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

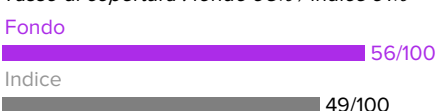
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 72%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 91%

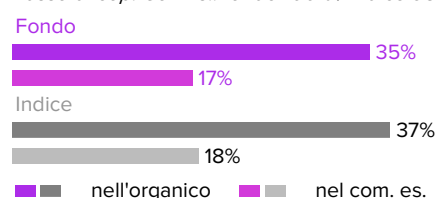


Parità professionale ♀/ ♂

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

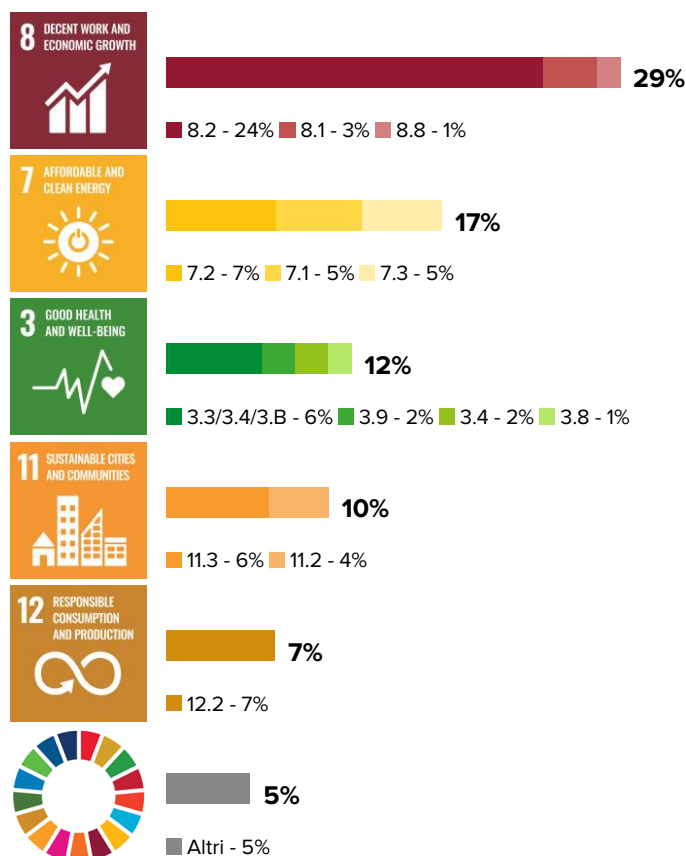
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 97%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Alfen

Avevamo chiesto all'azienda di presentare all'SBTi gli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas. L'azienda ha ora confermato di aver presentato gli obiettivi in vista di una futura certificazione.

Controversie ESG

Puma

Nel dicembre 2023, un rapporto dell'Università di Sheffield Hallam ha affermato che Puma e diversi altri marchi sono ancora esposti al lavoro forzato degli uiguri attraverso la loro catena di fornitura. Puma ha già risposto a queste accuse, negando qualsiasi rapporto commerciale con i fornitori citati nello Xinjiang e qualsiasi approvvigionamento di cotone dalla regione. Il mese scorso avevamo già contattato l'azienda per le preoccupazioni relative alla catena di approvvigionamento in Cambogia e abbiamo incluso questo nuovo rapporto nei nostri articoli di discussione.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 163,6€

Attivi | 537,9 M€

SFDR 9

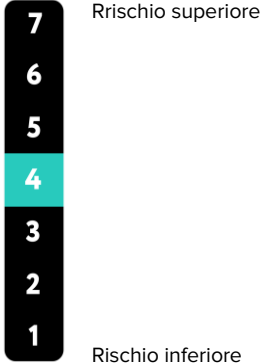
Investimenti sostenibili

% 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.

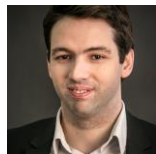
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



Belgio



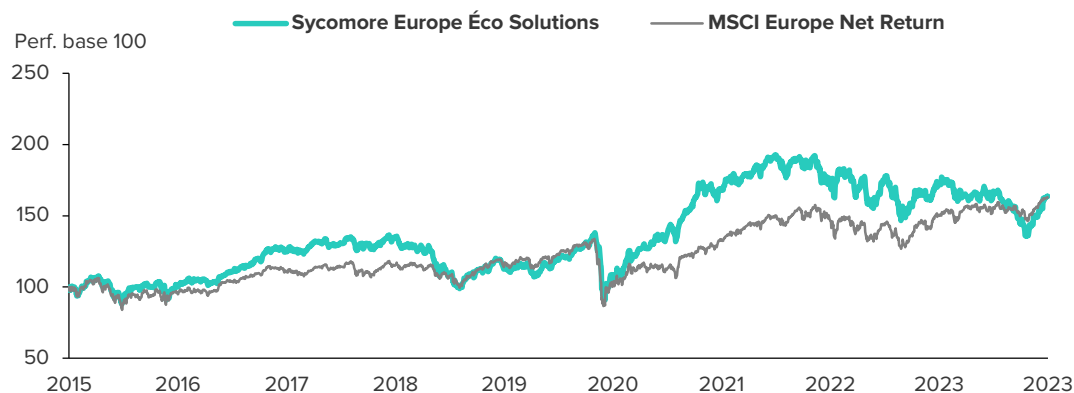
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	7,3	1,6	1,6	0,5	61,2	63,6	6,1	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	3,7	15,8	15,8	31,2	59,9	62,9	6,0	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-8,7%	17,0%	14,5%	8,5%	0,0	-1,1	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	0,8%	16,9%	16,6%	7,9%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il fondo ha chiuso l'anno in territorio leggermente positivo, anche se in netto ritardo rispetto al mercato europeo. Il rimbalzo del portafoglio di quasi il 20% negli ultimi due mesi sembra essere l'inizio di una rivalutazione del tema in un contesto di tassi d'interesse ora più favorevole. Al di là del miglioramento del quadro macroeconomico, le catene del valore delle rinnovabili e della transizione ecologica si stanno equilibrando: si assiste al ritorno di un solido slancio nelle commesse dell'eolico onshore, come dimostra la recente performance di Vestas, a un mercato vigoroso per i produttori di apparecchiature solari (Nexttracker) e all'impiego di capitali nelle reti elettriche con rendimenti interessanti (sull'esempio di Elia). Mentre il tira e molla politico in Europa ha alimentato i timori sulla questione del 2023, la COP 28 segna "l'inizio della fine" dell'era dei combustibili fossili e incoraggia l'accelerazione della transizione.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

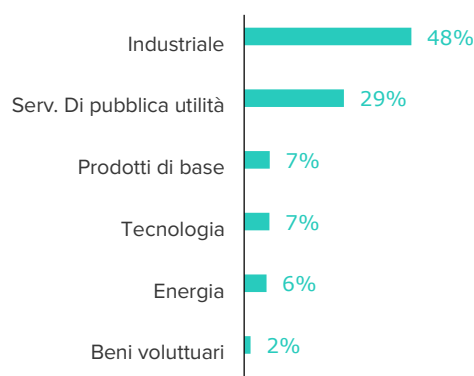
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	8,3 Mds €

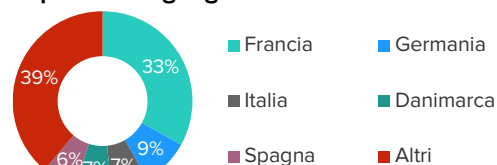
Esposizione settoriale



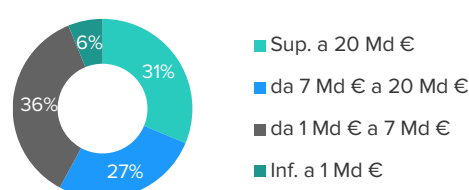
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	15,7x	12,0x
Crescita degli utili 2023	8,1%	7,2%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	12,9%	15,3%
Rendimento 2023	2,1%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	4,9%	3,7/5	+52%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	+13%
Vestas Wind Sys.	3,7%	4,0/5	+100%
EDP Renovaveis	3,6%	4,0/5	+99%
Infineon	3,6%	3,8/5	+14%
STMicroelec.	3,6%	3,8/5	+11%
Saint Gobain	3,4%	3,9/5	+16%
ERG	3,2%	4,0/5	+93%
Arcadis	3,2%	3,7/5	+19%
Solaria Energia	2,9%	3,5/5	+62%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Prysmian	2,8%	0,44%
Vestas Wind Sys.	3,7%	0,38%
Schneider E.	4,8%	0,38%
Negativi		
SIG Group AG	2,7%	-0,09%
Verbund	2,0%	-0,07%
Afyren	0,2%	-0,04%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Stmicroelec.
ABB LTD
Rexel

Vendite

Mp Materials
Voltalia

Sgravi

Stora Enso
Vestas
Grp Séché



Temi ambientale



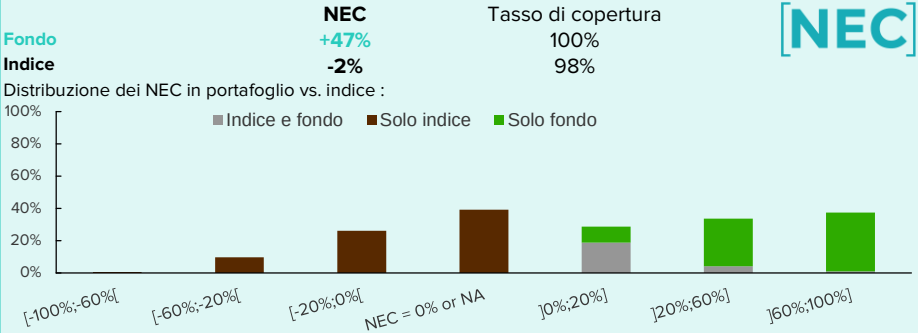
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

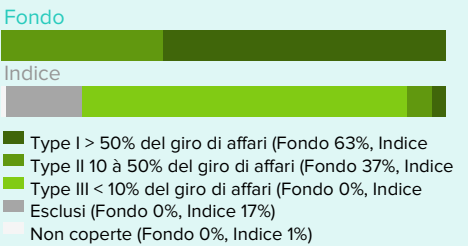
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



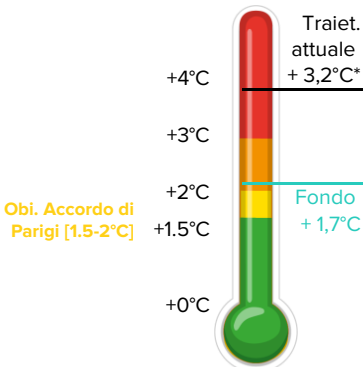
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

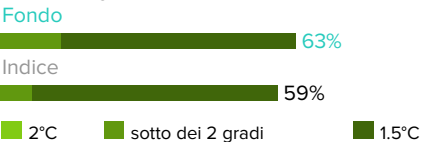
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 81%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%
Fondo 241 / Indice 156
kg. eq. CO₂ /anno/k€

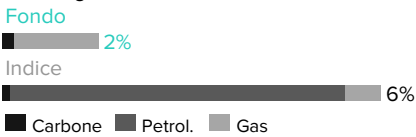
Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%
Quota idonea Fondo 81% / Indice 38%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

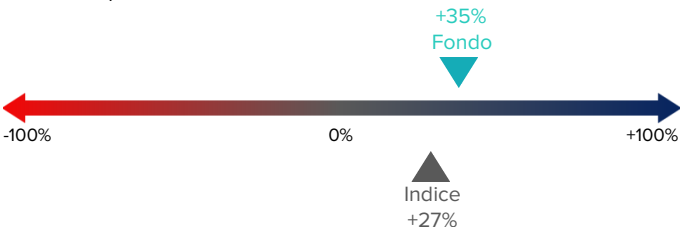
Superficie artificializzata in m² MSA par k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%
Fondo -80 / Indice -69
m².MSA/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 77%



Crescita dell'organico

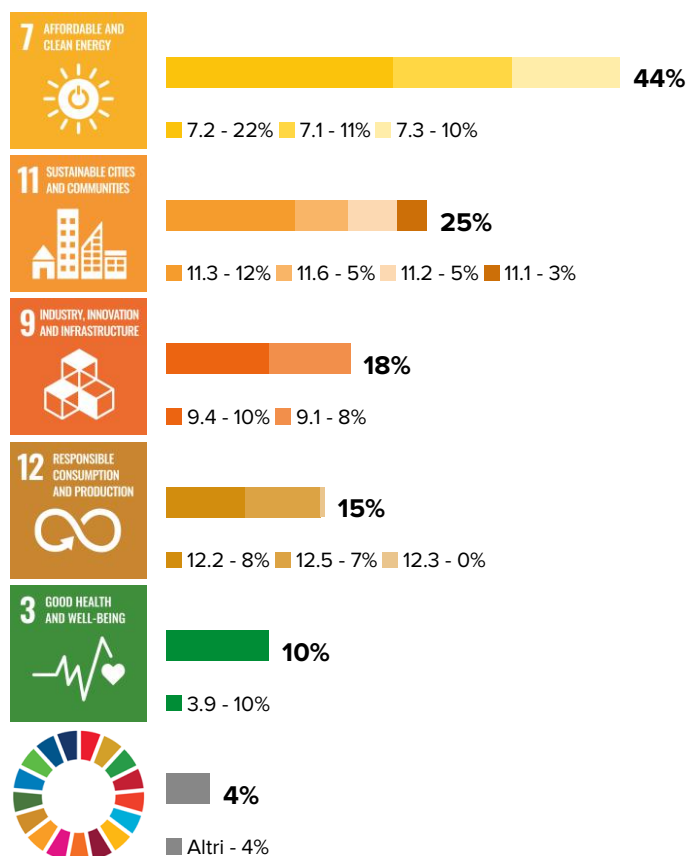
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%
Fondo 21% / Indice 14%

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 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

STMicroelectronics

Abbiamo proseguito le discussioni con STM sull'impatto ambientale delle sue attività (PFAS, acqua) e abbiamo incoraggiato l'azienda a essere più trasparente sulla percentuale dei suoi ricavi che contribuiscono positivamente alla società e all'ambiente, al fine di valorizzarli meglio. A seguito delle nostre discussioni sulla diversità attraverso il Club30%, STM ci ha anche fornito maggiori informazioni sul calcolo del divario retributivo di genere aggiornato e prevede di pubblicare un indicatore non aggiornato nel 2025.

Controversie ESG

Alstom

La metropoli europea di Lille sta intentando una causa contro Alstom per i ritardi nelle consegne che hanno ritardato di 10 anni la modernizzazione della metropolitana di Lille. Riteniamo che il rischio finanziario sia limitato, ma che i tribunali potrebbero costringere la società ad adempiere ai propri obblighi contrattuali, e che il rischio reputazionale sia elevato, in quanto altri enti potrebbero utilizzare la giurisprudenza su Alstom per rivolgersi a loro volta contro la società.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

Alfen

Avevamo chiesto all'azienda di presentare all'SBTi gli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas. L'azienda ha ora confermato di aver presentato gli obiettivi in vista di una futura certificazione.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

global éco solutions

DICEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 85,5€

Attivi | 86,1 M€

SFDR 9

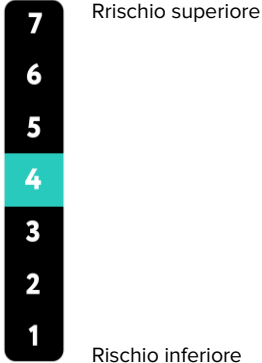
Investimenti sostenibili

% 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.

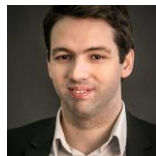
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



Thibault RENOUX
Gestore



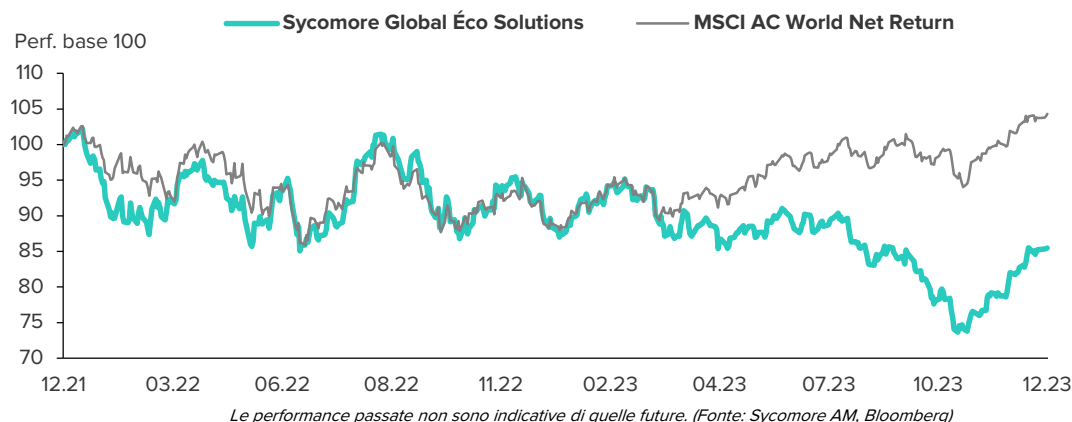
Francia

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 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	6,1	-2,2	-2,2	-14,5	-7,5	-13,9
Indice %	3,5	18,1	18,1	4,3	2,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	1,0	-9,4%	16,9%	14,5%	9,7%	-0,5	-1,0	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

Il fondo ha chiuso l'anno vicino allo zero, in netto ritardo rispetto al mercato globale. Il rimbalzo del portafoglio di quasi il 15% negli ultimi due mesi sembra essere l'inizio di una rivalutazione del tema in un contesto di tassi d'interesse ora più favorevole. Al di là del miglioramento del quadro macroeconomico, le catene del valore delle energie rinnovabili e della transizione ecologica si stanno muovendo verso un maggiore equilibrio: assistiamo al ritorno di un solido slancio negli ordini dell'eolico onshore, come evidenziato dalla recente performance di Vestas, a un mercato vigoroso per i produttori di apparecchiature solari (Nexttracker e Shoals) e all'inizio della monetizzazione dei crediti d'imposta dell'Inflation Reduction Act negli Stati Uniti (sull'esempio degli annunci di First Solar). Mentre le elezioni americane alimenteranno senza dubbio il dibattito su questo tema nel 2024, la COP 28 segna "l'inizio della fine" dell'era dei combustibili fossili e incoraggia l'accelerazione della transizione.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

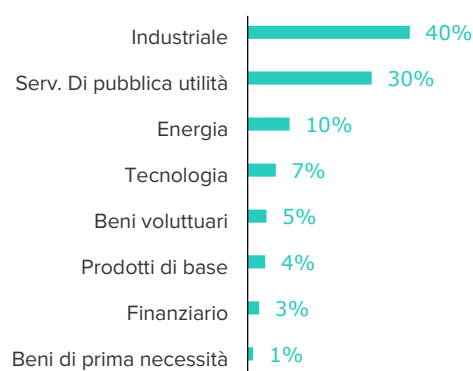
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	20,6 Mds €

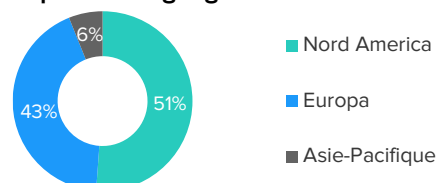
Esposizione settoriale



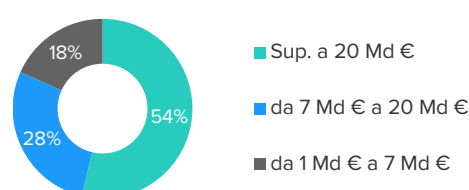
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	17,3x	15,9x
Crescita degli utili 2023	8,8%	8,9%
Ratio P/BV 2023	2,7x	2,7x
Redditività del capitale proprio	15,5%	17,3%
Rendimento 2023	1,5%	2,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,1%	3,7/5	+10%
Waste Connections	4,1%	3,9/5	+42%
Quanta Services	4,0%	3,4/5	+16%
Wabtec	3,8%	3,6/5	+100%
Veolia	3,6%	3,7/5	+52%
Clean Harbors	3,6%	3,7/5	+53%
First Solar	3,6%	3,3/5	+65%
EDP Renovaveis	3,6%	4,0/5	+99%
Kurita Water Industries	3,6%	3,9/5	+71%
Republic Services	3,6%	3,8/5	+44%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Quanta Services	4,8%	0,64%
Nextracker	3,1%	0,57%
Waste Connections	5,0%	0,42%
Negativi		
Neste	1,6%	-0,09%
Equinix	3,1%	-0,07%
Verbund	1,6%	-0,07%

Movimenti

Acquisti

ABB LTD

Mastec

Procore Tech.

Integrazioni

Iberdrola

Owens Corn.

Nextera Energy

Vendite

Tomra Sys. A/S

Sgravi

Neste

Gant Manufacturing

Shoals Tec.



Temi ambientale



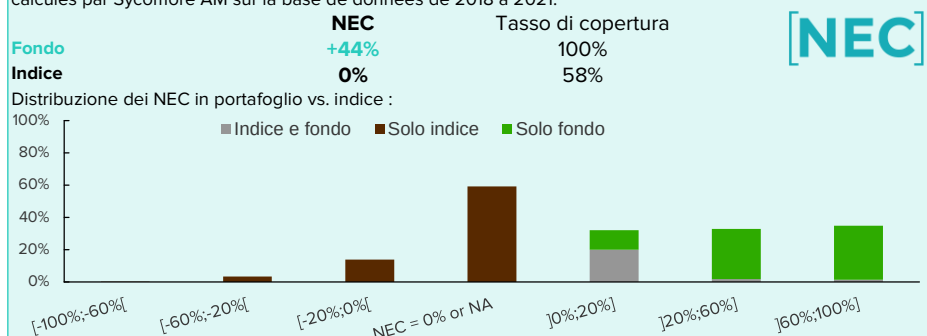
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

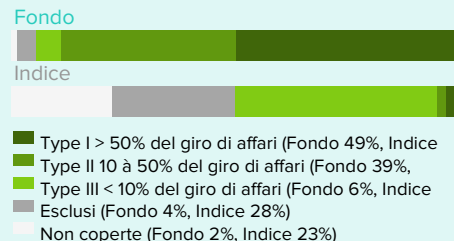
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



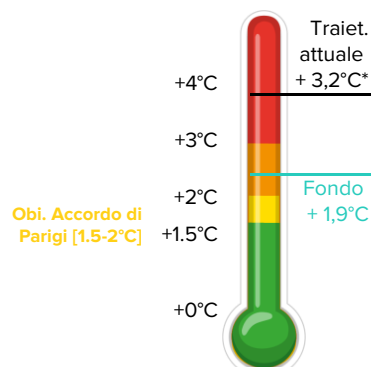
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

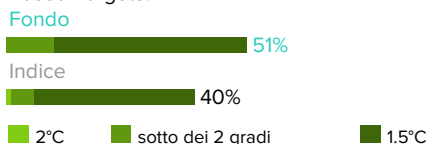
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 83%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	174	134

Tassonomia europea

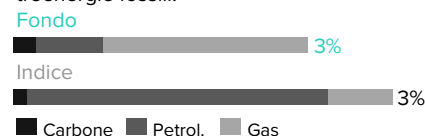
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 76%

	Fondo	Indice
Quota idonea	85%	45%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 38%

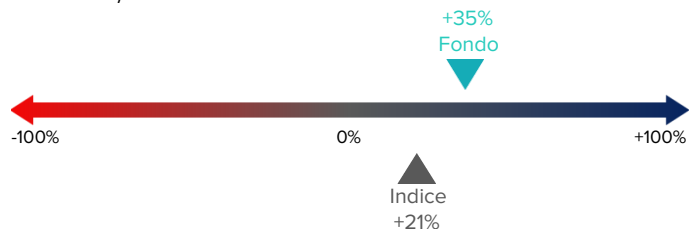
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-54	-36

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

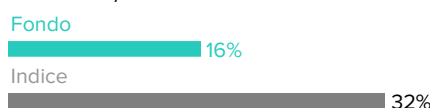
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 47%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 76%

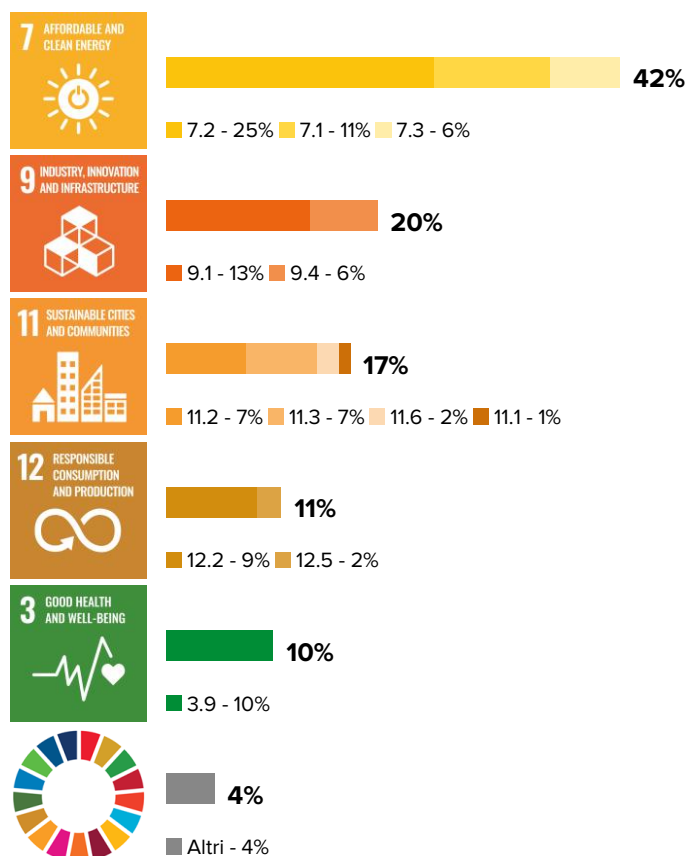


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 13%



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

STMicronics

Abbiamo proseguito le discussioni con STM sull'impatto ambientale delle sue attività (PFAS, acqua) e abbiamo incoraggiato l'azienda a essere più trasparente sulla percentuale dei suoi ricavi che contribuiscono positivamente alla società e all'ambiente, al fine di valorizzarli meglio. A seguito delle nostre discussioni sulla diversità attraverso il Club30%, STM ci ha anche fornito maggiori informazioni sul calcolo del divario retributivo di genere aggiornato e prevede di pubblicare un indicatore non aggiornato nel 2025.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

Alfen

Avevamo chiesto all'azienda di presentare all'SBTi gli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas. L'azienda ha ora confermato di aver presentato gli obiettivi in vista di una futura certificazione.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 162,3€

Attivi | 432,0 M€

SFDR 9

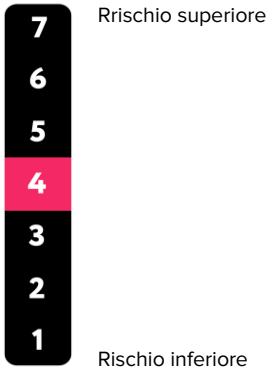
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio
Management



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



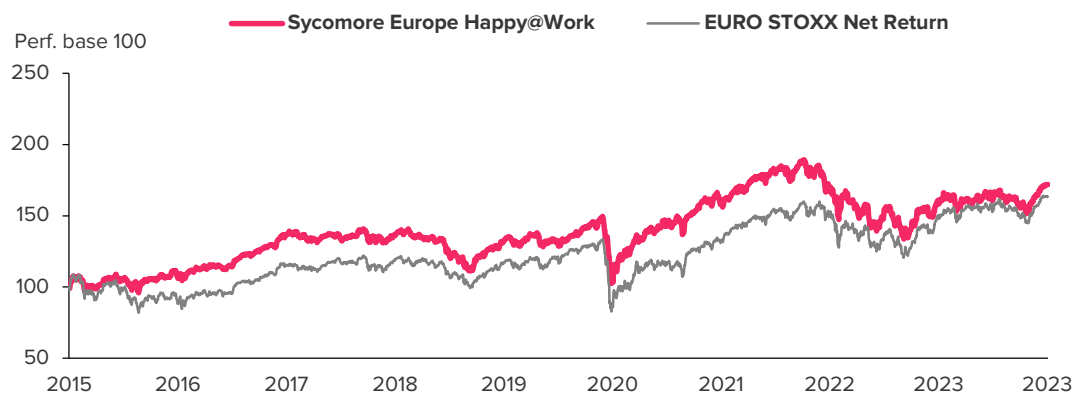
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	3,5	15,1	15,1	7,6	50,5	72,0	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	63,4	6,0	-12,3	22,7	0,2	26,1

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-4,5%	15,6%	16,8%	5,4%	0,1	-1,1	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	1,9%	14,9%	18,4%	7,5%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

A dicembre la maggior parte degli indici azionari ha registrato rendimenti positivi grazie al miglioramento dei dati economici. Il cambiamento di tono della FED e l'aspettativa di tagli dei tassi nel 2024 nella seconda settimana del mese hanno avuto un impatto sull'allocation settoriale, con le small cap che hanno superato le large cap negli Stati Uniti e in Europa per la prima volta nel 2023. Nel corso del mese, la strategia ha leggermente sovraperformato il suo benchmark. In termini di asset allocation, il sovrappeso sull'industria e sulla tecnologia ha contribuito positivamente, mentre il sottopeso sui consumi discrezionali ha penalizzato la performance. EDPR (energie rinnovabili), Prysmian (industria italiana) e ASML (semi-attrezzature) hanno contribuito positivamente, mentre alcuni degli outperformer dell'anno si sono fermati, come Munich Re (riassicuratore europeo) e RELX (fornitore di dati). Abbiamo ridotto la nostra posizione su DT (telecomunicazioni tedesche) e abbiamo aumentato la nostra esposizione alle energie rinnovabili e al lusso.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

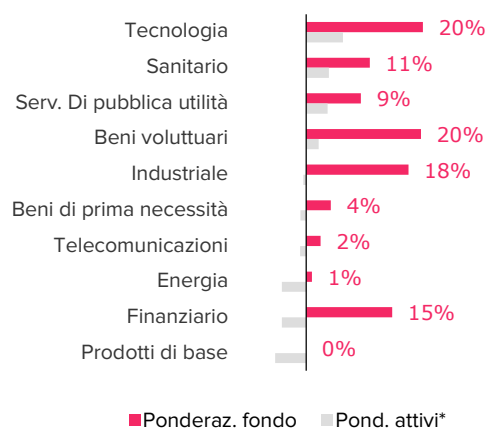
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	26%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	65,6 Mds €

Esposizione settoriale

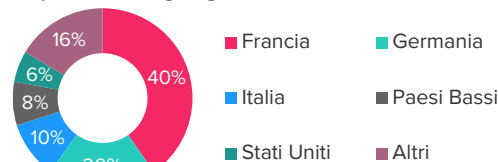


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

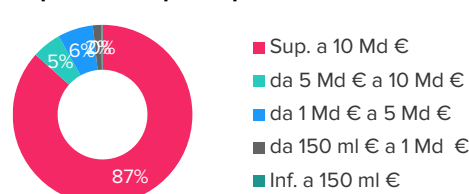
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	16,9x	12,1x
Crescita degli utili 2023	8,5%	6,0%
Ratio P/BV 2023	2,8x	1,7x
Redditività del capitale proprio	16,7%	14,0%
Rendimento 2023	2,2%	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	3,9/5	3,6/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	4,0/5	3,5/5
Punt. I	4,0/5	3,7/5
Punt. C	3,9/5	3,6/5
Punt. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
ASML	7,0%	0,62%
Schneider E.	4,3%	0,32%
EDP Renovaveis	3,3%	0,32%
Negativi		
Puma	2,5%	-0,40%
SAP	3,8%	-0,16%
Munich Re.	3,8%	-0,15%

Movimenti

Acquisti

Siemens
Siemens H.

Integrazioni

Biomérieux
Erg
Edp Renov.

Vendite

Mastercard

Sgravi

Novartis Ag-Reg
Astra Zeneca
Saint-Gobain



Punteggio ESG

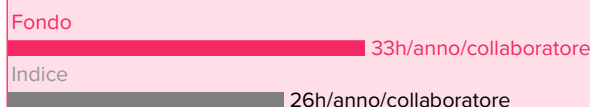
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

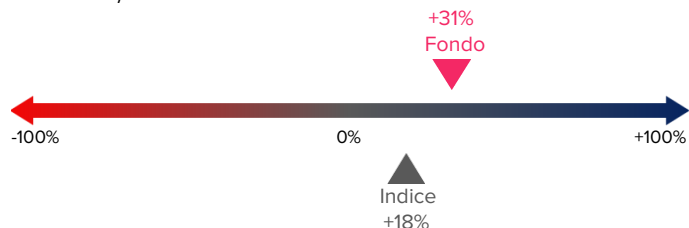
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 91%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%

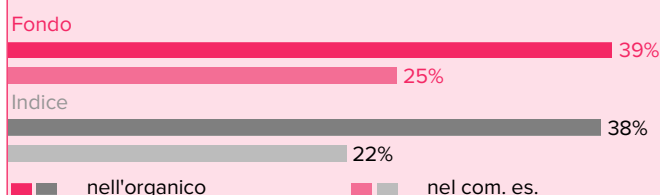


Parità professionale ♀/♂**

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

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

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

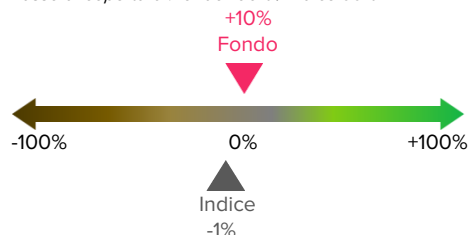


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

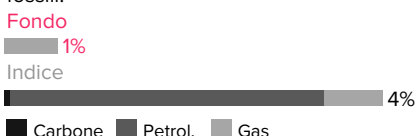
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

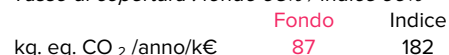
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

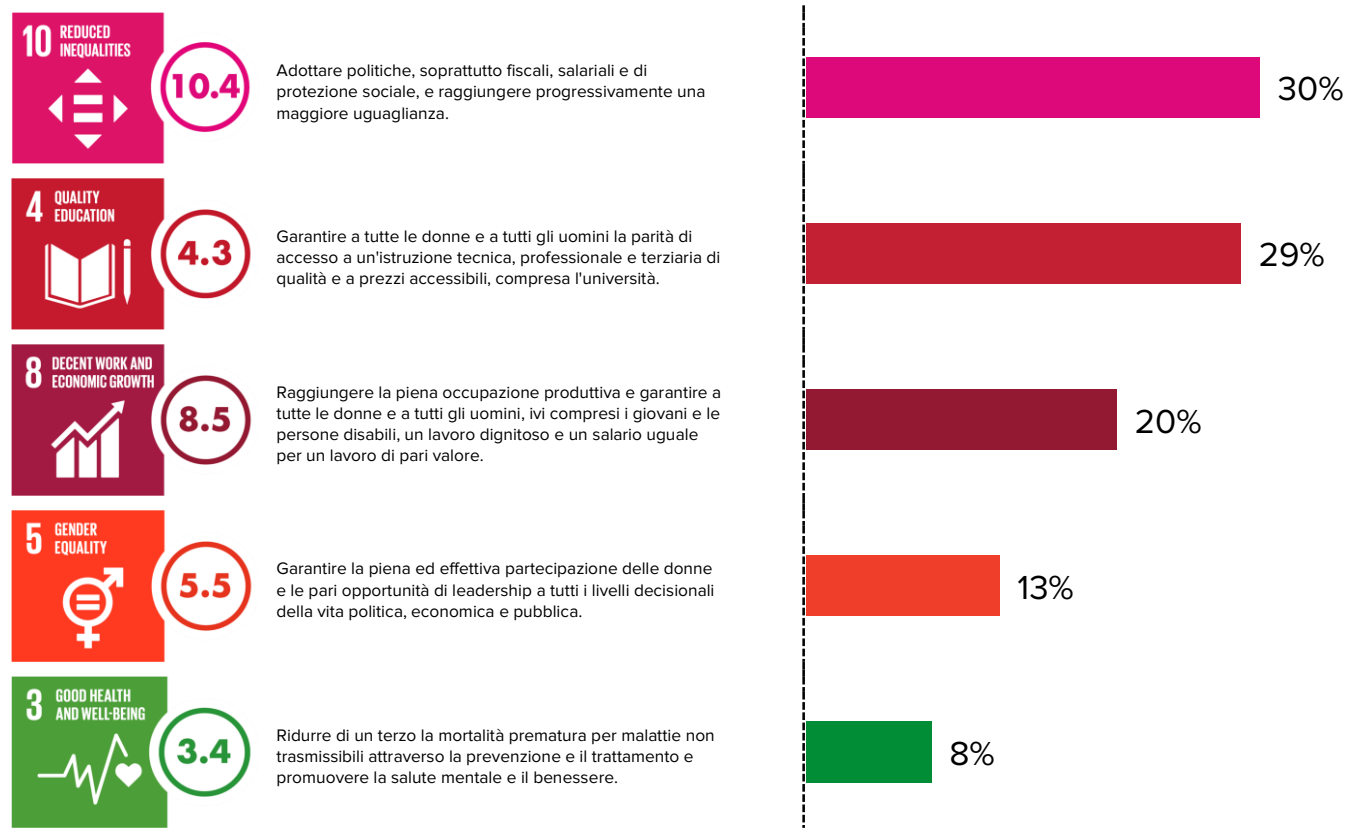
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo proseguito il nostro impegno di collaborazione sui diritti umani con Hermès attraverso l'iniziativa Know the Chain. Tra le questioni sollevate: Hermès non ha più alcuna esposizione in Russia, tutti i dipendenti che desiderano rimanere nel gruppo sono entrati in altre filiali e l'azienda non esporta alcun prodotto in quel Paese. Continuiamo a incoraggiare l'azienda a migliorare la trasparenza sulle materie prime (Paese per Paese, al di là del livello 1), e si prevedono progressi in questo campo entro l'inizio del 2024.

Deutsche Telekom

Di recente abbiamo incontrato il management di Deutsche Telekom, che ci ha fornito una panoramica molto interessante sulla sua strategia ESG. Il gruppo mira a ridurre le emissioni di ambito 1-3 del 55% entro il 2030, a partire dal 2020, a essere a emissioni nette zero entro il 2040 e a essere completamente circolare per quanto riguarda la tecnologia e i dispositivi entro il 2030. Abbiamo anche discusso la strategia di Deutsche Telekom in materia di cybersecurity. Per quanto riguarda le persone, abbiamo discusso del potenziale impatto dell'IA sulla forza lavoro dell'azienda e abbiamo avviato un impegno sulla divulgazione del divario retributivo globale dell'azienda.

Controversie ESG

Puma

Nel dicembre 2023, un rapporto dell'Università di Sheffield Hallam ha affermato che Puma e diversi altri marchi sono ancora esposti al lavoro forzato degli uiguri attraverso la loro catena di fornitura. Puma ha già risposto a queste accuse, negando qualsiasi rapporto commerciale con i fornitori citati nello Xinjiang e qualsiasi approvvigionamento di cotone dalla regione. Il mese scorso avevamo già contattato l'azienda per le preoccupazioni relative alla catena di approvvigionamento in Cambogia e abbiamo incluso questo nuovo rapporto nei nostri articoli di discussione.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

global happy@work

DICEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 97,6€

Attivi | 45,6 M€

SFDR 9

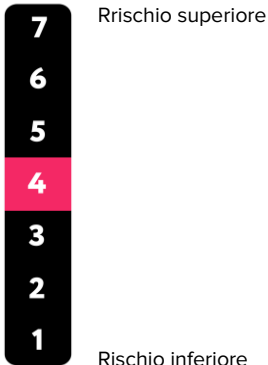
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



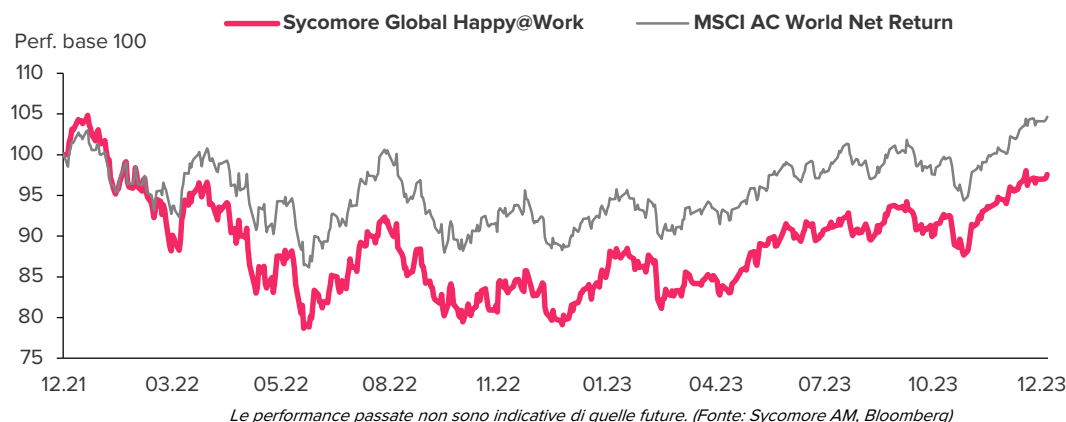
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	2,3	22,4	22,4	-2,4	-1,2	-23,2
Indice %	3,5	18,1	18,1	4,7	2,3	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-3,4%	17,3%	14,6%	6,3%	-0,2	-0,6	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

A dicembre la maggior parte degli indici azionari ha registrato rendimenti positivi grazie al miglioramento dei dati economici. Il cambiamento di tono della FED e l'aspettativa di tagli dei tassi nel 2024 nella seconda settimana del mese hanno avuto un impatto sull'allocazione settoriale, con le small cap che hanno superato le large cap negli Stati Uniti e in Europa per la prima volta nel 2023. Nel corso del mese, la strategia ha leggermente sottoperformato il suo benchmark. In termini di asset allocation, il sovrappeso sull'industria e sulla tecnologia ha contribuito positivamente, mentre il sottopeso sui consumi discrezionali ha penalizzato la performance. United Rentals (industria statunitense), Brunello Cuccinelli (lusso italiano) e ASML (semi-attrezzature) hanno avuto un impatto positivo sulla performance, mentre alcuni degli outperformer dell'anno si sono fermati, come Microsoft e Progressive (assicurazioni statunitensi). Abbiamo ridotto la nostra posizione in Progressive, dove il rialzo è ora più limitato, e abbiamo aumentato la nostra esposizione al lusso.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

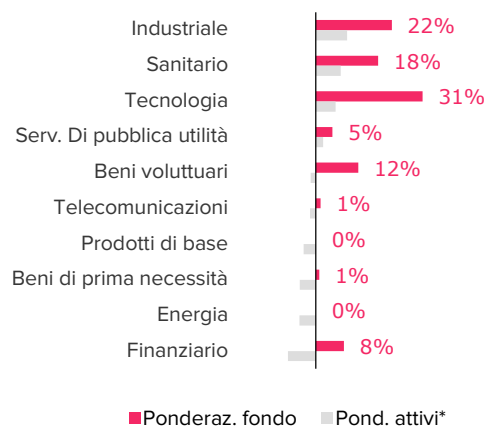
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	131,1 Mds €

Esposizione settoriale

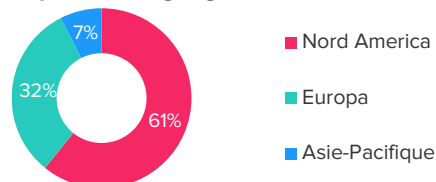


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

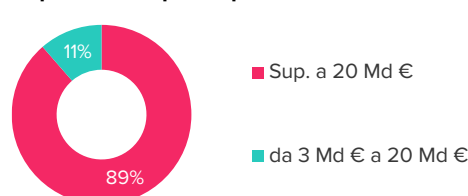
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	22,6x	15,9x
Crescita degli utili 2023	14,6%	8,9%
Ratio P/BV 2023	4,8x	2,7x
Redditività del capitale proprio	21,4%	17,3%
Rendimento 2023	1,3%	2,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
Punt. S	3,3/5	2,8/5
Punteggio P	4,0/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,7/5	3,2/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Microsoft Corp.	7,8%	4,1/5	4,1/5
Eli Lilly & Co	4,9%	3,4/5	4,0/5
NVIDIA Corporation	4,6%	3,8/5	3,6/5
Eaton Corp.	3,4%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
Verisk Analytics	3,1%	3,7/5	3,4/5
ServiceNow	3,0%	4,0/5	4,2/5
Thermo Fisher	2,9%	3,7/5	4,1/5
Taiwan Semi.	2,8%	3,8/5	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
United Rentals, Inc.	2,2%	0,39%
ASML	2,3%	0,22%
Advanced Micro Devices	1,4%	0,21%
Negativi		
Progressive Corporation	3,4%	-0,22%
Microsoft Corp.	8,0%	-0,20%
Eli Lilly & Co	5,0%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Tsmc
Toyota Motor
Erg

Progressive Us



Punteggio ESG

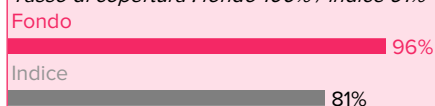
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Governance	3,6/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

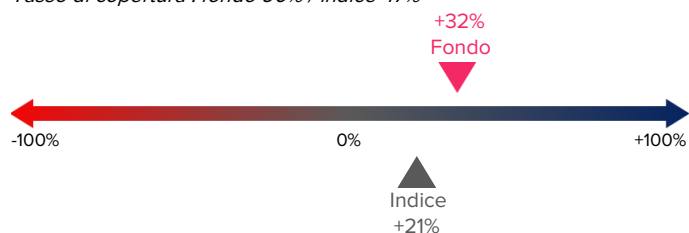
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 90% / indice 47%

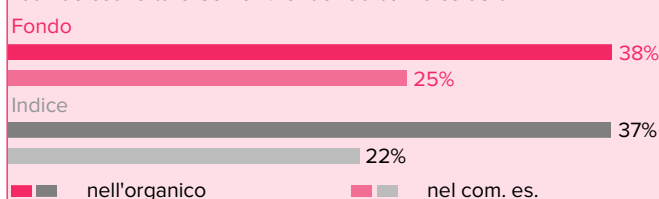


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



Migliori punteggi People

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

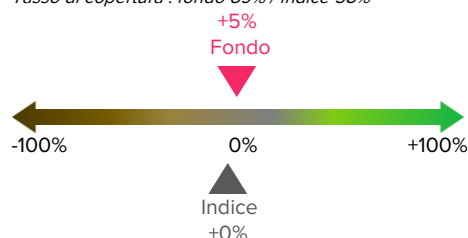
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 58%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



Impronta carbonio

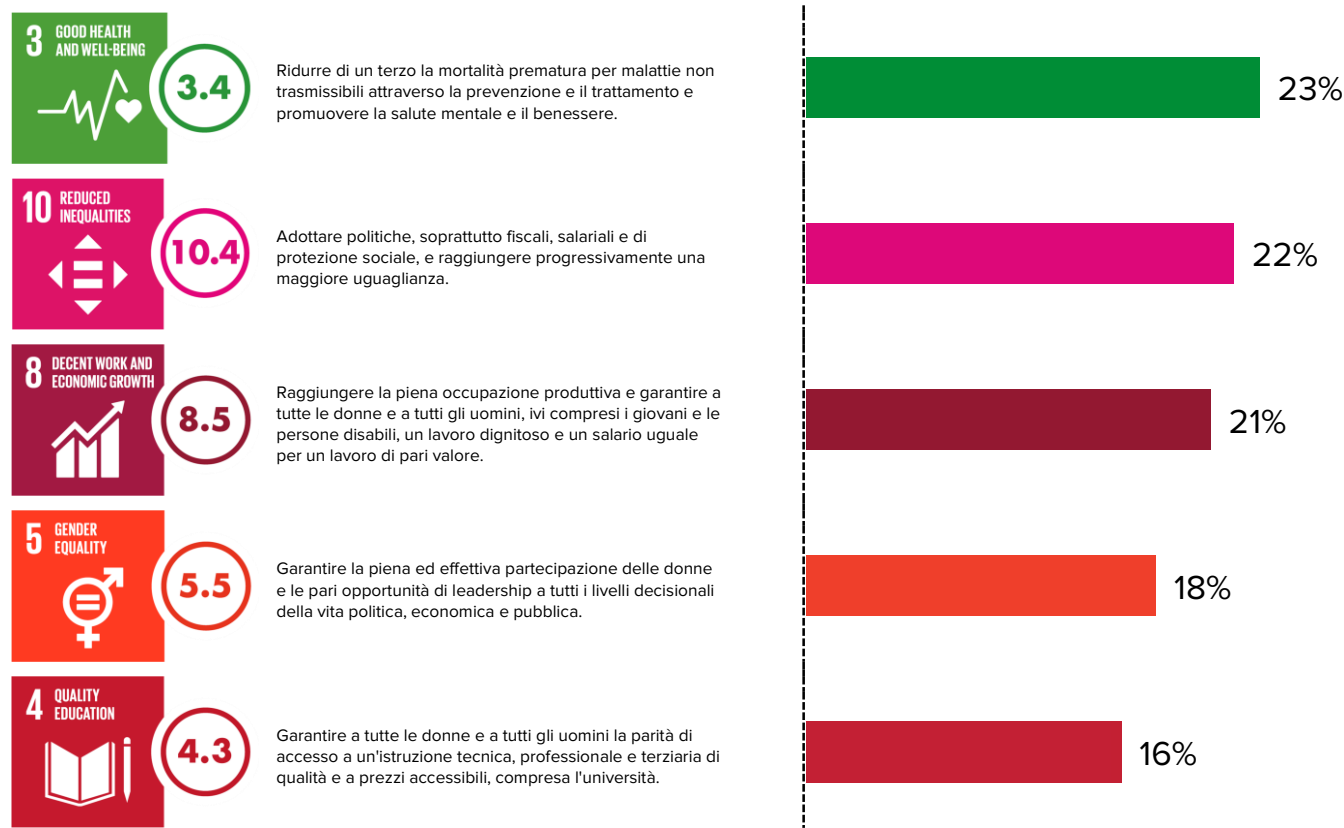
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	34	134



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo proseguito il nostro impegno di collaborazione sui diritti umani con Hermès attraverso l'iniziativa Know the Chain. Tra le questioni sollevate: Hermès non ha più alcuna esposizione in Russia, tutti i dipendenti che desiderano rimanere nel gruppo sono entrati in altre filiali e l'azienda non esporta alcun prodotto in quel Paese. Continuiamo a incoraggiare l'azienda a migliorare la trasparenza sulle materie prime (Paese per Paese, al di là del livello 1), e si prevedono progressi in questo campo entro l'inizio del 2024.

Controversie ESG

Puma

Nel dicembre 2023, un rapporto dell'Università di Sheffield Hallam ha affermato che Puma e diversi altri marchi sono ancora esposti al lavoro forzato degli uiguri attraverso la loro catena di fornitura. Puma ha già risposto a queste accuse, negando qualsiasi rapporto commerciale con i fornitori citati nello Xinjiang e qualsiasi approvvigionamento di cotone dalla regione. Il mese scorso avevamo già contattato l'azienda per le preoccupazioni relative alla catena di approvvigionamento in Cambogia e abbiamo incluso questo nuovo rapporto nei nostri articoli di discussione.

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](#).

STMicroelectronics

Abbiamo proseguito le discussioni con STM sull'impatto ambientale delle sue attività (PFAS, acqua) e abbiamo incoraggiato l'azienda a essere più trasparente sulla percentuale dei suoi ricavi che contribuiscono positivamente alla società e all'ambiente, al fine di valorizzarli meglio. A seguito delle nostre discussioni sulla diversità attraverso il Club30%, STM ci ha anche fornito maggiori informazioni sul calcolo del divario retributivo di genere aggiustato e prevede di pubblicare un indicatore non aggiustato nel 2025.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore social impact

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 429,0€

Attivi | 227,0 ME

SFDR 9

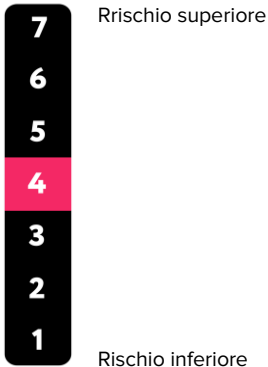
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Frédéric PONCHON
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



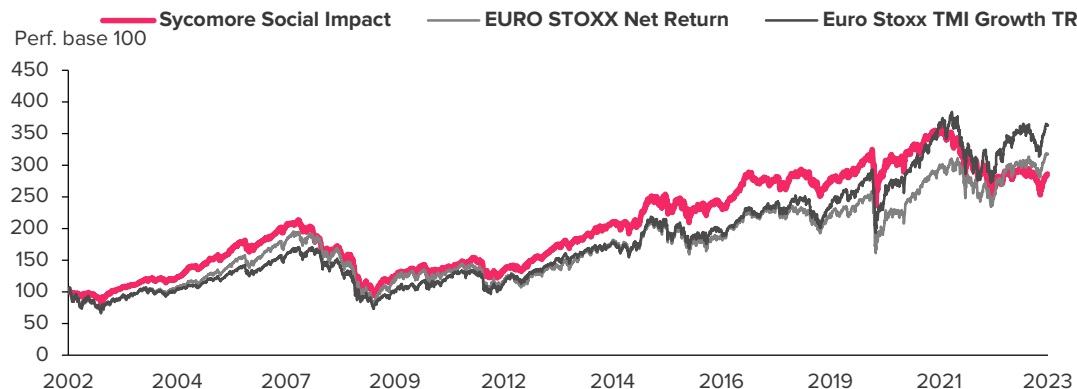
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	3,0	5,3	5,3	-12,1	12,0	186,0	5,0	-20,7	5,3	21,2
Indice %	3,2	18,6	18,6	27,5	61,2	217,4	5,5	-12,3	0,2	26,1

Statistiche

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

Commento del fondo

A dicembre la maggior parte degli indici azionari ha registrato rendimenti positivi grazie al miglioramento dei dati economici. Il cambiamento di tono della FED e l'aspettativa di tagli dei tassi nel 2024 nella seconda settimana del mese hanno avuto un impatto sull'allocazione settoriale, con le small cap che hanno superato le large cap negli Stati Uniti e in Europa per la prima volta nel 2023. Nel corso del mese, la strategia ha leggermente sottoperformato il suo benchmark. In termini di asset allocation, il sovrappeso sull'industria e sulla tecnologia ha contribuito positivamente, mentre l'ampio sovrappeso sulla sanità ha penalizzato la performance. Siemens (industria), Prysmian (industria italiana) e ASML (semi-attrezzature) hanno contribuito positivamente, mentre alcuni dei vincitori dell'anno scorso come Munich Re (riassicuratore europeo) e SAP (software) hanno contribuito negativamente. La performance del settore sanitario è stata influenzata dal fallimento di una sperimentazione in fase avanzata di uno dei farmaci di Merck Kgaas, che ha portato il titolo a sottoperformare nel corso del mese.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119

Quota I - FR0010117085

Quota ID - FR0012758704

Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP

Quota I - SYCMTWI FP

Quota ID - SYSMTWD FP

Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

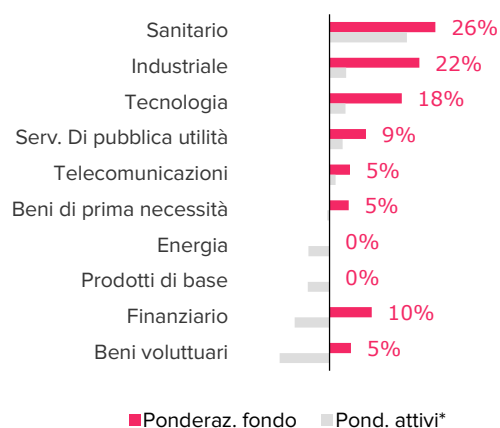
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	28%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	58,7 Mds €

Esposizione settoriale

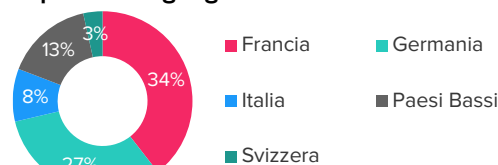


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

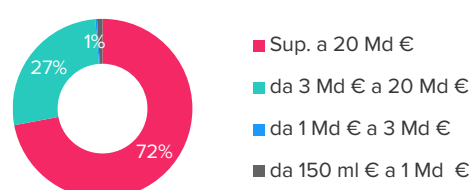
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	14,8x	12,1x
Crescita degli utili 2023	8,1%	6,0%
Ratio P/BV 2023	2,4x	1,7x
Redditività del capitale proprio	16,2%	14,0%
Rendimento 2023	2,7%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
ASML	7,7%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	4,7%	3,6/5	75%
Siemens AG	4,6%	3,4/5	47%
Schneider E.	4,5%	4,2/5	37%
Merck	4,2%	3,3/5	64%
AXA	4,1%	3,6/5	35%
SAP	3,3%	3,9/5	20%
Iberdrola	3,3%	3,8/5	0%
Deutsche Telekom	3,0%	3,5/5	40%
BioMérieux	2,9%	3,9/5	76%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
ASML	7,1%	0,61%
Siemens AG	4,4%	0,42%
Prysmian	2,3%	0,35%
Negativi		
Merck	4,0%	-0,47%
SAP	3,3%	-0,14%
Munich Re.	2,4%	-0,10%

Movimenti

Acquisti

Sonova
Renault

Integrazioni

Bureau Veritas
Siemens
Asml

Vendite

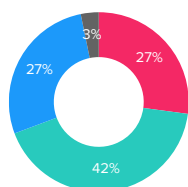
Medincell

Sgravi

Saint-Gobain
Novartis Ag-Reg
Rovi



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

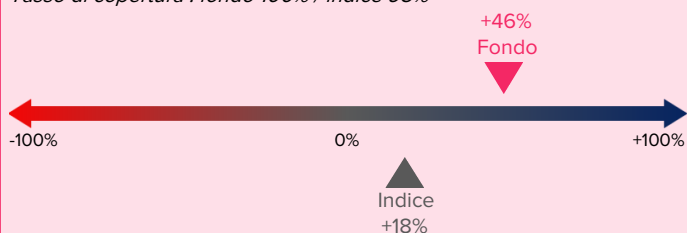
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

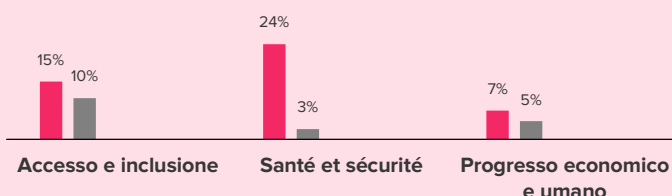
Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Ripartizione per pilastro

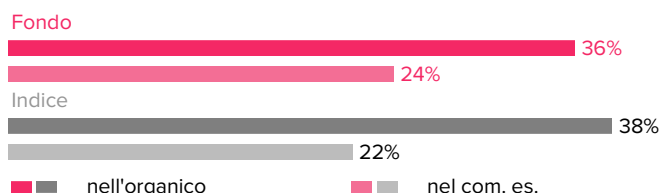


Parità professionale ♀/♂

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

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

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



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



The Good Jobs Rating

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili e di qualità, accessibili alla maggior parte delle persone, in particolare nelle regioni, nei Paesi o nei territori più bisognosi.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%

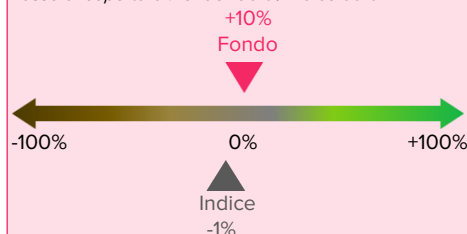


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

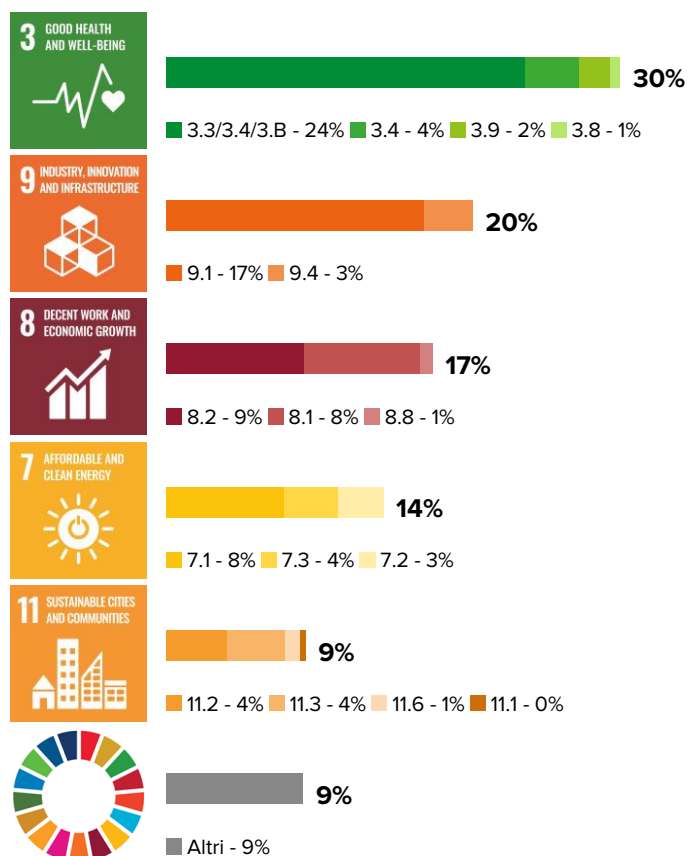
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	96	182



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

Sanofi

Nel corso di un incontro con l'azienda, abbiamo discusso i recenti annunci di un aumento del budget per la ricerca e lo sviluppo, nonché il ritiro dal settore Consumer attraverso la creazione di un'entità quotata in Francia, alla luce della nuova presidenza del Consiglio di Amministrazione. Il management ha inoltre condiviso con noi i risultati dell'ultimo barometro sociale, che ha mostrato un aumento del punteggio di impegno dei dipendenti.

Deutsche Telekom

Di recente abbiamo incontrato il management di Deutsche Telekom, che ci ha fornito una panoramica molto interessante sulla sua strategia ESG. Il gruppo mira a ridurre le emissioni di ambito 1-3 del 55% entro il 2030, a partire dal 2020, a essere a emissioni nette zero entro il 2040 e a essere completamente circolare per quanto riguarda la tecnologia e i dispositivi entro il 2030. Abbiamo anche discusso la strategia di Deutsche Telekom in materia di cybersecurity. Per quanto riguarda le persone, abbiamo discusso del potenziale impatto dell'IA sulla forza lavoro dell'azienda e abbiamo avviato un impegno sulla divulgazione del divario retributivo globale dell'azienda.

Controversie ESG

Novo Nordisk

Il gruppo è stato recentemente accusato di non aver reso noti gli effetti collaterali di Ozempic in Canada. Diversi pazienti hanno riferito di aver avuto gravi problemi gastrointestinali o legati alla cistifellea in seguito all'uso del farmaco. Denunce simili erano già state presentate negli Stati Uniti e nel Regno Unito. Ozempic è attualmente oggetto di revisione da parte della Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency (MHRA) britannica dopo le segnalazioni di pensieri suicidi e autolesionistici.

Sanofi

Il 6 dicembre Sanofi ha annunciato che lo stabilimento di Mourenx, che produce Depakine, è stato chiuso dal 15 al 28 novembre a causa di emissioni tossiche eccessive. I lavori necessari sono stati eseguiti e non si registrano più emissioni superiori alla norma. Un giudice istruttore della divisione di salute pubblica del tribunale giudiziario di Parigi ha indagato sulle emissioni tossiche di questo impianto dall'agosto 2022, fino al 2018, quando sono stati eseguiti i lavori necessari per metterlo in regola.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore global education

DICEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2309821630 NAV per Azione | 95,0€

Attivi | 96,2 M€

SFDR 8

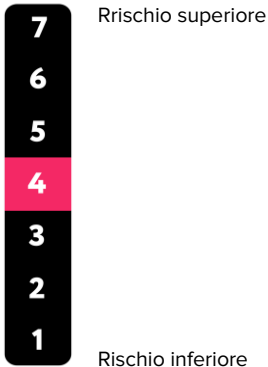
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 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



Luca FASAN
Gestore



Frédéric PONCHON
Gestore



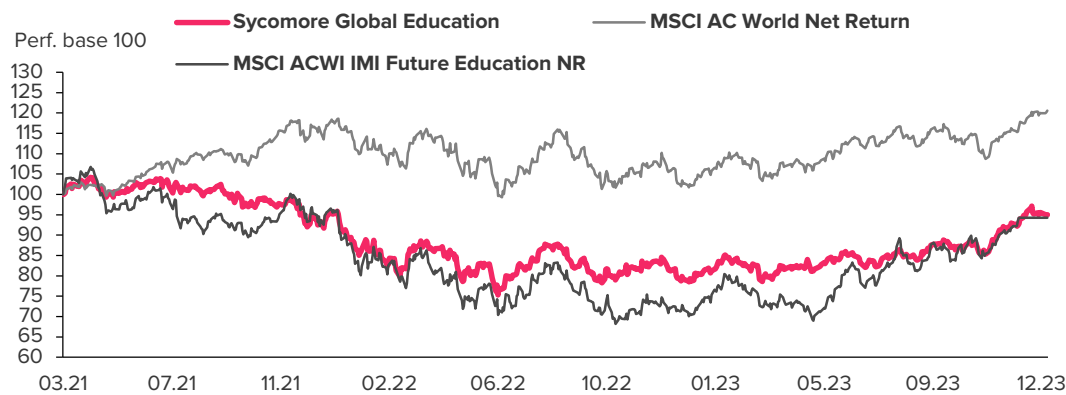
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione internazionale di imprese che contribuiscono a un'istruzione di qualità e permanente

Sycomore Global Education punta a sovraperformare l'indice MSCI AC World Net Return mediante l'investimento in società quotate che contribuiscono all'istruzione e/o alla formazione continua di tre tipi: i/ le imprese che propongono prodotti e servizi di istruzione e formazione, ii/ le imprese che creano le condizioni favorevoli all'apprendimento fornendo prodotti e servizi destinati agli studenti, iii/ le imprese che fanno della formazione dei relativi stakeholder una leva di performance economica e sociale, senza vincoli in termini di ambiti educativi e settori di applicazione della tematica del fondo. La selezione dei titoli si fonda sulla metodologia SPICE e sul contributo sociale associato alla tematica dell'istruzione, in relazione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e, più in particolare, con l'OSS 4.

Performance al 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	Crea.	Annu.	2022
Fondo %	2,4	20,8	20,8	-5,0	-1,8	-17,4
Indice %	3,5	18,1	18,1	20,6	7,0	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,8	0,8	5,4%	10,9%	10,6%	7,3%	1,6	0,4	-7,7%	-7,3%
Lancio	0,8	0,9	-7,6%	14,0%	13,5%	7,8%	-0,2	-1,1	-27,7%	-16,3%

Commento del fondo

A dicembre, la maggior parte degli indici azionari ha registrato rendimenti positivi grazie al miglioramento dei dati economici. Il cambiamento di tono della FED e l'aspettativa di tagli dei tassi nel 2024 nella seconda settimana del mese hanno avuto un impatto sull'allocazione settoriale, con le small cap che hanno superato le large cap negli Stati Uniti e in Europa per la prima volta nel 2023. In questo contesto, il fondo ha sottoperformato. Nel corso del mese, il fondo ha beneficiato dell'esposizione a Blackbaud (società di software specializzata nella fornitura di prodotti alle istituzioni non profit), Duolingo (applicazione per l'apprendimento delle lingue) e Wiley (fornitore di contenuti attivo nel settore scientifico). Sul fronte negativo, alcuni dei contributori dell'ultimo anno hanno fatto una pausa, come Microsoft, Verisk (fornitore di dati per il settore assicurativo) e Stride (scuole virtuali negli Stati Uniti).



Caratteristiche

Data di lancio

29/03/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2309821630

Quota RC - LU2309821804

Codici Bloomberg

Quota IC - SYSGEIE LX

Quota RC - SYSGERE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

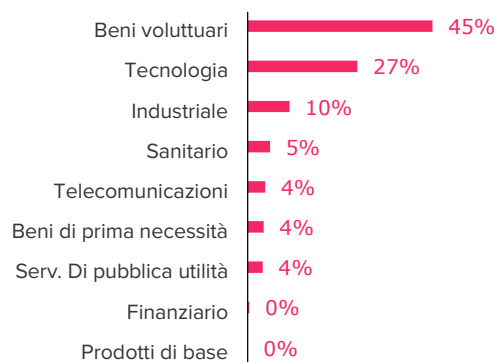
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	78%
Capitaliz. di borsa mediana	31,3 Mds €

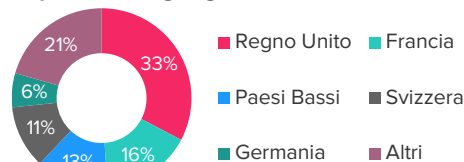
Esposizione settoriale



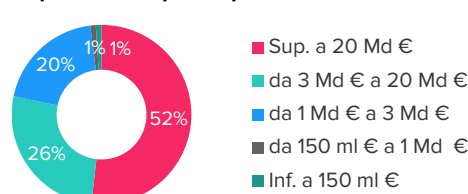
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	20,3x	15,9x
Crescita degli utili 2023	14,7%	8,9%
Ratio P/BV 2023	3,8x	2,7x
Redditività del capitale proprio	18,6%	17,3%
Rendimento 2023	1,4%	2,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

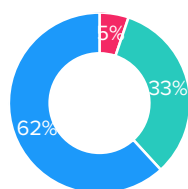
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,7%	4,1/5	24%
RELX	5,9%	3,9/5	35%
Blackbaud	5,6%	3,5/5	34%
Pearson	5,0%	3,1/5	33%
Duolingo	4,7%	3,7/5	62%
Coursera	4,5%	3,5/5	57%
Stride	4,4%	3,4/5	56%
ASML	4,4%	4,3/5	27%
Novartis	4,2%	3,7/5	0%
Gartner	4,2%	3,4/5	35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Blackbaud	5,5%	0,72%
Duolingo	4,7%	0,43%
ASML	4,0%	0,33%
Negativi		
Microsoft Corp.	8,6%	-0,20%
Stride	4,5%	-0,13%
IDP Education	0,9%	-0,09%



Ripartizione per pilastro



- Sostenitore della formazione
- Sponsor della formazione permanente
- Formatore

Punteggio ESG

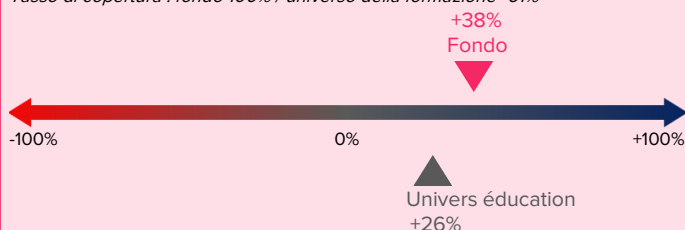
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi sociale e societaria

Contributo all'istruzione**

Contributo dei formatori e dei facilitatori della formazione attraverso i rispettivi prodotti e servizi - Pilastro "Progresso economico e umano".

Tasso di copertura : fondo 100% / universo della formazione* 61%



*Formatori e sostenitori della formazione monitorati attivamente da Sycomore AM

Numero di ore di formazione**

Numero medio di ore di formazione per collaboratore e per anno in seno alle imprese Sponsor della formazione continua.

Tasso di copertura : fondo 100% / universo dei fondi 52%

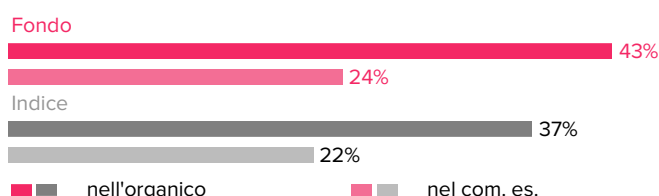


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 94% / indice 89%

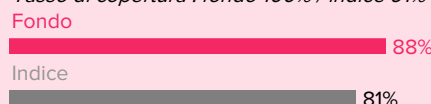
Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 93%



Politica sui Diritti umani **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%

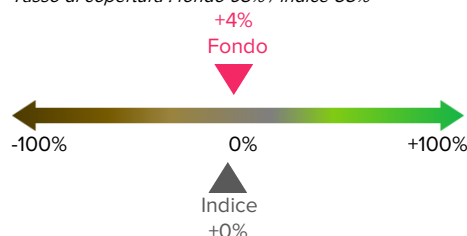


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

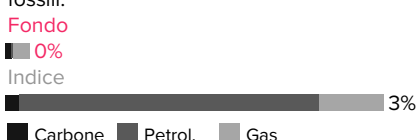
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 58%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

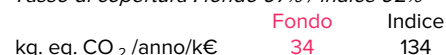


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

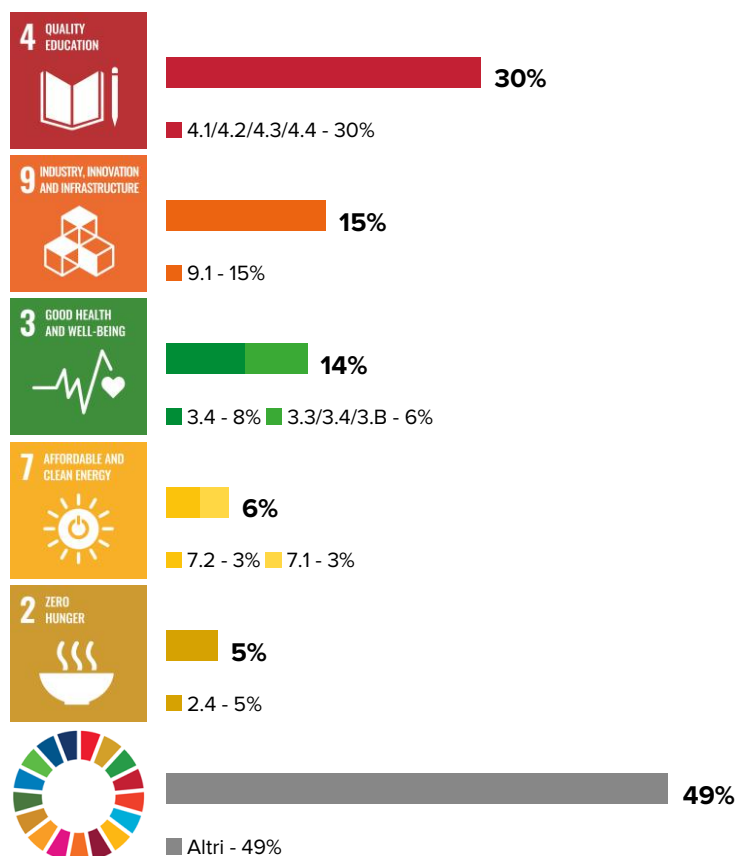
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 92%





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 : 12%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DICEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 132,9€

Attivi | 213,0 ME

SFDR 9

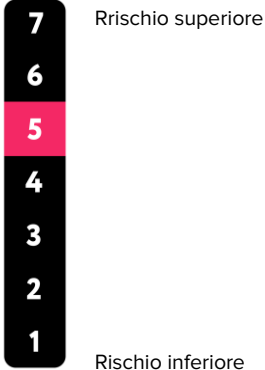
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



David RAINVILLE
Gestore



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

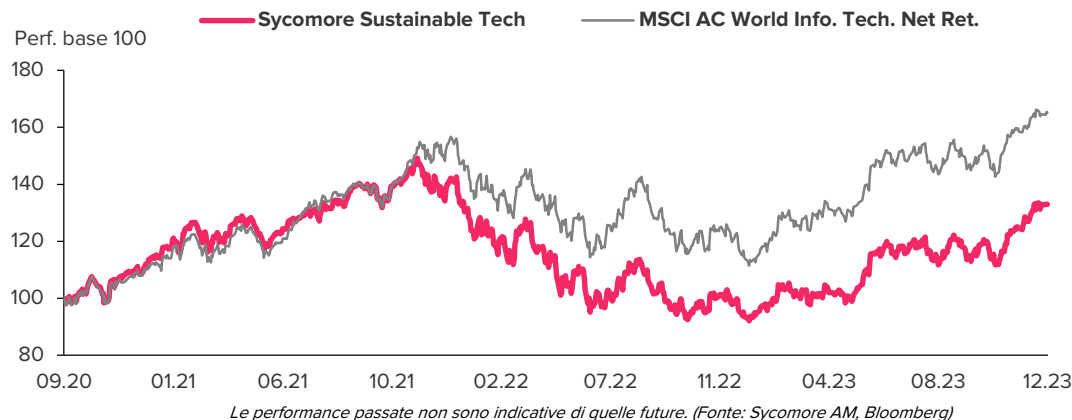
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021
Fondo %	5,1	42,8	42,8	15,3	32,9	9,0	-33,9	22,1
Indice %	3,1	46,5	46,5	46,7	65,2	16,4	-26,8	36,8

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-1,8%	18,0%	16,6%	7,7%	2,2	-0,5	-8,5%	-8,3%
Lancio	0,9	1,0	-6,1%	21,6%	20,4%	8,0%	0,4	-0,9	-38,3%	-28,8%

Commento del fondo

I rendimenti del settore tecnologico sono stati sostenuti da dati sull'inflazione più morbidi del previsto negli Stati Uniti, a cui si è aggiunto il cambiamento di tono della Fed in merito al futuro percorso dei tassi d'interesse. Il fondo è salito del 5% circa a dicembre, sovraperformando il nostro benchmark di circa il 2%. La forza relativa è stata trainata dalla nostra selezione di titoli software (ma aiutata dalla sottoperformance di Microsoft) e dalla forte performance dei semiconduttori (in particolare grazie al sovrappeso in Broadcom). Continuiamo a essere ottimisti sulla normalizzazione della spesa IT nel 2024, ma non saremmo sorpresi se il rally facesse una piccola pausa tattica, dato che alcune sacche del settore tecnologico sono ora scambiate con valutazioni che non si vedevano dal mercato toro del 2021. Nel complesso, ci aspettiamo che il 2024 sia un anno di revisioni positive delle stime e probabilmente meno di apprezzamento dei multipli.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota FD - SYSSTFE LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RD - SYSTRED LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RD - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

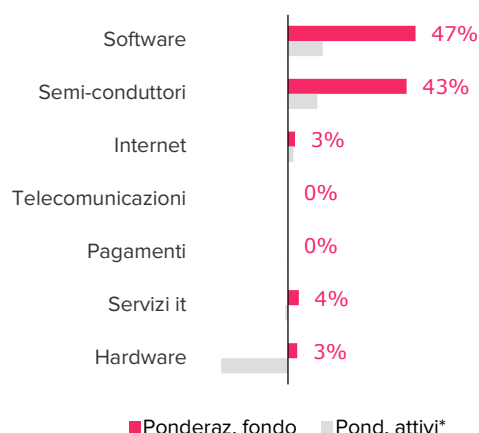
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	39%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	158,5 Mds €

Esposizione settoriale

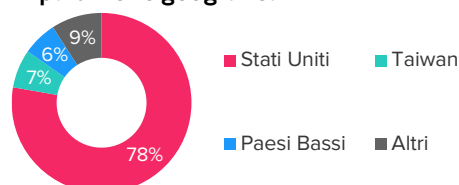


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

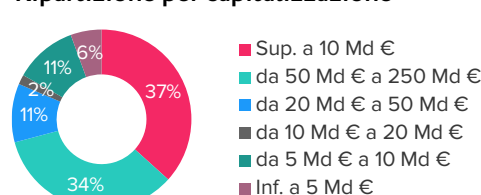
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	20,1%	14,4%
P/E ratio 2025	28,4x	26,1x
Crescita degli utili 2025	39,8%	24,8%
Margine operativo 2025	31,6%	34,5%
PEG ratio 2025	5,7x	3,5x
EV/vendite 2025	8,4x	7,6x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,6%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Taiwan Semi.	5,3%	3,8/5	+1%	19%
Broadcom	4,8%	3,3/5	0%	31%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
Salesforce	4,2%	3,9/5	+1%	21%
Intuit Inc.	4,1%	3,9/5	+2%	23%
Advanced Micro Devices	4,0%	3,6/5	+2%	24%
Micron Technology	3,5%	3,2/5	0%	35%
MongoDB	3,2%	3,6/5	+8%	31%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Broadcom	4,7%	0,84%
Sentinel One	2,1%	0,78%
Advanced Micro Devices	3,5%	0,66%
Negativi		
Oracle Corp.	2,5%	-0,32%
Synopsys	3,2%	-0,19%
Microsoft Corp.	9,1%	-0,18%

Movimenti

Acquisti

Esker

Integrazioni

Amat
Microsoft
Nvidia

Vendite

Mastercard
T-Mobile Us

Sgravi

Gartner
Oracle
Palo Alto



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	35	34
Pond.	100%	97%	91%

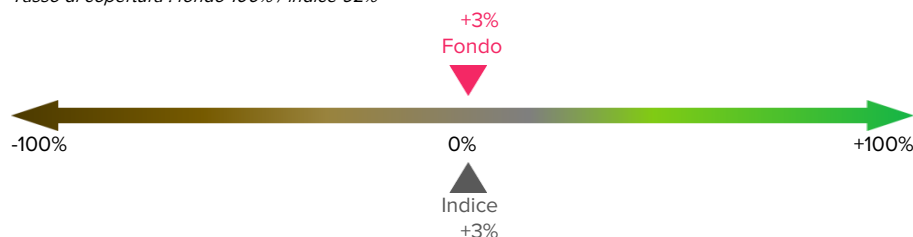
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

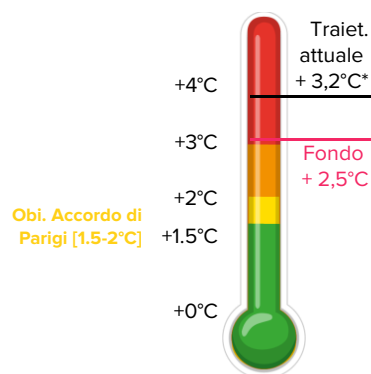
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 50%



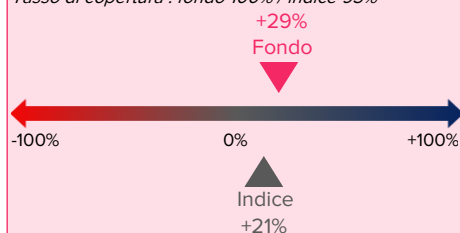
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

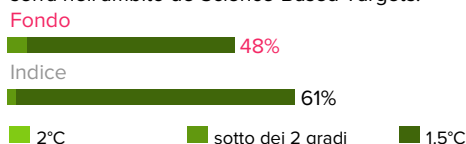
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



Allineamento climatico - SBTi

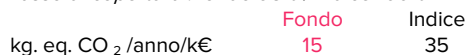
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%



Tassonomia europea

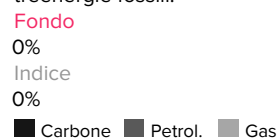
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Carbone Petrol. Gas

Politica sui Diritti umani **

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

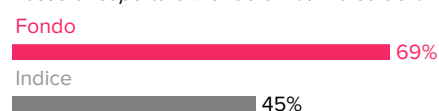
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 99%



Crescita dell'organico

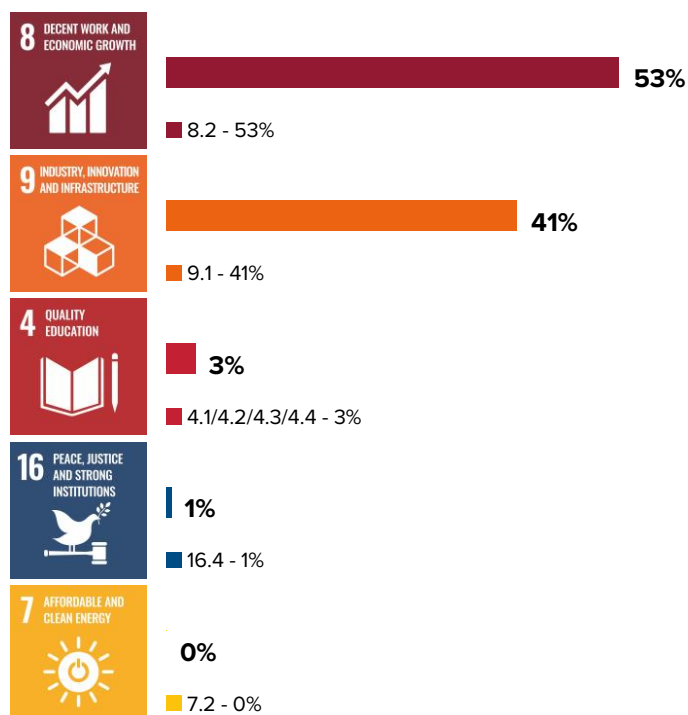
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 96%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

STMicronics

Abbiamo proseguito le discussioni con STM sull'impatto ambientale delle sue attività (PFAS, acqua) e abbiamo incoraggiato l'azienda a essere più trasparente sulla percentuale dei suoi ricavi che contribuiscono positivamente alla società e all'ambiente, al fine di valorizzarli meglio. A seguito delle nostre discussioni sulla diversità attraverso il Club30%, STM ci ha anche fornito maggiori informazioni sul calcolo del divario retributivo di genere aggiustato e prevede di pubblicare un indicatore non aggiustato nel 2025.

Controversie ESG

TSMC

Le misure di salute e sicurezza sono messe in discussione dai sindacati e dai lavoratori edili del nuovo stabilimento della TSMC a Phoenix in Arizona.

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](#).

Nvidia

Abbiamo parlato con Joshua Parker, responsabile dello sviluppo sostenibile, che ci ha illustrato i prossimi passi dell'azienda e il suo programma sui diritti umani. Quest'ultimo beneficerà di ulteriori risorse dedicate, di una gestione ai massimi livelli dell'azienda e di una valutazione dell'impatto che includa i rischi a monte e a valle.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
partners

DICEMBRE 2023

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.780,9€

Attivi | 307,3 M€

SFDR 8

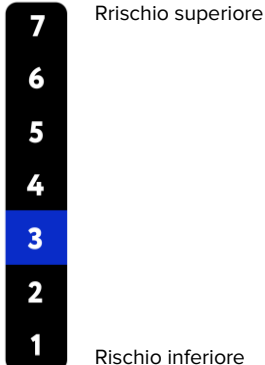
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



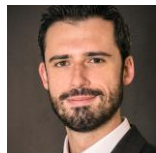
Gilles LENOIR
Gestore



Olivier CASSÉ
Gestore



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG



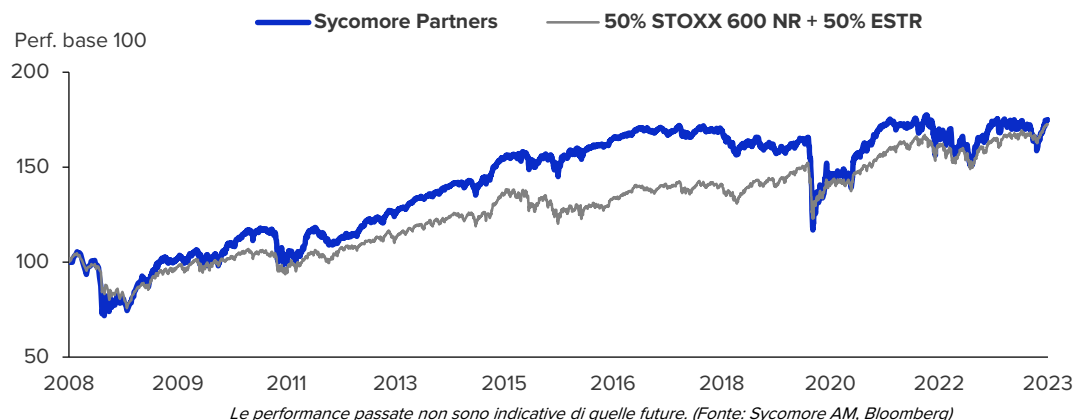
Alexandre TAIEB
Specialista dell'allocazione

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.12.2023



	dic 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	3,0	6,5	6,5	10,4	74,9	3,6	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	2,1	9,5	9,5	16,1	72,7	3,5	-5,0	11,7	-0,3

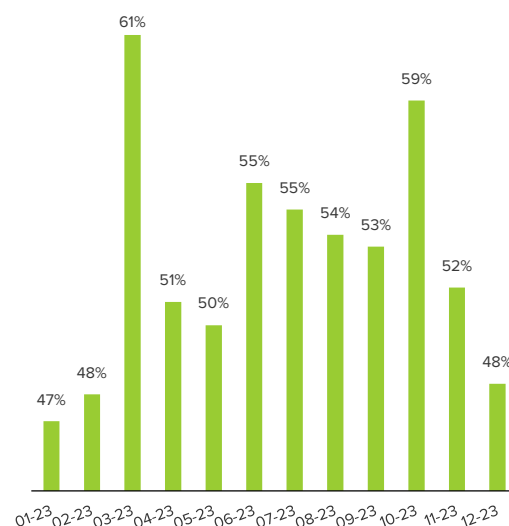
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-1,6%	9,1%	7,4%	5,2%	0,3	-0,3	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,9	1,1	0,1%	12,5%	10,0%	6,4%	0,3	0,0	-31,9%	-27,6%

Commento del fondo

Il mercato ha prolungato il rimbalzo iniziato il 27 ottobre, grazie al perdurare delle buone notizie sull'economia e sull'inflazione provenienti dagli Stati Uniti. Dato che il sentimento di mercato e le valutazioni sono a livelli relativamente elevati, abbiamo ridotto ulteriormente la nostra esposizione alle azioni, prendendo profitto in particolare su Euronext e Saint-Gobain. A dicembre il fondo ha beneficiato dell'annuncio della scissione delle attività di Vivendi e del rimbalzo delle mid cap francesi (Spie, Edenred e Amundi). Tuttavia, le nostre posizioni in Deutsche Telekom (un potenziale investimento da parte del governo tedesco) e Sodexo sono state sottoperformate.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Indice di comparazione

STOXX 600

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	48%
Numero di società in portafoglio	28
Capitaliz. di borsa mediana	14,6 Mds €

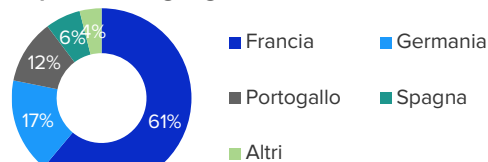
Esposizione settoriale



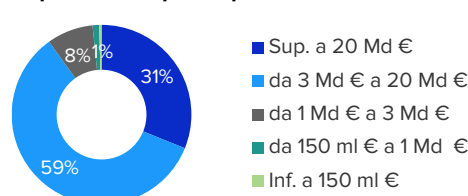
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	10,5x	12,1x
Crescita degli utili 2023	9,3%	7,2%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	9,2%	15,2%
Rendimento 2023	3,7%	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	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	7,1%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,5%	3,9/5
Vivendi	3,9%	3,4/5
Banco Santander S.A.	3,6%	3,3/5
Société Générale	3,4%	3,3/5
Veolia	3,3%	3,7/5
SPIE	3,1%	3,8/5
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5
Amundi	3,1%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Vivendi	4,3%	0,59%
Amundi	3,2%	0,30%
RWE	6,3%	0,29%
Negativi		
Veolia	3,0%	-0,03%
Deutsche Telekom	2,3%	-0,02%
Gaztransport & Tech.	0,6%	-0,01%

Movimenti

Acquisti

Bureau Veritas
Edenred
Freeport MM

Integrazioni

Teleperform.
Imerys
Sodexo

Vendite

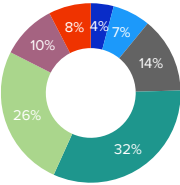
Edp Renov.
Euronext
Saint-Gobain

Sgravi

Vivendi
Banco Santander
Amundi



Tematiche sostenibili



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

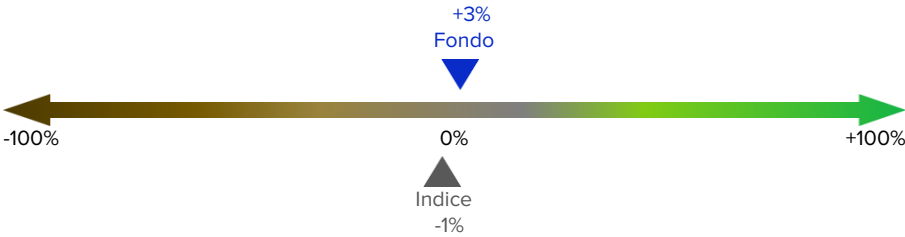
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%
Fondo 42%
Indice 47%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.
Fondo 2%
Indice 4%
Carbone Petrol. Gas

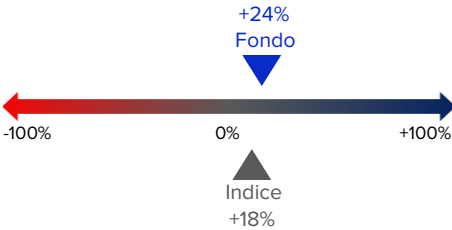
Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%
Fondo 413
Indice 182
kg. eq. CO₂ /anno/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 99% / 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 100%
Fondo 7%
Indice 12%

Parità professionale 9/σ

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%
Fondo 36%
Indice 28%
38%
22%
nell'organico nel com. es.

Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi.



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Deutsche Telekom

Di recente abbiamo incontrato il management di Deutsche Telekom, che ci ha fornito una panoramica molto interessante sulla sua strategia ESG. Il gruppo mira a ridurre le emissioni di ambito 1-3 del 55% entro il 2030, a partire dal 2020, a essere a emissioni nette zero entro il 2040 e a essere completamente circolare per quanto riguarda la tecnologia e i dispositivi entro il 2030. Abbiamo anche discusso la strategia di Deutsche Telekom in materia di cybersecurity. Per quanto riguarda le persone, abbiamo discusso del potenziale impatto dell'IA sulla forza lavoro dell'azienda e abbiamo avviato un impegno sulla divulgazione del divario retributivo globale dell'azienda.

Controversie ESG

Renault

Renault ha firmato un contratto nel 2022 con Managem, gestore della miniera di cobalto di Bou Azzer in Marocco. Nel luglio 2023, Reporterre ha evidenziato le scarse condizioni di lavoro e di salute e sicurezza del sito, che sarebbe contaminato da arsenico. Queste accuse sono state confermate dal giornale tedesco SZ a novembre. La dirigenza nega le accuse. Sebbene il sito sia stato certificato da RMI, NQC ed EcoVadis, Renault ha annunciato l'avvio di un audit da parte di una terza parte esterna.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

next generation

DICEMBRE 2023

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 106,9€

Attivi | 463,4 M€

SFDR 8

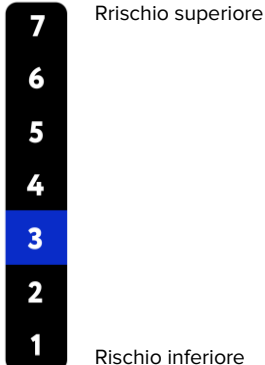
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore

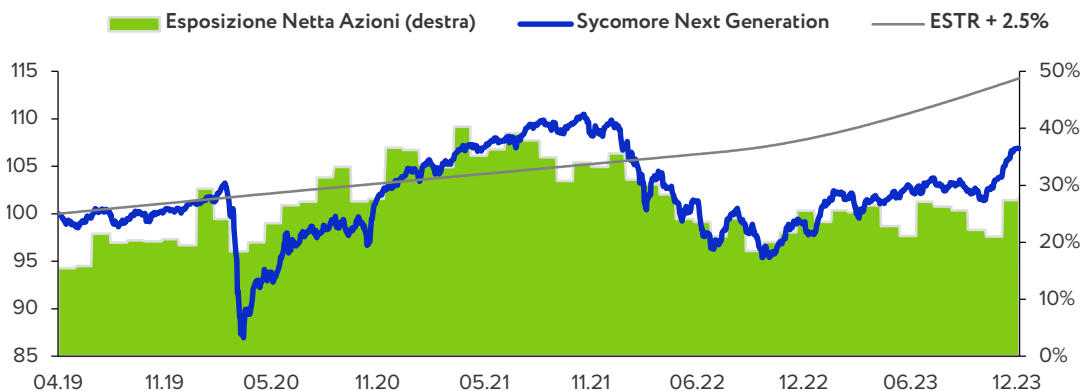


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic	2023	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020
Fondo %	2,3	9,3	9,3	2,9	6,9	1,4	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	5,8	5,8	10,5	14,3	2,9	2,5	1,9	2,0

Statistiche

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

Commento del fondo

Il continuo calo dei tassi d'interesse, accentuato dai commenti di Jerome Powell dopo la riunione della Fed, ha permesso agli asset rischiosi di continuare a salire. L'aumento dell'esposizione alle azioni si è rivelato vantaggioso, così come il significativo investimento in obbligazioni. Abbiamo mantenuto questi livelli elevati per tutto il mese e aumentato la quota di investimenti in small e mid cap europee. Tra i principali contributori alle azioni, Vivendi, con l'annuncio dello sviluppo del gruppo, ma anche ASML e BNP Paribas. Sul fronte obbligazionario, l'aumento della sensibilità ha funzionato bene, grazie soprattutto ai titoli di Stato italiani, così come Loxam e Crédit Agricole Assurances. Dopo il forte calo dei tassi di interesse, le condizioni di mercato sono più favorevoli per le imprese. All'inizio del 2024, potremmo prendere profitto su alcuni titoli obbligazionari.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

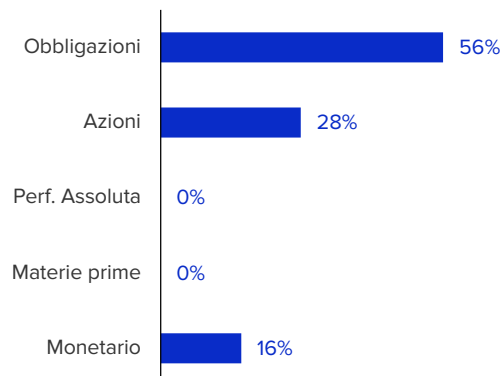
Com. di movimentaz.

Nessuna

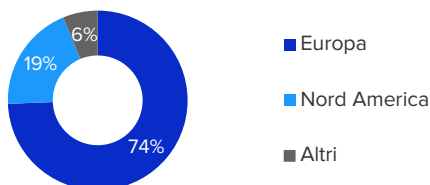
Componente azionaria

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

Allocazione patrimoniale



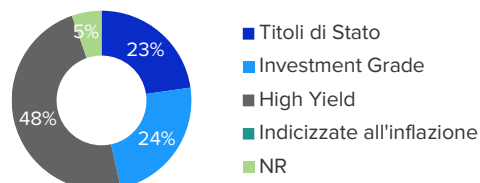
Esposiz. azionaria per Paese



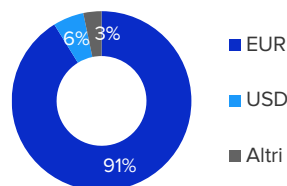
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 104,0
Numero di emittenti 58,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Vivendi	0,90%	0,10%	Orange	0,54%	-0,05%
ASML	0,88%	0,08%	La Mondiale 5.05% Perp	1,09%	-0,04%
BNP Paribas	0,83%	0,07%	NetDragon Websoft	0,17%	-0,02%

Partecipazioni azionarie

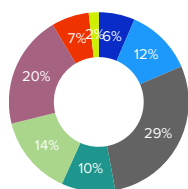
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	1,1%	3,4/5	-5%	24%
Vivendi	0,9%	3,4/5	-7%	-9%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Nestlé	0,9%	3,7/5	-18%	19%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	3,6%
Italy 2.8% 2028	2,6%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,2%
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

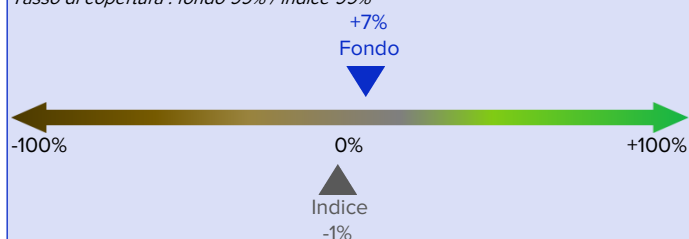
	Fondo
ESG*	3,2/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

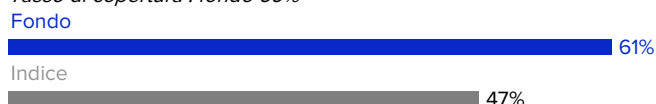
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

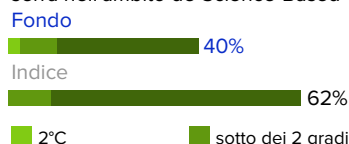
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 69%



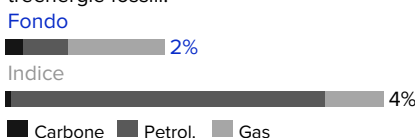
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 58%

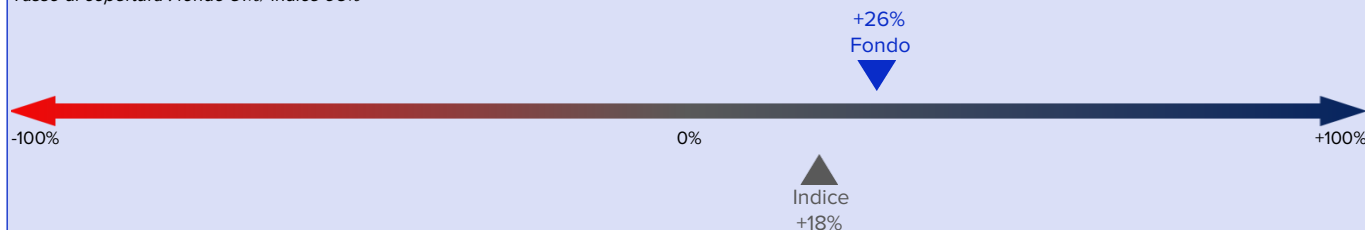


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

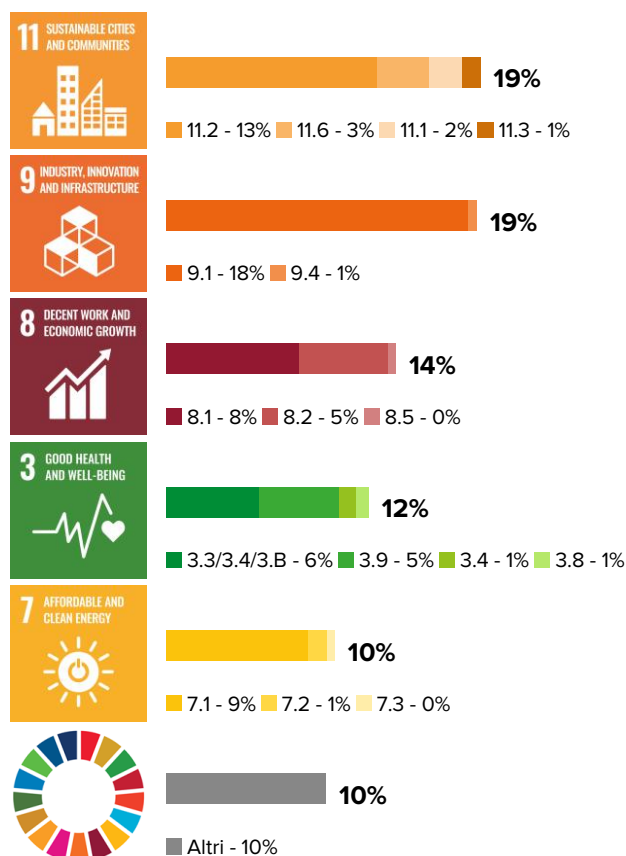
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 81% / indice 95%





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

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 159,1€

Attivi | 215,5 M€

SFDR 8

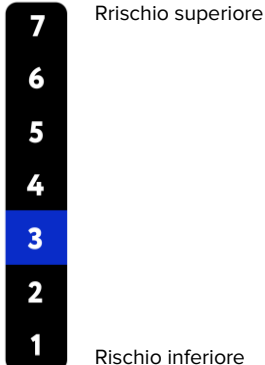
Investimenti sostenibili

% 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



Emmanuel de SINEY
Gestore

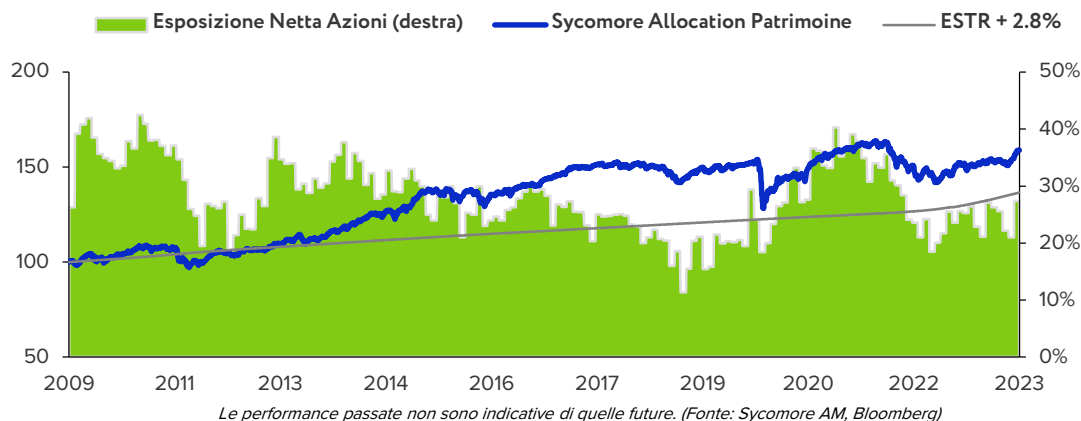


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.12.2023



	dic	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	2,3	9,2	9,2	3,5	11,6	58,9	3,4	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	5,3	5,3	8,9	12,3	35,0	2,2	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Il continuo calo dei tassi d'interesse, accentuato dai commenti di Jerome Powell dopo la riunione della Fed, ha permesso agli asset rischiosi di continuare a salire. L'aumento dell'esposizione alle azioni si è rivelato vantaggioso, così come il significativo investimento in obbligazioni. Abbiamo mantenuto questi livelli elevati per tutto il mese e aumentato la quota di investimenti in small e mid cap europee. Tra i principali contributori alle azioni, Vivendi, con l'annuncio dello sviluppo del gruppo, ma anche ASML e BNP Paribas. Sul fronte obbligazionario, l'aumento della sensibilità ha funzionato bene, grazie soprattutto ai titoli di Stato italiani, così come Loxam e Crédit Agricole Assurances. Dopo il forte calo dei tassi di interesse, le condizioni di mercato sono più favorevoli per le imprese. All'inizio del 2024, potremmo prendere profitto su alcuni titoli obbligazionari.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

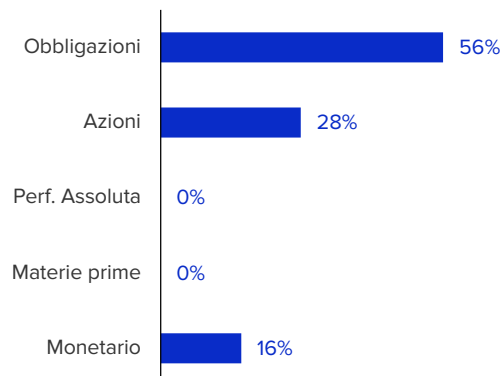
Com. di movimentaz.

Nessuna

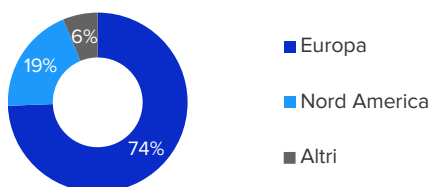
Componente azionaria

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

Allocazione patrimoniale



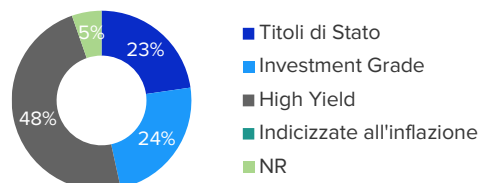
Esposiz. azionaria per Paese



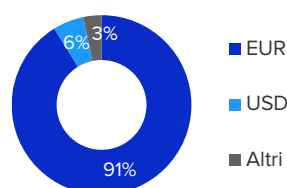
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 104,0
Numero di emittenti 58,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Vivendi	0,90%	0,10%	Orange	0,54%	-0,05%
ASML	0,88%	0,08%	La Mondiale 5.05% Perp	1,09%	-0,04%
BNP Paribas	0,83%	0,07%	NetDragon Websoft	0,17%	-0,02%

Partecipazioni azionarie

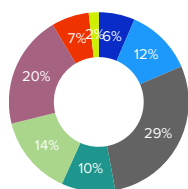
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	1,1%	3,4/5	-5%	24%
Vivendi	0,9%	3,4/5	-7%	-9%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Nestlé	0,9%	3,7/5	-18%	19%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	3,6%
Italy 2.8% 2028	2,6%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,2%
La Mondiale 5.05% Perp	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

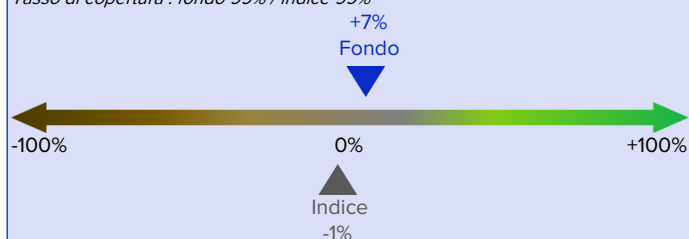
	Fondo
ESG*	3,2/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

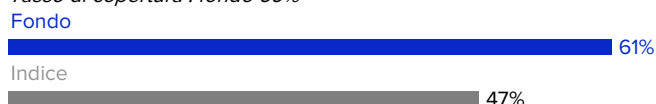
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

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

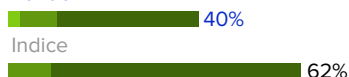
Tasso di copertura : fondo 69%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo

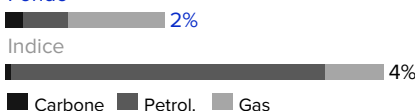


■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 58%

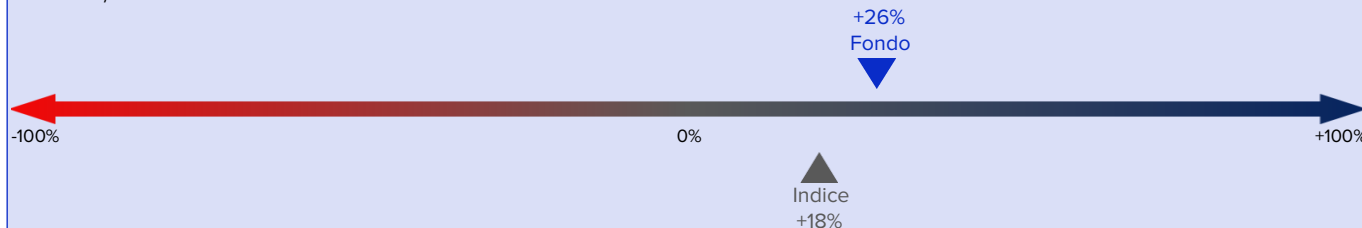
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 261

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

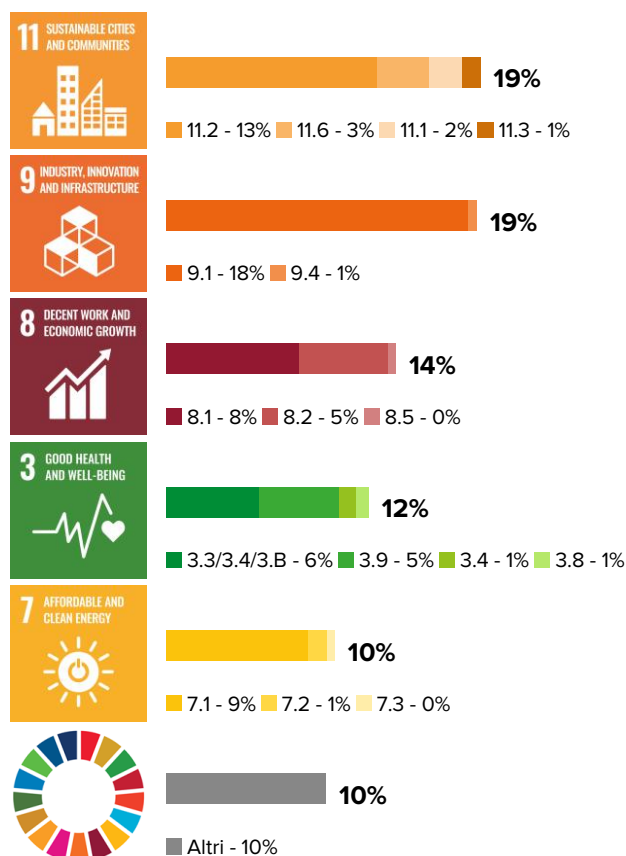
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 81% / indice 95%





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

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore opportunities

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 370,3€

Attivi | 157,3 M€

SFDR 8

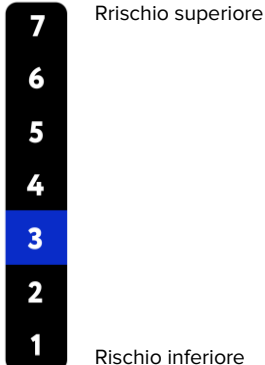
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

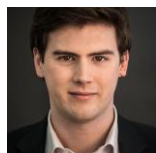
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore

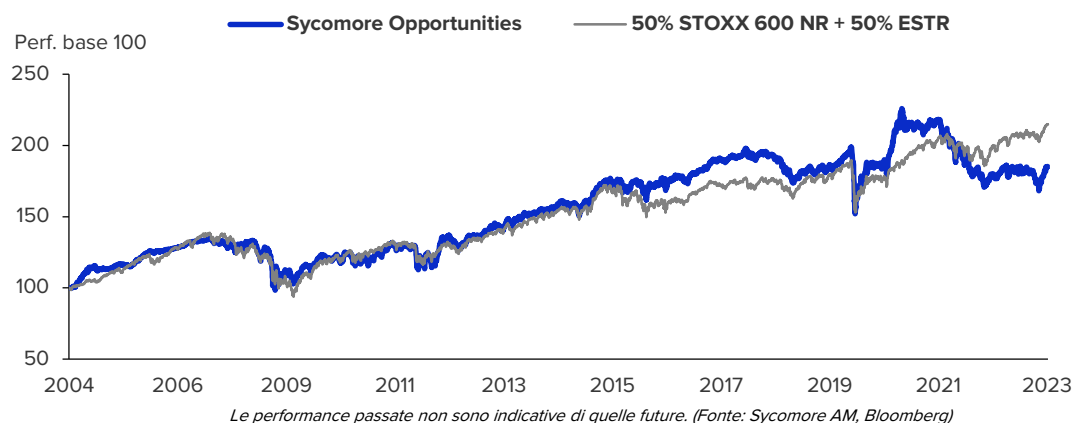


Hadrien BULTE
Gestore - Analista

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 29.12.2023



	dic 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	3,0	4,6	4,6	-11,5	5,7	85,2	3,3	-16,2	1,0	8,7
Indice %	2,1	9,5	9,5	16,1	30,4	114,9	4,1	-5,0	11,7	-0,3

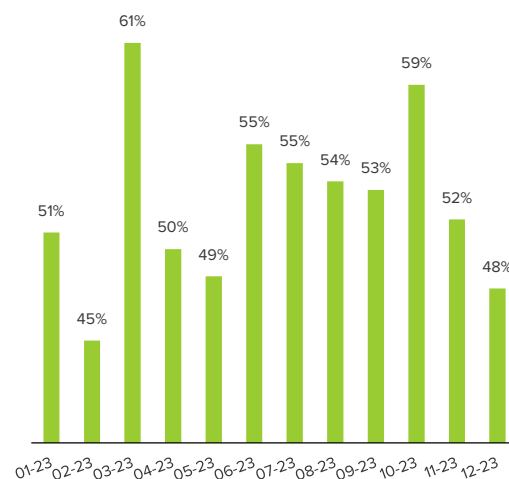
Statistiche

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

Commento del fondo

Il mercato ha prolungato il rimbalzo iniziato il 27 ottobre, grazie al perdurare delle buone notizie sull'economia e sull'inflazione provenienti dagli Stati Uniti. Dato che il sentimento di mercato e le valutazioni sono a livelli relativamente elevati, abbiamo ridotto ulteriormente la nostra esposizione alle azioni, prendendo profitto in particolare su Euronext e Saint Gobain. A dicembre il fondo ha beneficiato dell'annuncio della scissione delle attività di Vivendi e del rimbalzo delle mid cap francesi (Spie, Edenred e Amundi). Tuttavia, le nostre posizioni in Deutsche Telekom (un potenziale investimento da parte del governo tedesco) e Sodexo sono state sottoperformate.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	48%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	28
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	14,6 Mds €

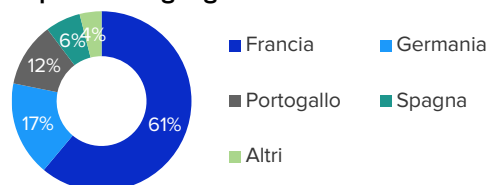
Esposizione settoriale



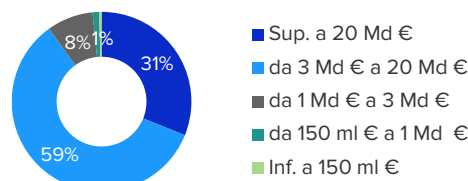
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2023	10,5x	12,1x
Crescita degli utili 2023	9,3%	6,0%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,7x
Redditività del capitale proprio	9,2%	14,0%
Rendimento 2023	3,7%	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	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
RWE	7,1%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	6,5%	3,9/5
Vivendi	3,9%	3,4/5
Banco Santander S.A.	3,6%	3,3/5
Société Générale	3,4%	3,3/5
Veolia	3,3%	3,7/5
SPIE	3,1%	3,8/5
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5
Amundi	3,1%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Vivendi	4,3%	0,59%
Amundi	3,2%	0,30%
RWE	6,3%	0,29%
Negativi		
Veolia	3,0%	-0,03%
Deutsche Telekom	2,3%	-0,02%
Gaztransport & Tech.	0,6%	-0,01%

Movimenti

Acquisti

Bureau Veritas
Edenred
Freeport MM

Integrazioni

Teleperform.
Imerys
Sodexo

Vendite

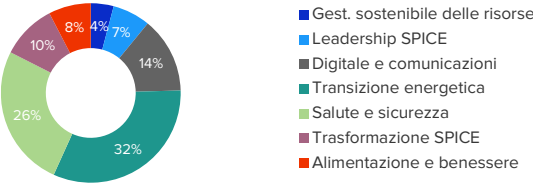
Edp Renov.
Euronext
Saint-Gobain

Sgravi

Vivendi
Banco Santander
Amundi



Tematiche sostenibili



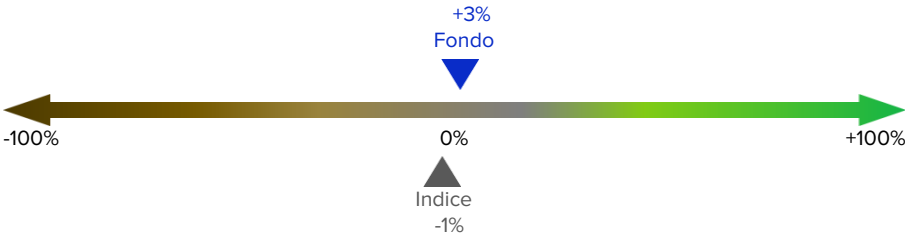
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 (nec-initiative.org) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Tassonomia europea

Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

Valore	Descrizione
42%	Fondo
47%	Indice

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.
Fondo 2%
Indice 4%

Fonte	Valore
Carbone	2%
Petrol.	2%
Gas	2%

Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Valore	Descrizione
413	Fondo
182	Indice

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%

Valore	Descrizione
+24%	Fondo
+18%	Indice

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%

Valore	Descrizione
7%	Fondo
12%	Indice

Parità professionale 9/ ♂

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%

Valore	Descrizione
36%	Fondo
28%	Indice
22%	Indice (nel com. es.)



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Deutsche Telekom

Di recente abbiamo incontrato il management di Deutsche Telekom, che ci ha fornito una panoramica molto interessante sulla sua strategia ESG. Il gruppo mira a ridurre le emissioni di ambito 1-3 del 55% entro il 2030, a partire dal 2020, a essere a emissioni nette zero entro il 2040 e a essere completamente circolare per quanto riguarda la tecnologia e i dispositivi entro il 2030. Abbiamo anche discusso la strategia di Deutsche Telekom in materia di cybersecurity. Per quanto riguarda le persone, abbiamo discusso del potenziale impatto dell'IA sulla forza lavoro dell'azienda e abbiamo avviato un impegno sulla divulgazione del divario retributivo globale dell'azienda.

Controversie ESG

Renault

Renault ha firmato un contratto nel 2022 con Managem, gestore della miniera di cobalto di Bou Azzer in Marocco. Nel luglio 2023, Reporterre ha evidenziato le scarse condizioni di lavoro e di salute e sicurezza del sito, che sarebbe contaminato da arsenico. Queste accuse sono state confermate dal giornale tedesco SZ a novembre. La dirigenza nega le accuse. Sebbene il sito sia stato certificato da RMI, NQC ed EcoVadis, Renault ha annunciato l'avvio di un audit da parte di una terza parte esterna.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICEMBRE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 132,8€

Attivi | 754,1 M€

SFDR 8

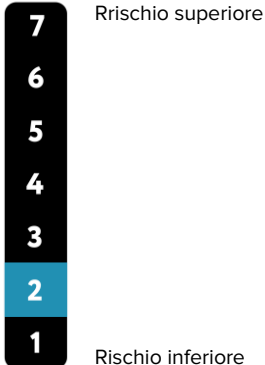
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINEY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



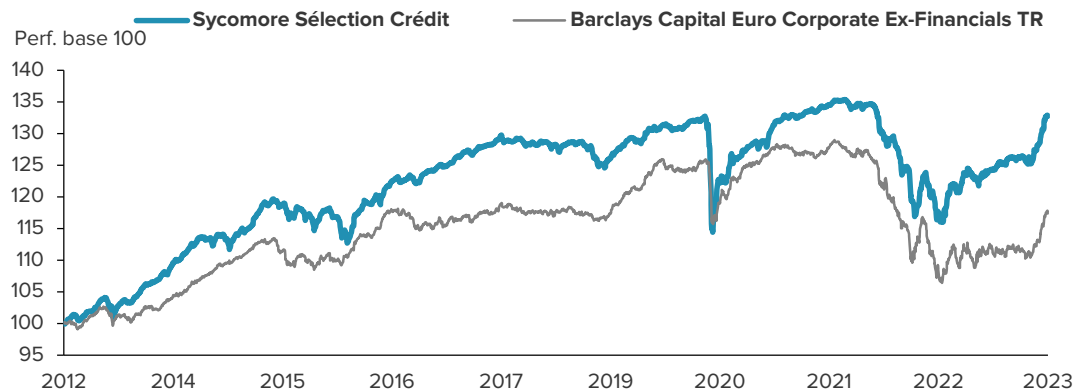
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.12.2023



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

	dic	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fondo %	2,5	10,0	10,0	0,4	6,1	32,8	2,6	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	2,8	7,9	7,9	-8,2	0,6	17,4	1,5	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiche

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

Commento del fondo

L'inflazione ha continuato a scendere su entrambe le sponde dell'Atlantico. Il discorso della Fed è stato molto conciliante, aprendo la porta a tagli dei tassi nel breve termine. La BCE è stata più cauta: non si è parlato di possibili tagli dei tassi. Il programma di acquisto di asset PEPP, introdotto durante la pandemia, verrà gradualmente eliminato a partire da luglio 2024. Questi dati macro hanno provocato un forte calo dei rendimenti: gli OAT a 5 e 10 anni si sono ridotti di circa 70 punti base. Gli spread si sono compressi in tutti i segmenti: l'Investment Grade si è ristretto di quasi 10 bp, mentre l'High Yield si è contratto di 30 bp. Come di consueto, il mercato primario si è gradualmente prosciugato. Abbiamo comunque sottoscritto l'emissione di Loxam: un'obbligazione con rating BB- con scadenza 2029 e rendimento del 6,37%. Anche il laboratorio Synlab, con rating B, ha emesso un'obbligazione al 2031 con una cedola del 7,87%.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

94%

Numero di partecipazioni

206

Numero di emittenti

136

Valutazione

Sensibilità

3,2

Yield to maturity

4,9%

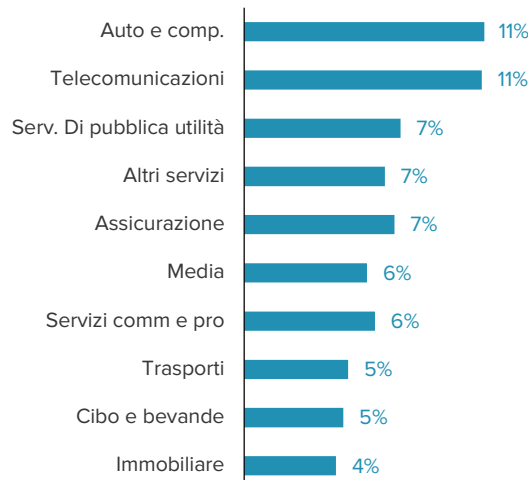
Yield to worst

4,1%

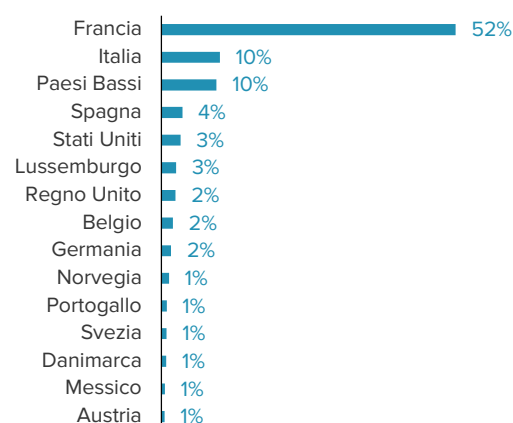
Scadenza media

3,4anni

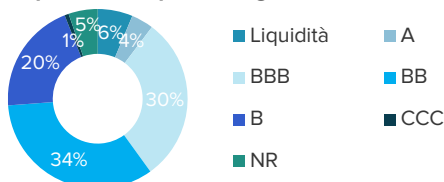
Ripartizione per settore



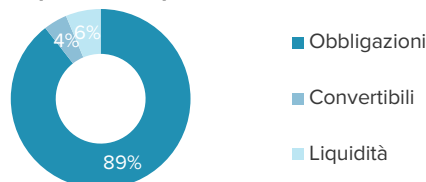
Ripartizione per paese



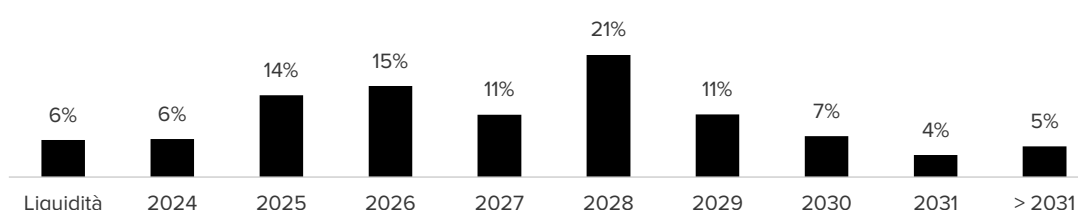
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



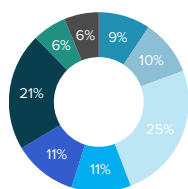
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	3,7%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Veolia	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Gest. sostenibile delle risorse
Loxam	3,0%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE
Autodistribution	2,5%	Auto e Comp.	3,5/5	Trasformazione SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

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

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

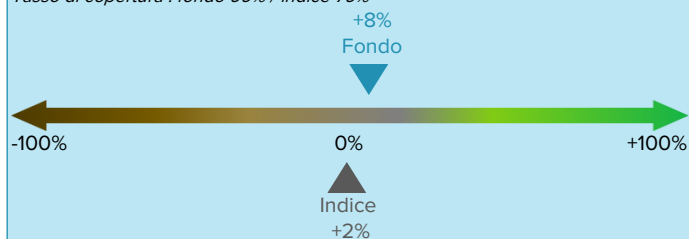
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 79%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

1%

Indice

4%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 72% / indice 90%

Fondo

64%

Indice

53%

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 55% / indice 88%

Fondo
260

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Indice
268

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 91%

Fondo

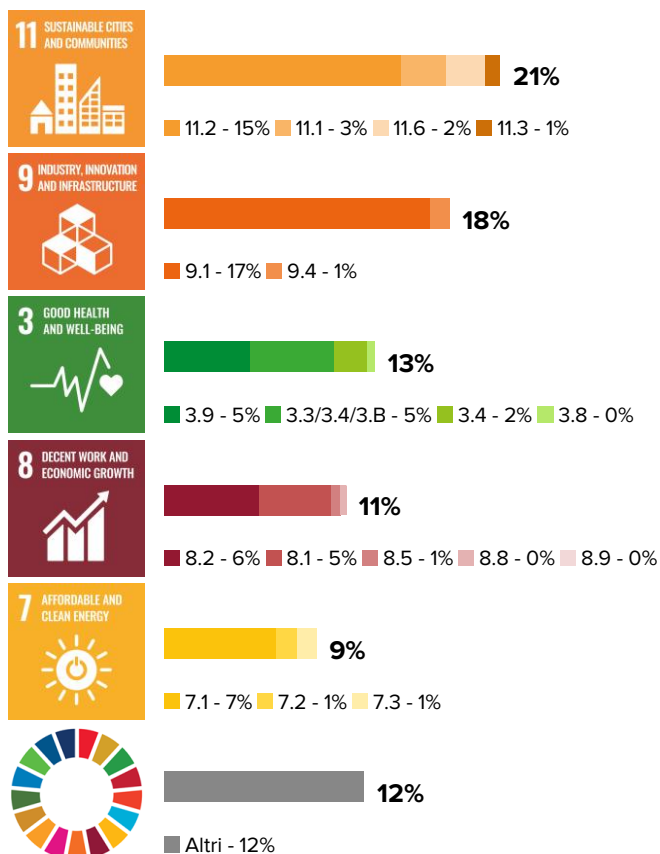
23%

Indice

5%



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sartorius

Abbiamo chiesto al Gruppo di pubblicare l'indicatore del Gender Pay Gap.

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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of

