

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Febbraio 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 696,9€

Attivi | 131,4 M€

## SFDR 8

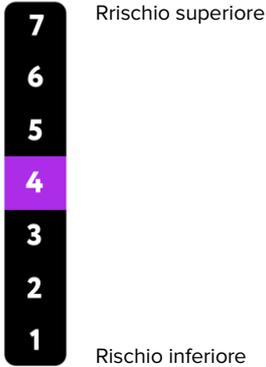
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

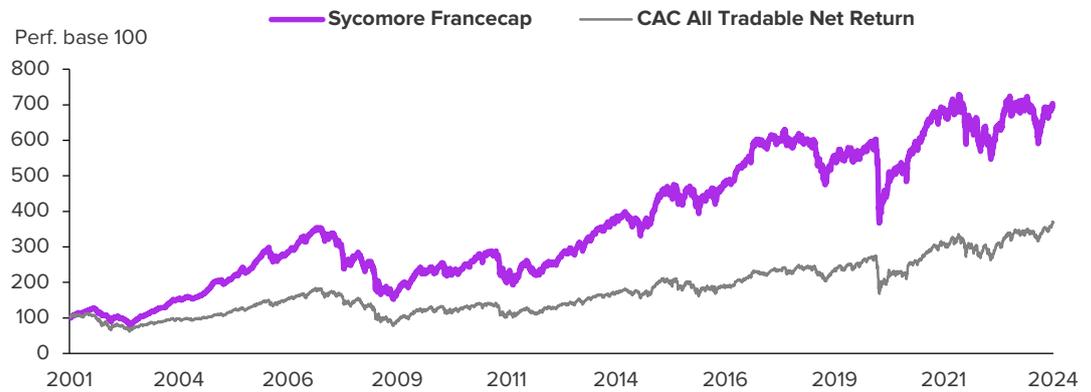
Francia

### 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 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	0,5	0,9	-2,2	17,3	27,2	596,9	9,1	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Indice %</b>	3,1	4,5	9,9	40,8	58,9	268,7	6,0	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Febbraio si è concluso con una nota di sottoperformance. Ancora una volta, l'esposizione alle mid-cap ha avuto un effetto negativo, con cali significativi di Neoen, Alten, Arverne e Rexel. Anche l'esposizione a BNP Paribas e Société Générale ha pesato. Abbiamo reiniziato una posizione in Téléperformance dopo il forte calo del titolo nel 2023; purtroppo, una pubblicazione di Klarna che evidenziava il rapido aumento dell'IA nella loro offerta ha portato a un forte calo del titolo alla fine del mese. Tra i contributi positivi figurano Christian Dior, Michelin, Renault, Nexans, Sopra e Bureau Veritas. Infine, Believe è oggetto di un'offerta pubblica di acquisto al prezzo di 15 euro, comunque inferiore al prezzo dell'IPO di 19,5 euro proposto per giugno 2021.



## Caratteristiche

### Data di lancio

30/10/2001

### Codici ISIN

Quota A - FR0007065743

Quota I - FR0010111724

Quota ID - FR0012758720

Quota R - FR0010111732

### Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP

Quota I - SYCMICI FP

Quota ID - SYCFRCD FP

Quota R - SYCMICR FP

### Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	22%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	5,1 Mds €

## Esposizione settoriale

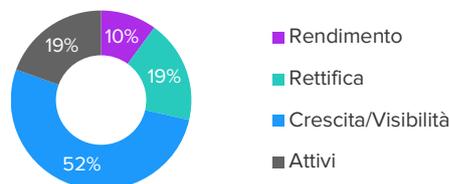


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

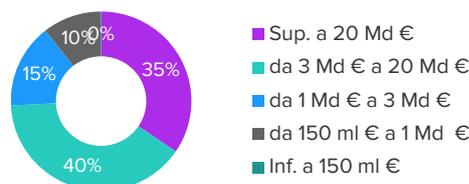
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	11,1x	13,2x
Croissance bénéficiaire 2024	8,8%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,7x
Redditività del capitale proprio	11,0%	12,7%
Rendimento 2024	3,4%	3,3%

## 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	3,7/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	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	9,7%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	9%
Sanofi	4,6%	3,1/5	0%	88%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	+16%	32%
Wendel	3,8%	3,1/5	0%	38%
Alten	3,6%	3,9/5	+3%	-5%
Verallia	3,6%	3,6/5	-17%	-12%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
BNP Paribas	3,2%	3,4/5	+0%	12%
Arverne	3,1%	3,6/5	+4%	29%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Christian Dior	9,6%	0,82%
Believe SA	1,9%	0,59%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
<b>Negativi</b>		
Sodexo	1,8%	-0,63%
BNP Paribas	3,3%	-0,43%
Teleperform.	1,4%	-0,37%

## Movimenti

### Acquisti

Teleperform.  
Soitec  
Edenred

### Integrazioni

Wendel  
Sodexo

### Vendite

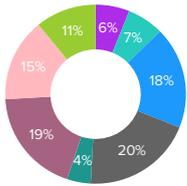
Carrefour

### Sgravi

Christian Dior  
Saint-Gobain  
Engie



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

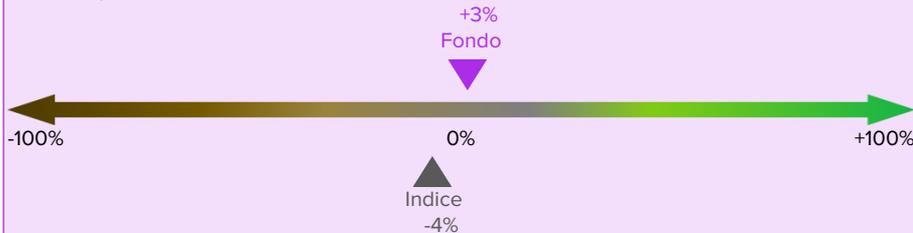
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,7/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Tassonomia europea

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

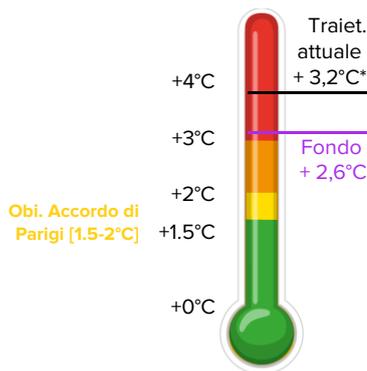
Tasso di copertura : fondo 82% / indice 100%



### Innalz. della temperatura - SB2A

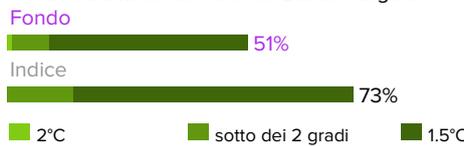
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 87%



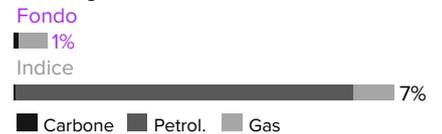
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



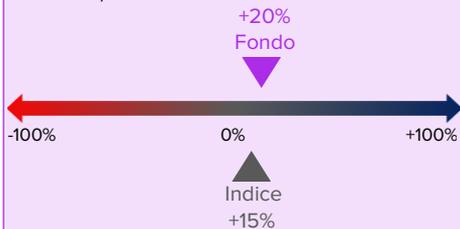
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### The Good Jobs Rating - 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 99% / indice 100%

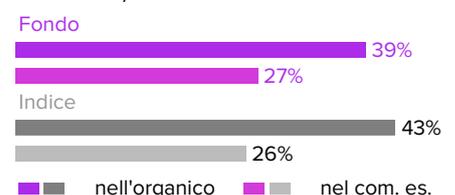


### Parità professionale ♀/♂

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

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

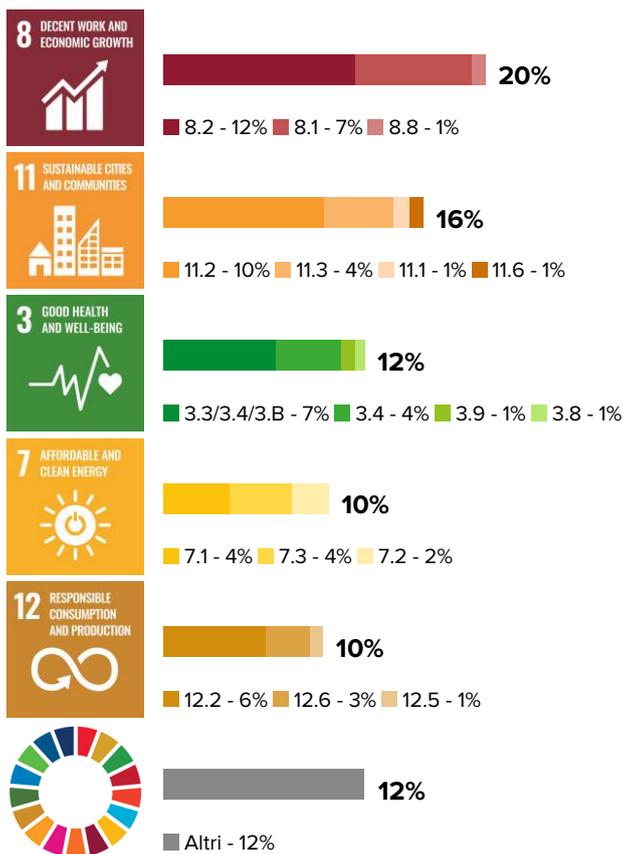
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 100%



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



**Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile**



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 28%**

**Dialogo, notizie e follow-up ESG**

**Dialogo e engagement**

**Neoen**

Continuiamo a impegnarci con Neoen sui temi del lavoro forzato e del lavoro minorile nella loro catena di valore e suggeriamo di pubblicare una mappa dei rischi in linea con le raccomandazioni di Ressources Humaines Sans Frontières, dando priorità ai settori dell'energia solare e dello stoccaggio come primo passo.

**Peugeot Invest**

Colloqui con l'Amministratore Delegato e il Responsabile della Sostenibilità, in particolare sulla gestione di Orpea e Signa. Il Gruppo ha intensificato la vigilanza nell'esercizio delle sue funzioni di amministratore nei consigli di amministrazione dei suoi investimenti, in particolare per quanto riguarda gli aspetti di governance e l'indipendenza delle funzioni di controllo dei rischi. Peugeot Invest continua a elaborare la sua roadmap ESG per garantire che l'ESG sia preso in considerazione durante l'intero ciclo di vita degli investimenti.

**Controversie ESG**

Nessun commento

**Voti**

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 531,1€

Attivi | 586,9 ME

## SFDR 8

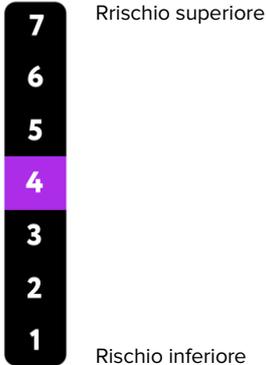
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 70\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



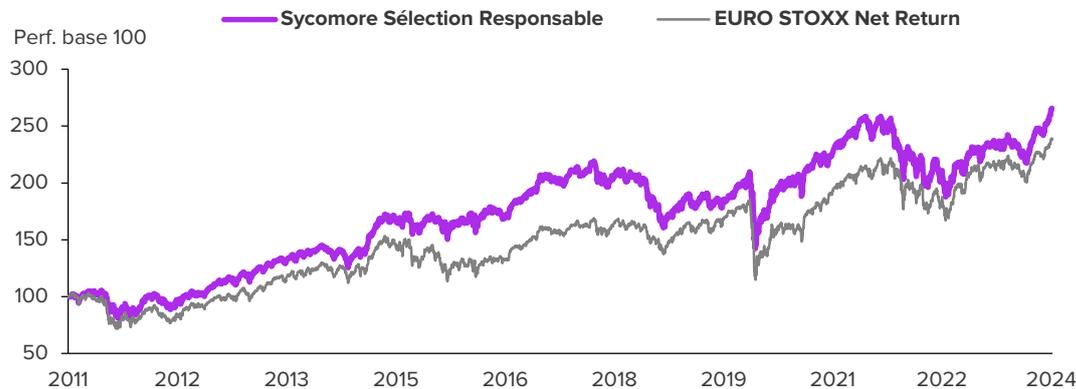
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	5,3	7,1	15,9	22,9	49,8	165,5	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Indice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	138,4	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno toccato nuovi massimi nel corso del mese, sostenuti dalla performance delle società a crescita ciclica, in particolare nei settori industriale, tecnologico e dei consumi. Il posizionamento del fondo ha permesso di trarre grande beneficio da questa tendenza, grazie agli investimenti nei settori dell'elettrificazione (Prysmian, Siemens, Schneider Electric), dell'intelligenza artificiale (ASML, SAP) e del lusso (Brunello Cucinelli, LVMH). Ha contribuito positivamente anche la rotazione del portafoglio nelle ultime settimane verso settori e società più scontati, come Michelin e Renault nel settore automobilistico, KPN nelle telecomunicazioni e Smurfit Kappa nei materiali. Tra i principali eventi del mese, è stata ridotta l'esposizione a società growth di qualità per motivi di valutazione (ASML, Schneider Electric, Coloplast), al fine di continuare a riposizionare il portafoglio verso settori e società a prezzi più bassi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

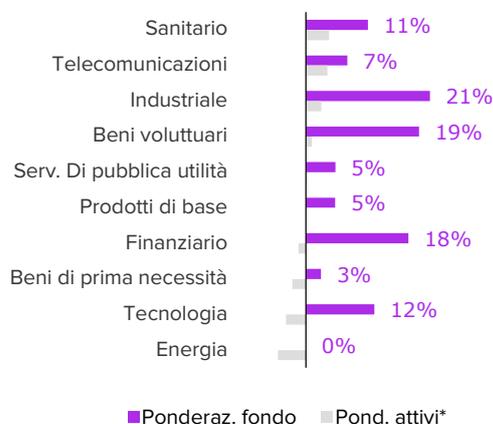
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	61,1 Mds €

## Esposizione settoriale

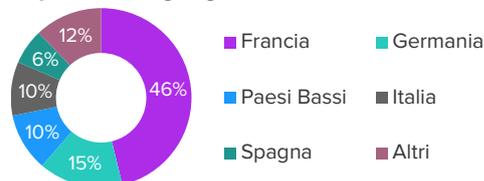


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

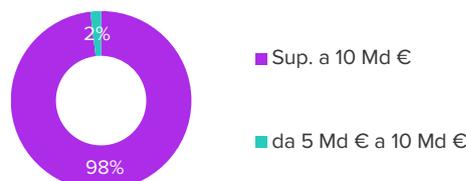
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Prysmian	4,8%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,7%	3,6/5	0%	35%
Renault	4,7%	3,4/5	+26%	31%
Siemens AG	4,6%	3,4/5	+20%	43%
LVMH	4,3%	3,8/5	-13%	-22%
SAP	4,3%	3,9/5	+5%	20%
ASML	4,1%	4,3/5	+6%	27%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Société Générale	3,6%	3,3/5	0%	18%
Air Liquide	3,6%	4,1/5	+1%	18%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ASML	5,1%	0,51%
Renault	4,6%	0,45%
Prysmian	4,5%	0,43%
<b>Negativi</b>		
Société Générale	3,4%	-0,26%
Iberdrola	2,5%	-0,16%
Infineon	0,9%	-0,08%

## Movimenti

### Acquisti

Intesa S.

### Integrazioni

Essilorlux.  
Iberdrola  
Roche

### Vendite

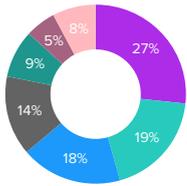
Adv Micro  
Engie  
Autoliv

### Sgravi

Asml  
Schneider E.  
Infineon



## Tematiche sostenibili



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

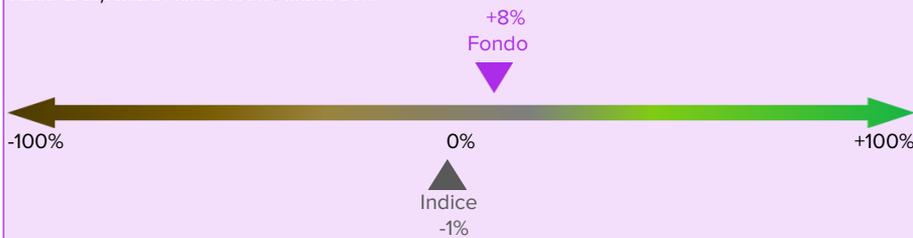
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

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

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

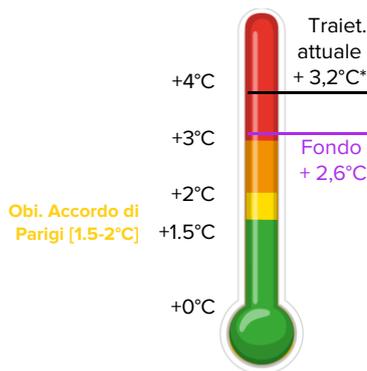
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Innalz. della temperatura - SB2A

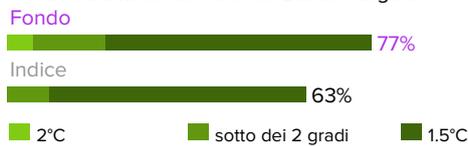
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 92%



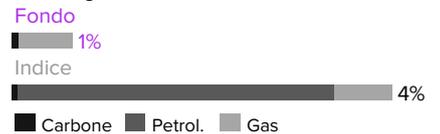
### Allineamento climatico - SBTi

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



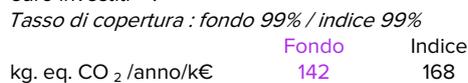
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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



### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> 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.



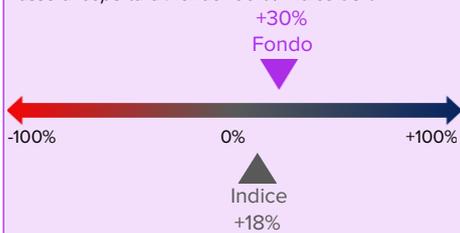
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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%

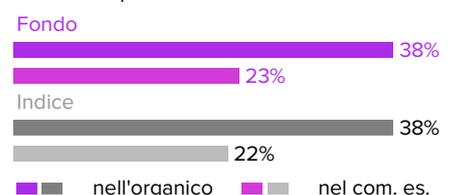


### Parità professionale ♀/♂

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

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

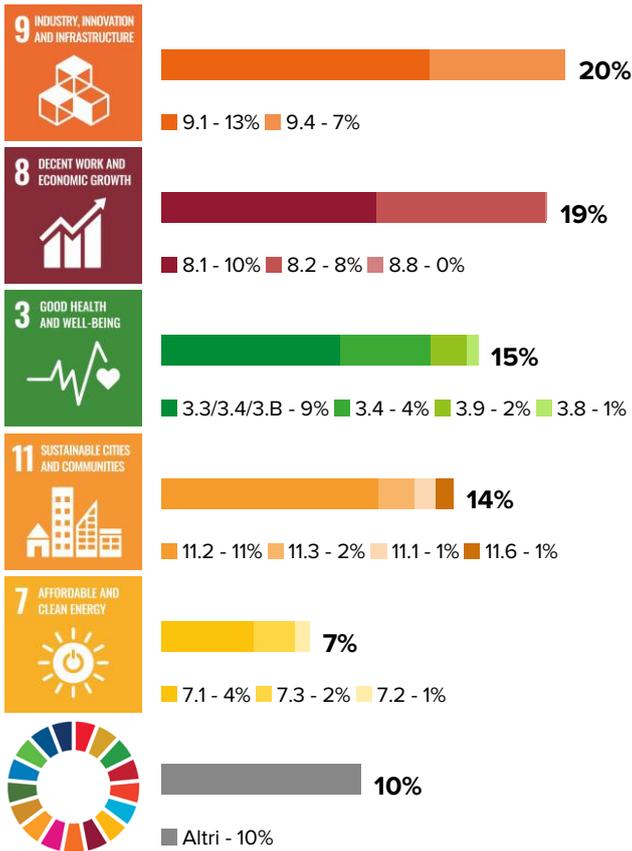
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



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 : 22%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Intesa Sanpaolo

Entro la fine del 2023, l'autorità antitrust italiana ha aperto un'indagine sul modo in cui Intesa Sanpaolo ha iniziato a spostare migliaia di clienti verso il suo servizio di sola telefonia mobile Isybank, lanciato lo scorso giugno. L'autorità ha segnalato a Intesa Sanpaolo la necessità di avere il consenso esplicito dei clienti per procedere a questo passaggio. Secondo Intesa Sanpaolo, solo 2.000 clienti hanno dichiarato di voler rimanere clienti di Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo prevede di trasferire 4 milioni di clienti a Isybank entro il 2025.

#### Controversie ESG

##### Santander

Santander è oggetto di un'indagine da parte della Financial Conduct Authority del Regno Unito. Nel suo articolo, il Financial Times ha rivelato che la banca aveva aperto conti bancari per società di proprietà dell'Iran. Ci siamo messi in contatto con l'azienda, che ad oggi ha dichiarato che i conti in questione sono stati chiusi.

### 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](#).

#### Michelin

Michelin è indagata dalla Commissione Europea per una possibile fissazione dei prezzi dei nuovi pneumatici di ricambio per autovetture, furgoni, camion e autobus venduti in Europa. Anche Continental, Bridgestone, Goodyear e Nokian sono oggetto di indagine. Il Gruppo Michelin ha dichiarato di contestare questi sospetti e di rispettare le regole della concorrenza nei Paesi in cui opera.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 101,9€

Attivi | 82,1 M€

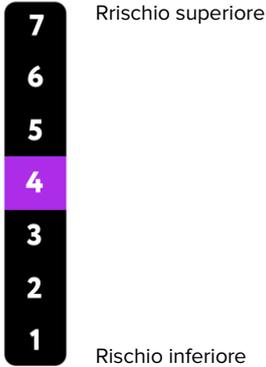
## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



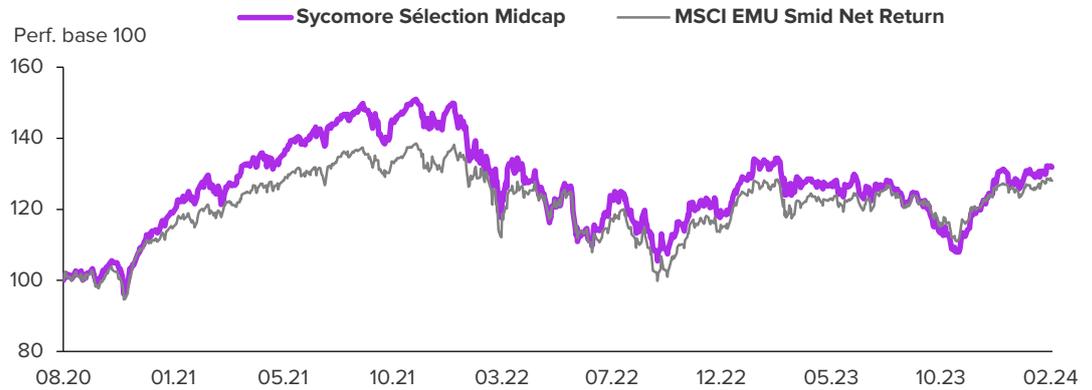
Francia

### 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 29.02.2024



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

	feb	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	0,5	0,8	-0,7	6,1	31,9	8,1	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	0,9	0,9	0,8	8,9	28,0	7,2	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	0,8%	17,8%	16,5%	5,4%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

L'inflazione non ha detto l'ultima parola e sta vanificando le aspettative ottimistiche del mercato in merito ai tagli dei tassi. Le small cap sono ancora una volta sottoperformanti, colpite dall'aumento dei tassi d'interesse sovrani europei, che sta prevalendo sugli indicatori economici che suggeriscono che il peggio è probabilmente alle spalle nell'eurozona. Il fondo beneficia di pubblicazioni favorevoli come ALK, leader nei trattamenti antiallergici, che ha confermato una buona traiettoria di crescita per il 2024 (si prevede un aumento dei ricavi tra il 9 e il 12%) e punta ancora a una forte espansione dei margini entro il 2025. Al contrario, Compugroup ha deluso ancora una volta con un importante piano di ristrutturazione inatteso e prospettive poco convincenti. Anche le società esposte alla produzione di energia (Solaria, ERG) sono sotto pressione, con il prezzo spot dell'elettricità in forte calo all'inizio dell'anno.



## 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.

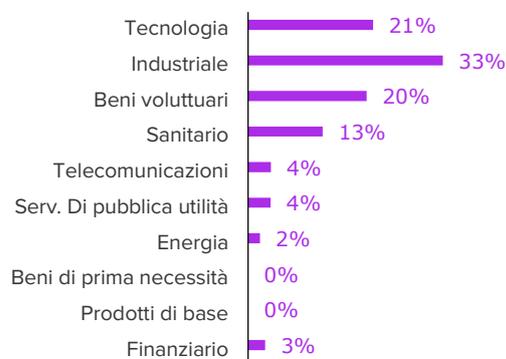
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	8%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	58%
Capitaliz. di borsa mediana	4,0 Mds €

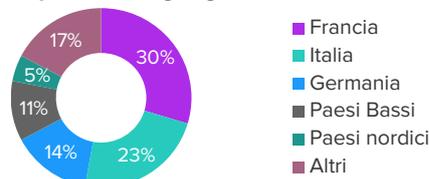
## Esposizione settoriale



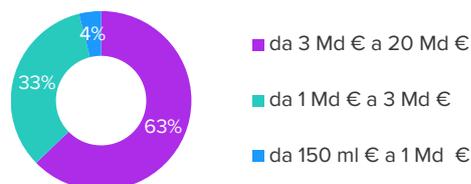
## Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo 16,5x	Indice 11,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	4,7%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,2x
Redditività del capitale proprio	13,8%	10,7%
Rendimento 2024	2,2%	3,6%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Arcadis	4,3%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,7%	3,6/5	0%	25%
Virbac	3,6%	3,8/5	0%	37%
Brunello C.	3,3%	4,0/5	-10%	-15%
Alten	3,1%	3,9/5	+3%	-5%
De Longhi	3,0%	3,7/5	-13%	0%
DEME Group	2,8%	3,5/5	+42%	0%
Brembo	2,4%	3,6/5	+0%	39%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Brunello C.	3,1%	0,65%
Sopra Steria	4,6%	0,46%
ALK-abello A/S	2,1%	0,37%
<b>Negativi</b>		
Compu Grp. Medic.	1,1%	-0,41%
INWIT	4,0%	-0,34%
Solaria Energia	1,9%	-0,29%

## Movimenti

### Acquisti

Fluidra  
Argan  
Carl Zeiss

### Integrazioni

Sopra Steria  
Delonghi  
Virbac

### Vendite

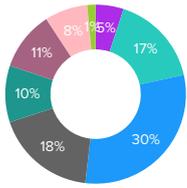
Aperam  
Verallia  
Husqvarna

### Sgravi

Dieteren  
Interpump  
Aixtron AG



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

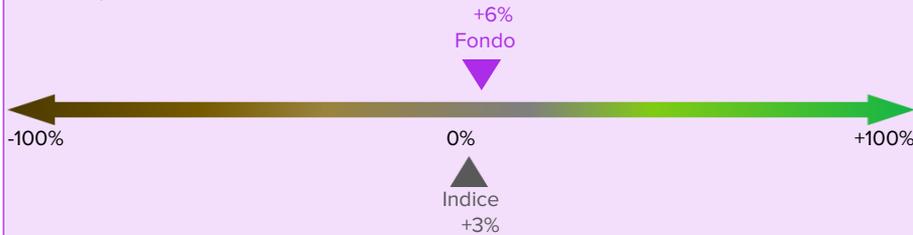
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Governance	3,5/5	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

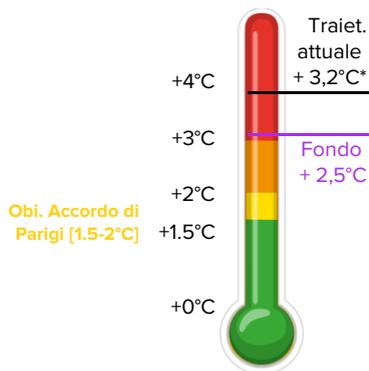
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%



### Innalz. della temperatura - SB2A

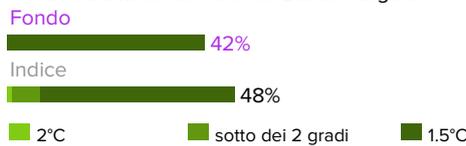
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 47%



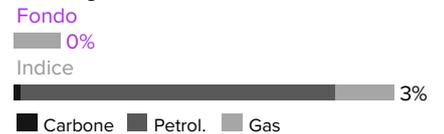
### Allineamento climatico - SBTi

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



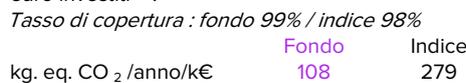
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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



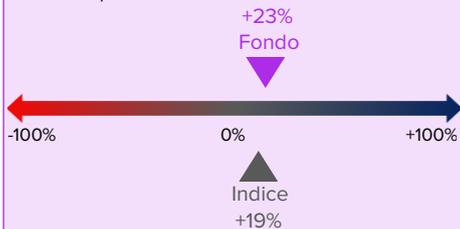
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

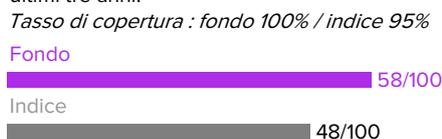
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 71%



### The Good Jobs Rating - Quantità

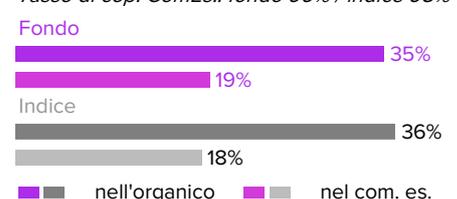
Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.



### Parità professionale ♀/♂

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

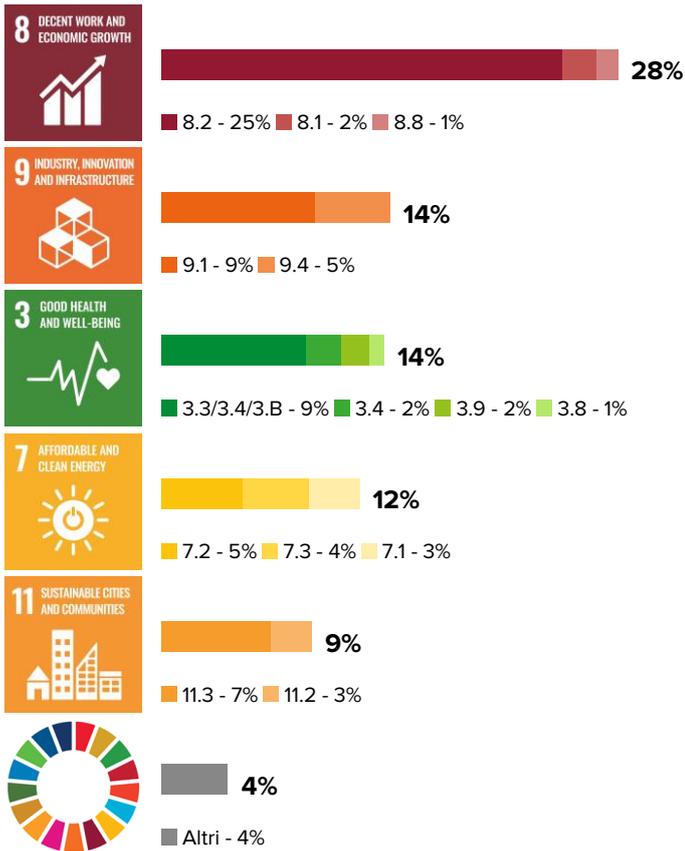
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 97%  
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 98%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di 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

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 157,3€

Attivi | 503,7 ME

**SFDR 9**

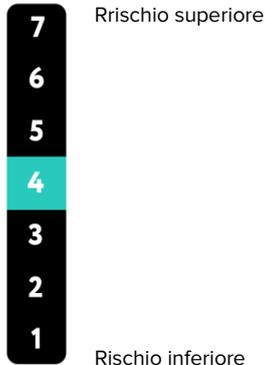
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



Francia



Francia



Belgio



Germania

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 29.02.2024**



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu. 2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,2	-3,9	-9,0	-4,0	40,7	57,3	5,5	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Indice %</b>	1,9	3,5	10,4	33,5	49,7	68,7	6,3	15,8	-9,5	25,1	-3,3

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	1,0	-10,7%	16,9%	14,4%	8,5%	-0,1	-1,4	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,1%	16,8%	16,5%	7,9%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

In un contesto economico che rimane favorevole alle azioni, i dati sull'inflazione negli Stati Uniti, più forti del previsto, hanno smorzato le speranze di un rapido e sostanziale calo dei tassi di interesse. Di conseguenza, i produttori di energia rinnovabile (EDPR, Neoen, ERG, Solaria) continuano a soffrire per i tassi d'interesse elevati e per il netto calo dei prezzi dell'elettricità in Europa, che hanno raggiunto i livelli precedenti al conflitto ucraino dopo una performance assoluta significativamente negativa dall'inizio dell'anno. Gli altri temi si sono rivelati più vivaci, con una solida performance nell'elettrificazione (Schneider Electric, Prysmian, Nexans) e alcune piacevoli sorprese nel settore delle costruzioni, dove le aspettative erano relativamente basse (Rockwool, Kingspan). Nel settore solare, Nexttracker è stato uno dei principali contributori, grazie a un flusso sostenuto di ordini per inseguitori solari nel mercato statunitense delle energie rinnovabili e a guadagni di quote di mercato rispetto al suo principale concorrente.



## 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.

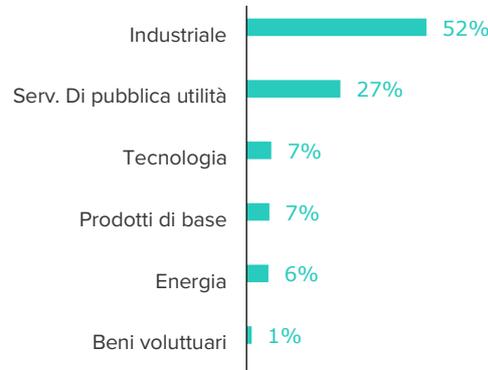
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	9,2 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

Ratio P/E 2024	15,8x	13,5x
Coissance bénéficiaire 2024	7,3%	6,3%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,9x
Redditività del capitale proprio	11,8%	13,9%
Rendimento 2024	2,5%	3,5%

### Fondo

15,8x

7,3%

1,9x

11,8%

2,5%

### Indice

13,5x

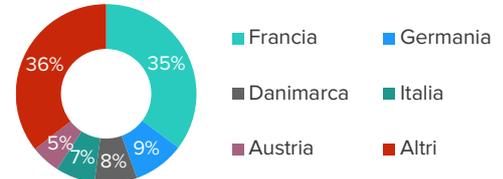
6,3%

1,9x

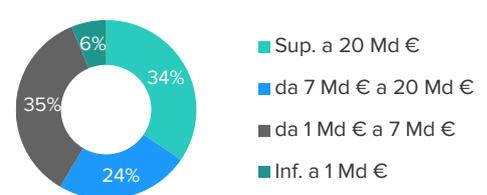
13,9%

3,5%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Saint Gobain	3,9%	3,9/5	+16%
Infineon	3,6%	3,8/5	+14%
Vestas Wind Sys.	3,6%	4,0/5	+100%
STMicroelec.	3,5%	3,8/5	+11%
Prysmian	3,4%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,3%	3,7/5	+20%
ERG	3,1%	4,0/5	+93%
Legrand	3,1%	4,3/5	+16%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Schneider E.	5,3%	0,66%
Nextracker	2,0%	0,53%
Rockwool	2,3%	0,37%
<b>Negativi</b>		
EDP Renovaveis	2,8%	-0,47%
Neoen	1,8%	-0,37%
Acciona	1,7%	-0,30%

## Movimenti

### Acquisti

E.On

### Integrazioni

Smurfit  
Orsted  
Kingspan

### Vendite

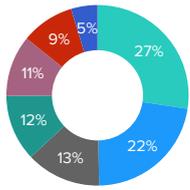
Steico  
Sif

### Sgravi

Solaria  
Schneider E.  
Sca



## Temi ambientale



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

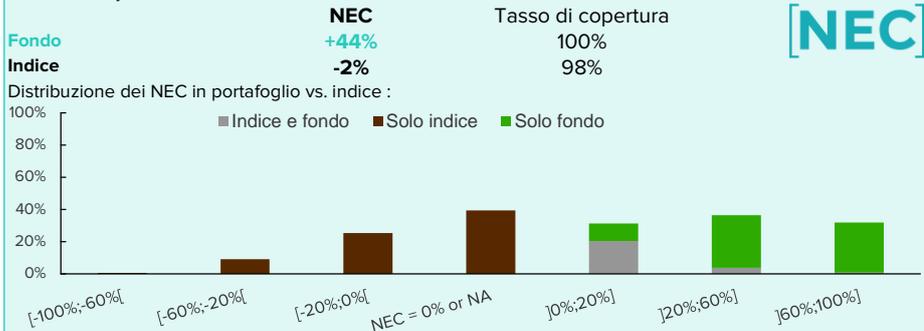
## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	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

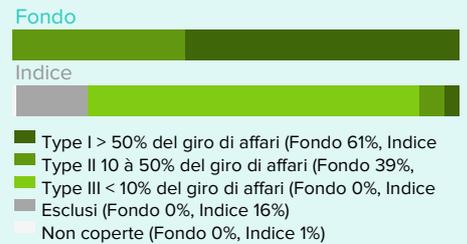
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



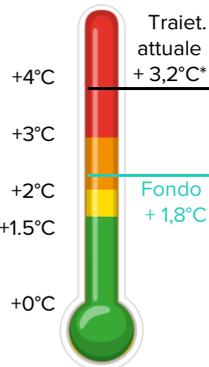
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

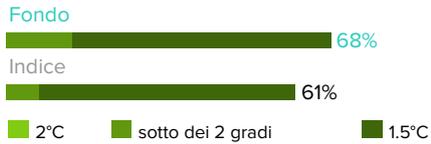
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 79%



\*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 97% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	274	147

### Tassonomia europea

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

	Fondo	Indice
Quota idonea	80%	39%

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.  
Fondo 2%, Indice 6%. Legend: Carbone, Petrol., Gas

### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> 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 98% / indice 99%

	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-80	-65

## 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 78%



### Crescita dell'organico

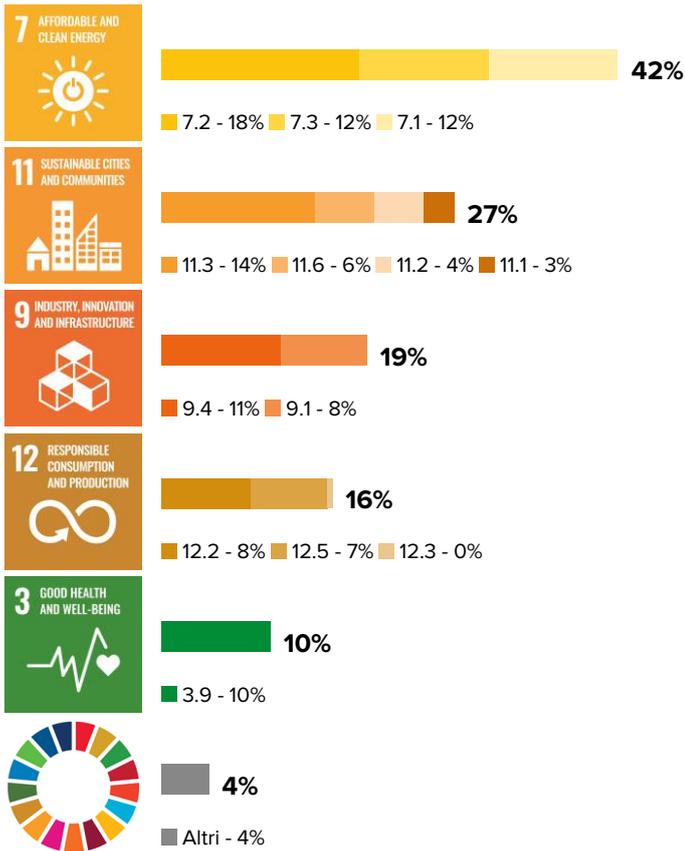
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.  
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



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

#### Neoen

Continuiamo a impegnarci con Neoen sui temi del lavoro forzato e del lavoro minorile nella loro catena di valore e proponiamo di pubblicare una mappa dei rischi in linea con le raccomandazioni di Ressources Humaines Sans Frontières, dando priorità ai settori dell'energia solare e dello stoccaggio come primo passo.

#### STMicroelectronics

Abbiamo parlato con l'azienda della riorganizzazione annunciata per gennaio 2024. Si tratta di un'operazione importante perché cambia le linee di reporting, ma non ha alcun impatto sul numero di dipendenti. Si tratta di un modo diverso di organizzare i team, non di una ristrutturazione. Dopo l'annuncio sono stati attivati diversi canali di consultazione, tra cui i team leader, le risorse umane, i sindacati e le riunioni cittadine aperte a tutti i dipendenti.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

FEBBRAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 87,4€

Attivi | 82,1 M€

## SFDR 9

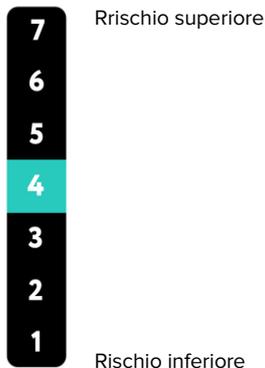
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

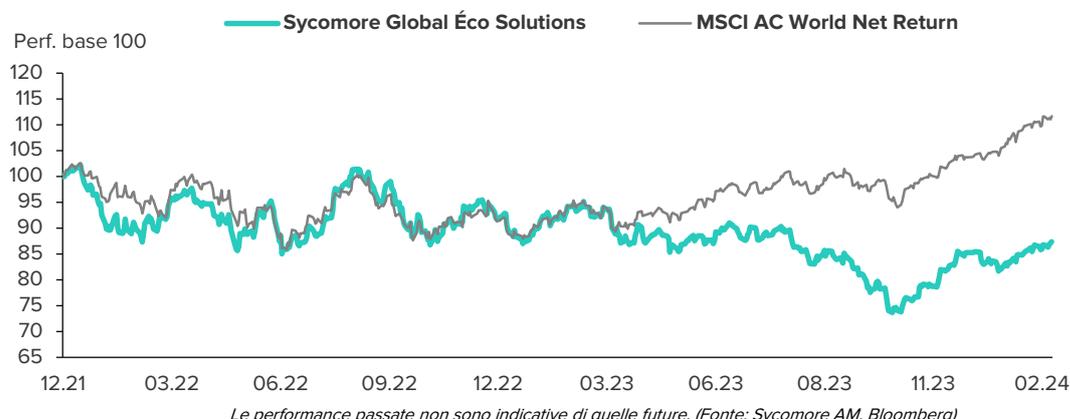
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 29.02.2024



	feb	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	4,6	2,2	-5,8	-12,6	-6,0	-2,2	-13,9
Indice %	4,7	7,1	20,7	11,7	5,2	18,1	-13,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

In un contesto economico che è rimasto favorevole alle azioni, i dati sull'inflazione negli Stati Uniti, più forti del previsto, hanno fatto crollare le speranze di un rapido e sostanziale calo dei tassi di interesse. Di conseguenza, i produttori di energia rinnovabile (Solaria, EDPR, Boralex) hanno continuato a soffrire per i tassi elevati e per il netto calo dei prezzi dell'elettricità in Europa, che hanno raggiunto i livelli precedenti al conflitto ucraino. La buona performance del settore dei rifiuti (Waste Connections, Republic Services, Clean Harbors), sostenuta dal suo potere di determinazione dei prezzi, ha contribuito a compensare questo calo. Nel settore dell'energia solare, Nexttracker ha realizzato la migliore performance dell'universo, grazie a un'entrata di ordini sostenuta da guadagni di quote di mercato rispetto al suo principale concorrente. Anche First Solar ha confermato una buona esecuzione e punta a una crescita annuale degli utili del 75%. Anche Quanta Services ha superato le aspettative grazie a un forte margine e a una solida generazione di cash flow nei progetti rinnovabili. Eaton e Schneider Electric continuano a essere sostenute dal tema dell'elettrificazione e dalla rispettiva esposizione ai data center, evidenziata dalla pubblicazione di Nvidia.



## 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.

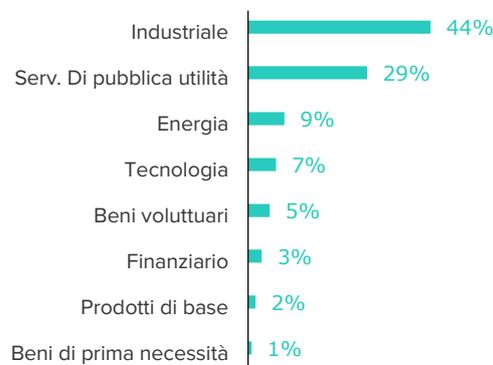
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	23,2 Mds €

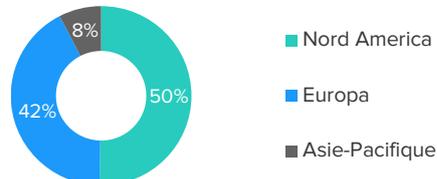
## Esposizione settoriale



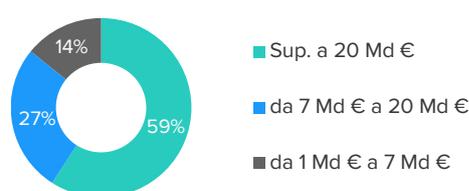
## Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo	19,1x	Indice	17,9x
Croissance bénéficiaire 2024		11,6%		9,4%
Ratio P/BV 2024		2,5x		2,7x
Redditività del capitale proprio		13,1%		15,1%
Rendimento 2024		1,7%		2,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,4%	3,7/5	+11%
Wabtec	4,9%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Veolia	4,6%	3,7/5	+52%
Waste Connections	4,0%	3,9/5	+42%
Kurita Water Industries	4,0%	3,9/5	+71%
Equinix	4,0%	3,6/5	+24%
First Solar	4,0%	3,3/5	+65%
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	+16%
STMicroelec.	4,0%	3,8/5	+11%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Quanta Services	5,0%	1,08%
Eaton Corp.	6,2%	1,06%
Nextracker	2,5%	0,84%
<b>Negativi</b>		
EDP Renovaveis	2,2%	-0,36%
Solaria Energia	1,4%	-0,24%
Elia Group	2,1%	-0,22%

## Movimenti

### Acquisti

BYD

Befesa

### Integrazioni

E.On

Edp Renov.

Orsted

### Vendite

Solaria

Boralex

Sca

### Sgravi

Eaton Corp

Nextracker

Waste Conn.



## Temi ambientale



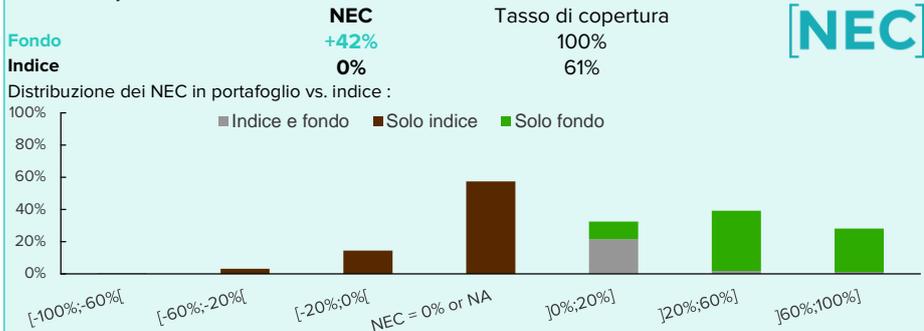
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

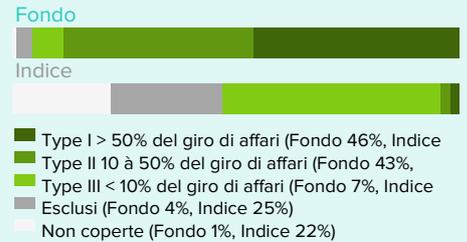
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



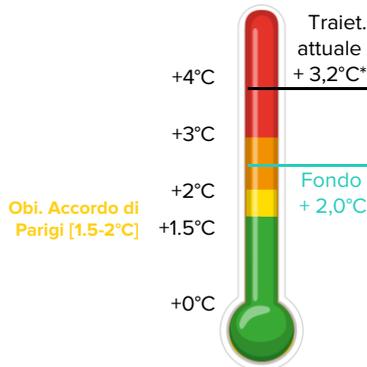
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

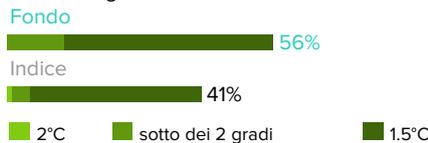
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 80%



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

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

Fondo 210  
Indice 119

kg. eq. CO<sub>2</sub>/anno/k€

### Tassonomia europea

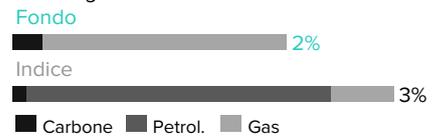
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 77%

Quota idonea Fondo 87% Indice 45%

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> 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 39%

Fondo -44  
Indice -31

m<sup>2</sup>.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 52%



### Crescita dell'organico

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

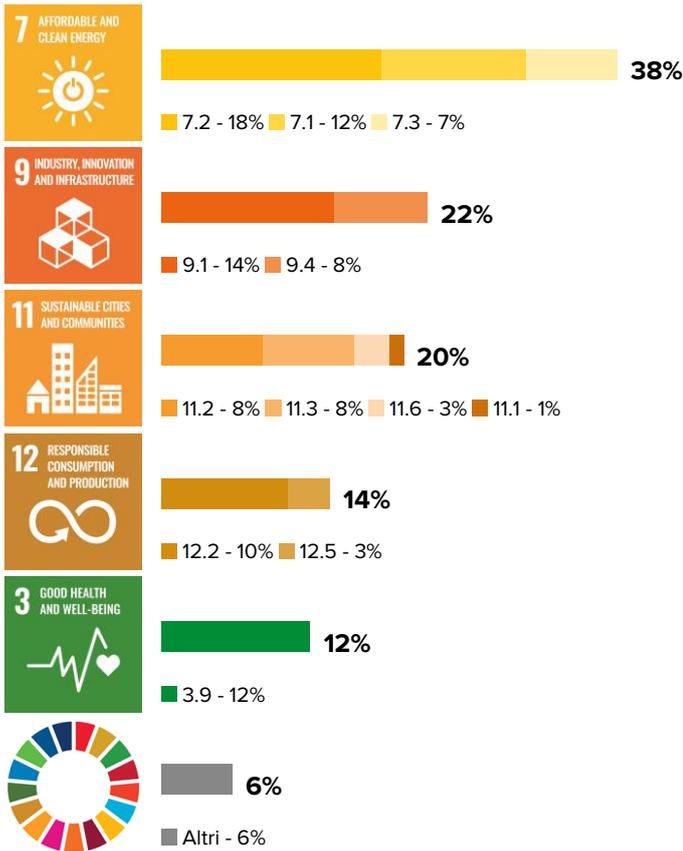
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 77%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 11%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Befesa

Abbiamo visitato il sito vicino a Bilbao dove vengono riciclati i rifiuti pericolosi della produzione di acciaio. Si tratta di uno dei siti più produttivi del Gruppo per lo zinco secondario, in un processo industriale continuo. L'attività è ad alta intensità di capitale e di energia, ma richiede un intervento umano minimo.

#### STMicroelectronics

Abbiamo parlato con l'azienda della riorganizzazione annunciata per gennaio 2024. Si tratta di un'operazione importante perché cambia le linee di reporting, ma non ha alcun impatto sul numero di dipendenti. Si tratta di un modo diverso di organizzare i team, non di una ristrutturazione. Dopo l'annuncio sono stati attivati diversi canali di consultazione, tra cui i team leader, le risorse umane, i sindacati e le riunioni cittadine aperte a tutti i dipendenti.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 175,3€

Attivi | 453,0 M€

**SFDR 9**

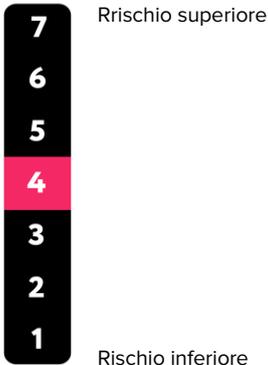
**Investimenti sostenibili**

% 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



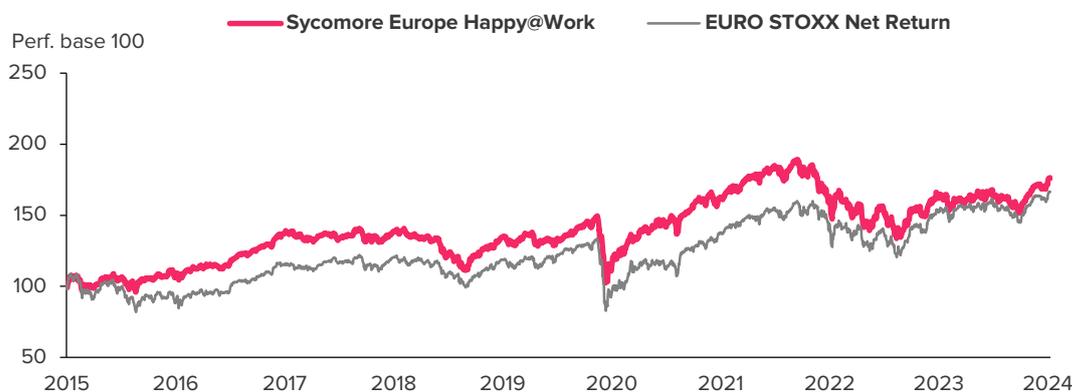
Germania

**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 29.02.2024**



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	5,6	8,0	14,4	17,7	46,6	85,8	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Indice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	72,0	6,5	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	0,9	-2,7%	15,6%	16,7%	5,4%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
<b>Lancio</b>	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

Grazie a una stagione di relazioni positive, a febbraio gli indici azionari europei hanno chiuso in positivo. Anche se la narrazione si è concentrata soprattutto sulla tecnologia, la maggior parte dei settori è stata positiva, ad eccezione delle utility, dell'energia e delle telecomunicazioni. In Europa è stato il settore dei consumi discrezionali a primeggiare in termini di performance, aiutato da una forte performance dei titoli del lusso la cui crescita potrebbe migliorare nel 2024. Le nostre posizioni su Brunello Cuccinelli ed Hermès hanno beneficiato di questa tendenza e di buoni risultati. In questo contesto la strategia ha sovraperformato il suo benchmark. In termini di asset allocation, il fondo ha beneficiato del sovrappeso sulla tecnologia, mentre in termini di stock picking il contributo è stato ben distribuito. Le nostre posizioni in Schneider Electric e Prysmian, nel settore industriale, hanno reagito bene ai buoni risultati. Nell'Healthcare abbiamo avuto un contributo positivo da Novo Nordisk nel settore farmaceutico, mentre nel settore tecnologico hanno contribuito positivamente sia ASML che Nvidia.



## Caratteristiche

### Data di lancio

04/11/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

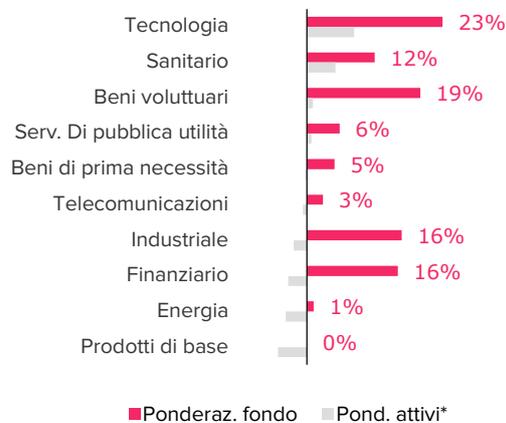
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	27%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	72,7 Mds €

## Esposizione settoriale

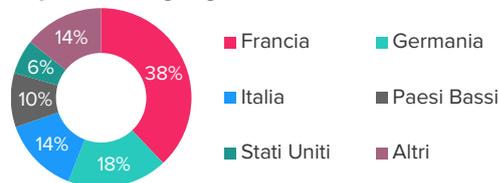


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

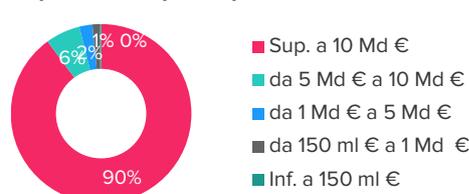
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ASML	8,7%	0,79%
Hermès	3,0%	0,53%
NVIDIA Corporation	1,8%	0,50%
<b>Negativi</b>		
EDP Renovaveis	1,4%	-0,25%
ERG	1,7%	-0,14%
Iberdrola	2,2%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

L Oréal  
Microsoft  
Servicenov

Schneider E.  
Nvidia  
Hermès



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
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.

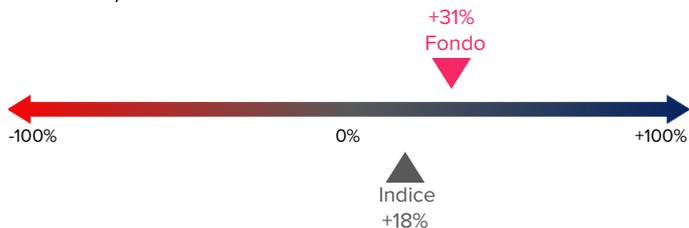
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 91%



### 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%

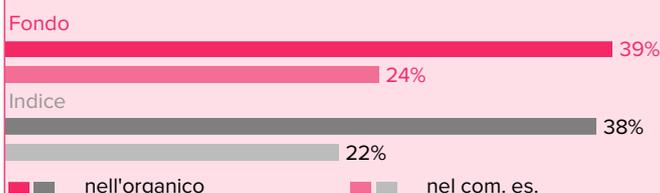


### Parità professionale ♀/♂\*\*\*

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%



### Migliori punteggi People

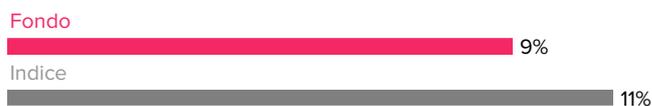
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio ottenuto per il pilastro People del nostro modello di analisi fondamentale SPICE.

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

### Tasso di rotazione dei collaboratori

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

Tasso di copertura : fondo 74% / indice 70%



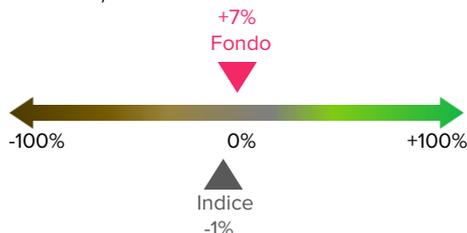
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

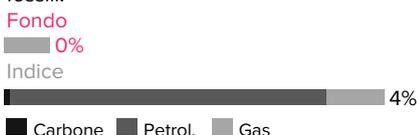
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

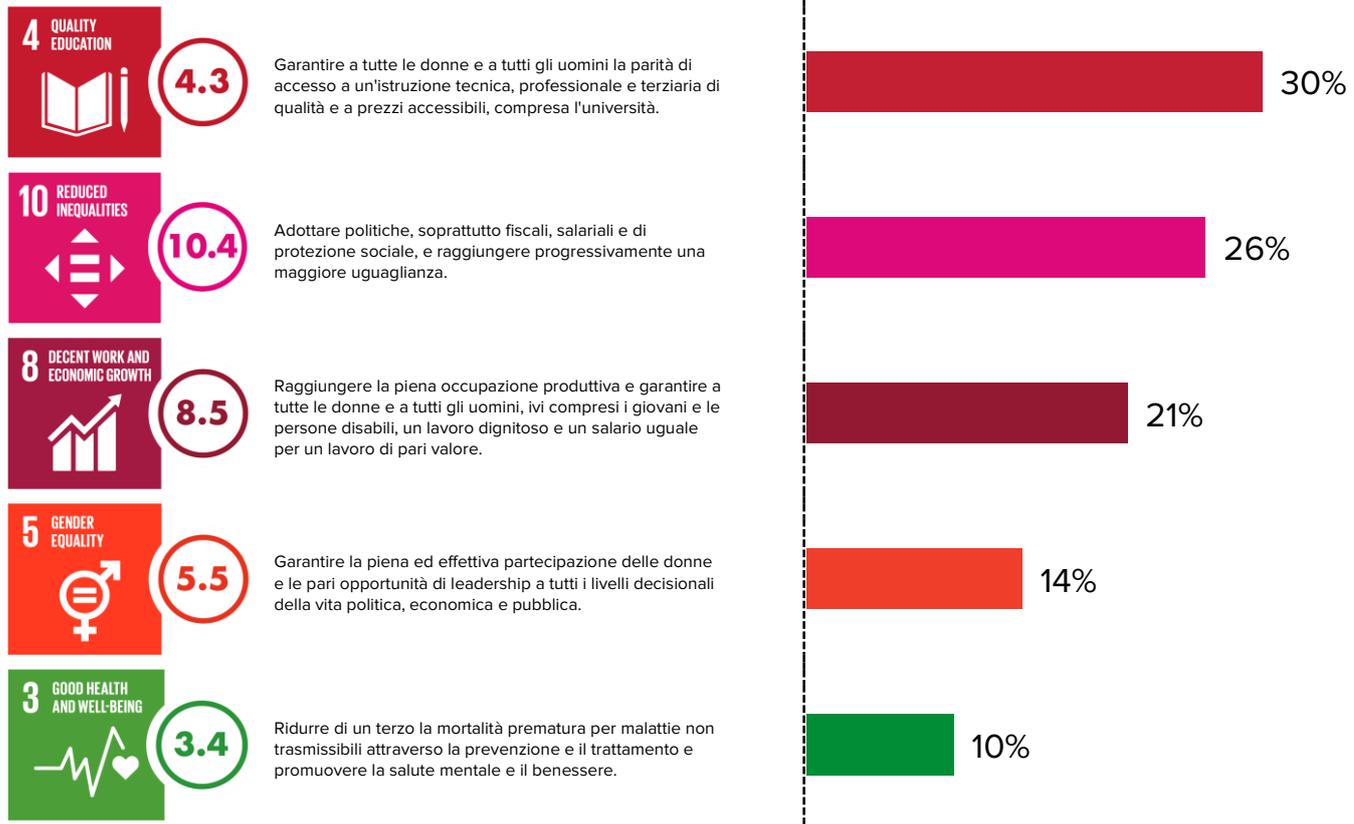
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	84	168



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Moncler

Abbiamo avuto l'opportunità di parlare con i direttori IR e HR di Moncler. È stata la prima volta che il direttore delle risorse umane ha condiviso la visione del capitale umano del gruppo direttamente con un investitore. Tra le altre, Moncler ha molte iniziative per promuovere la creatività e l'unicità, due valori chiave per il gruppo. Un punto di forza dell'azienda è l'autonomia e la responsabilizzazione dei dipendenti. Il gruppo rimane piuttosto piccolo rispetto ad altri gruppi del lusso e le decisioni vengono prese in modo collegiale.

#### Controversie ESG

##### Michelin

Michelin è indagata dalla Commissione Europea per un possibile cartello sui prezzi dei nuovi pneumatici di ricambio per autovetture, furgoni, camion e autobus venduti in Europa. Anche Continental, Bridgestone, Goodyera e Nokian sono oggetto di indagine. Il Gruppo Michelin ha dichiarato di contestare questi sospetti e di rispettare le regole della concorrenza nei Paesi in cui opera.

### 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](#).

#### STMicroelectronics

Abbiamo parlato con l'azienda della riorganizzazione annunciata per gennaio 2024. Si tratta di un'operazione importante perché cambia le linee di reporting, ma non ha alcun impatto sul numero di dipendenti. Si tratta di un modo diverso di organizzare i team, non di una ristrutturazione. Dopo l'annuncio sono stati attivati diversi canali di consultazione, tra cui i capisquadra, le risorse umane, i sindacati e le riunioni cittadine aperte a tutti i dipendenti.

#### Intesa Sanpaolo

Entro la fine del 2023, l'autorità antitrust italiana ha aperto un'indagine sul modo in cui Intesa Sanpaolo ha iniziato a spostare migliaia di clienti verso il suo servizio di sola telefonia mobile Isybank, lanciato lo scorso giugno. L'autorità ha segnalato a Intesa Sanpaolo la necessità di avere il consenso esplicito dei clienti per procedere a questo passaggio. Secondo Intesa Sanpaolo, solo 2.000 clienti hanno dichiarato di voler rimanere clienti di Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo prevede di trasferire 4 milioni di clienti a Isybank entro il 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**global happy@work**

FEBBRAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 110,7€

Attivi | 159,4 M€

**SFDR 9**

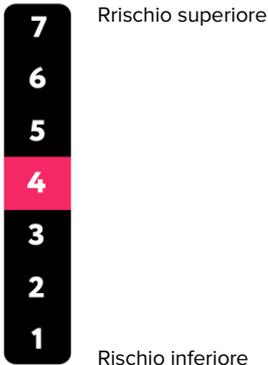
**Investimenti sostenibili**

% 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 (NDEEWNR) su 5 anni.

**Performance al 29.02.2024**



	feb	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	7,5	13,5	28,3	10,7	4,7	22,4	-23,2
Indice %	4,7	7,1	20,7	12,1	5,3	18,1	-13,0

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-0,8%	17,0%	14,3%	6,2%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

**Commento del fondo**

Grazie a una stagione di relazioni positive, gli indici azionari globali hanno chiuso in positivo a febbraio. Anche se la narrazione si è concentrata soprattutto sulla tecnologia, tutti i settori sono stati positivi, con la sola esclusione delle telecomunicazioni. La tecnologia e i beni di consumo discrezionali sono in testa in termini di performance. In questo contesto, la strategia ha sovraperformato il suo benchmark grazie alla selezione dei titoli, il cui contributo positivo è stato ben distribuito. I nostri due principali contributori sono stati Nvidia nel settore tecnologico ed Eli Lilly in quello farmaceutico. Seguono Eaton nel settore industriale. Le nostre posizioni nel settore del lusso Hermès, Brunello Cucinelli e Moncler hanno beneficiato del miglioramento dei fondamentali e di valutazioni interessanti. Sul fronte negativo, Palo Alto ha sofferto di un trimestre negativo a causa di una transizione di prodotto che dovrebbe durare ancora un paio di trimestri.



## 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	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	170,4 Mds €

## Esposizione settoriale

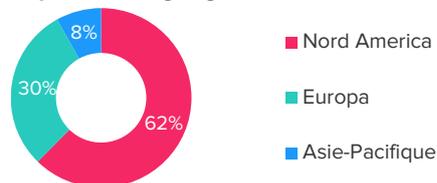


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

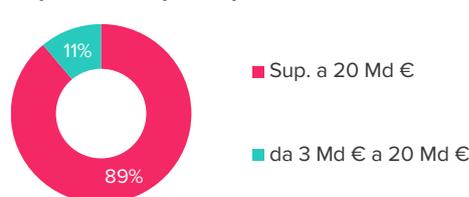
## Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo	25,7x	Indice	16,7x
Coissance bénéficiaire 2024		16,7%		9,4%
Ratio P/BV 2024		5,5x		2,8x
Redditività del capitale proprio		21,5%		17,0%
Rendimento 2024		1,3%		2,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	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	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
NVIDIA Corporation	5,5%	1,36%
Eli Lilly & Co	5,6%	0,92%
Eaton Corp.	3,5%	0,58%
<b>Negativi</b>		
EDP Renovaveis	1,0%	-0,17%
Deere & Company	1,5%	-0,11%
ERG	0,9%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

Advantest  
L Oréal  
Microsoft

Nvidia  
Palo Alto  
Hermès



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,0/5
Governance	3,7/5	3,3/5

## Analisi sociale e societaria

### Politica sui Diritti umani \*\*

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

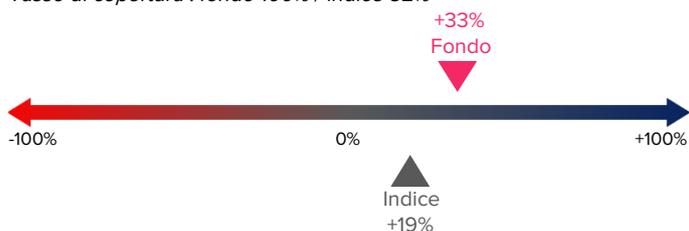
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



### 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 52%



### 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.

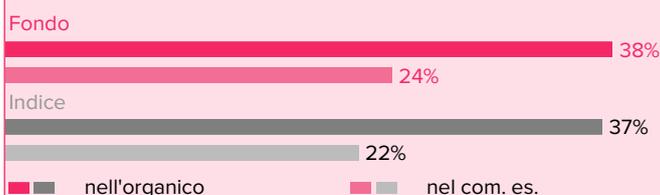
	Punt. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

### 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%

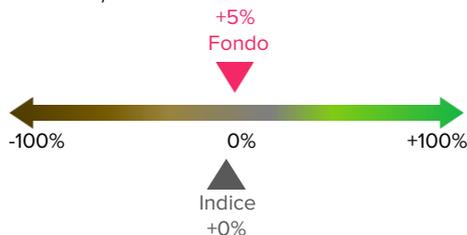


## Analisi ambientale

### 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](http://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 61%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



### Impronta carbonio

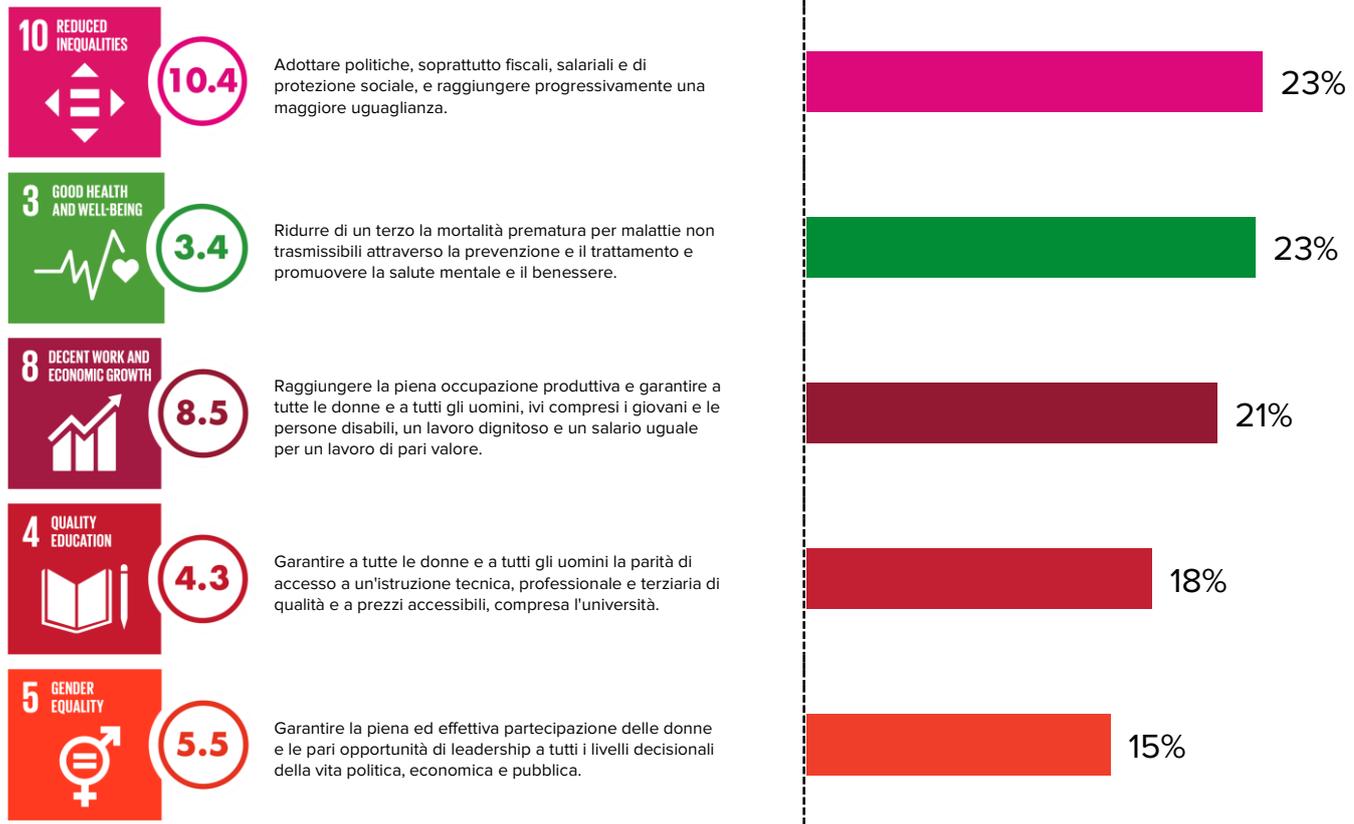
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	37	119



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Intuit

Abbiamo avviato un dialogo con Intuit sulla salute e il benessere mentale dei dipendenti. In particolare, abbiamo incoraggiato l'azienda ad adottare una politica sulla salute mentale, a formalizzare la governance sul tema all'interno dell'organizzazione, a formare i manager sulla salute mentale dei dipendenti, a fissare obiettivi e a riferire sulla percentuale di manager formati sull'argomento.

#### STMicroelectronics

Abbiamo parlato con l'azienda della riorganizzazione annunciata per gennaio 2024. Si tratta di un'operazione importante perché cambia le linee di reporting, ma non ha alcun impatto sul numero di dipendenti. Si tratta di un modo diverso di organizzare i team, non di una ristrutturazione. Dopo l'annuncio sono stati attivati diversi canali di consultazione, tra cui i team leader, le risorse umane, i sindacati e le riunioni cittadine aperte a tutti i dipendenti.

### Controversie ESG

#### Toyota

Abbiamo contattato Toyota per avere un seguito sulle controversie Daihatsu e Hino, ma anche su casi più recenti che coinvolgono le sue filiali, ovvero due sospensioni delle consegne: 64 modelli da parte di Daihatsu nel dicembre 2023 a seguito di un'indagine sui risultati dei crash test e dieci modelli di veicoli diesel nel gennaio 2024 a causa di irregolarità nella certificazione dei motori prodotti da Toyota Industries. Si attendono, tra l'altro, maggiori informazioni sulle azioni correttive attuate a seguito di questi eventi.

#### Intesa Sanpaolo

Entro la fine del 2023, l'autorità antitrust italiana ha aperto un'indagine sul modo in cui Intesa Sanpaolo ha iniziato a spostare migliaia di clienti verso il suo servizio di sola telefonia mobile Isybank, lanciato lo scorso giugno. L'autorità ha segnalato a Intesa Sanpaolo la necessità di avere il consenso esplicito dei clienti per procedere a questo passaggio. Secondo Intesa Sanpaolo, solo 2.000 clienti hanno dichiarato di voler rimanere clienti di Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo prevede di trasferire 4 milioni di clienti a Isybank entro il 2025.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 463,2€

Attivi | 241,3 M€

## SFDR 9

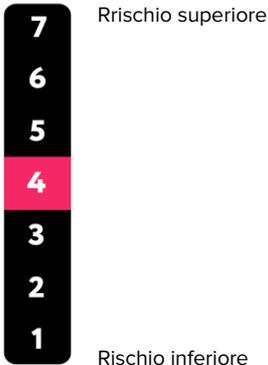
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

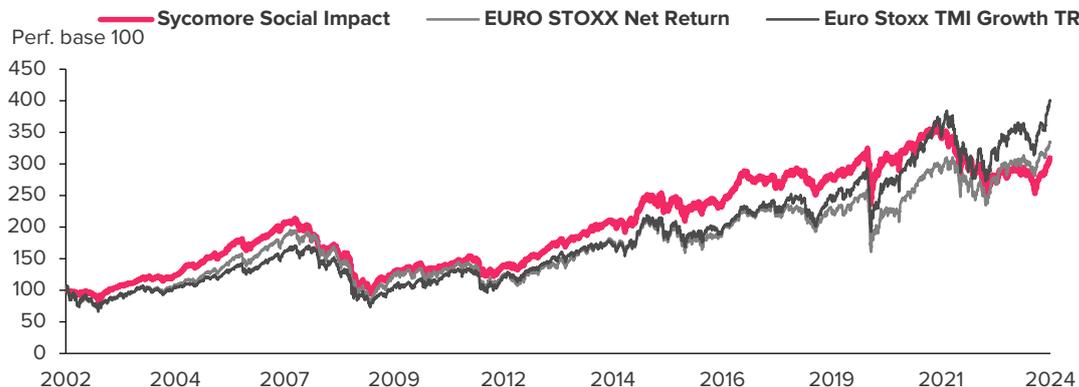
Francia

### 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 29.02.2024



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

	feb 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	4,2	8,0	7,9	-3,1	14,3	208,8	5,3	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Indice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	234,2	5,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Grazie a una stagione di relazioni positive, gli indici azionari europei hanno chiuso in positivo a febbraio. Anche se la narrazione si è concentrata soprattutto sulla tecnologia e sull'intelligenza artificiale, la maggior parte dei settori è stata positiva, ad eccezione delle utility, dell'energia e delle telecomunicazioni. In questo contesto solitamente non positivo per la nostra strategia strutturalmente conservativa, il fondo ha sovraperformato l'indice grazie a una selezione positiva dei titoli. Le nostre posizioni in Schneider e Prysmian, nel settore industriale, hanno reagito bene ai buoni risultati. Nel settore sanitario abbiamo avuto un contributo positivo da Novo nel settore farmaceutico e da Siemens Healthineers nel settore Medtech. Nel settore tecnologico la performance ha beneficiato della nostra esposizione al settore dei semi-apparecchi, dove possediamo società come ASML e BESL che riteniamo beneficeranno in modo significativo degli investimenti infrastrutturali per i nuovi servizi di intelligenza artificiale.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

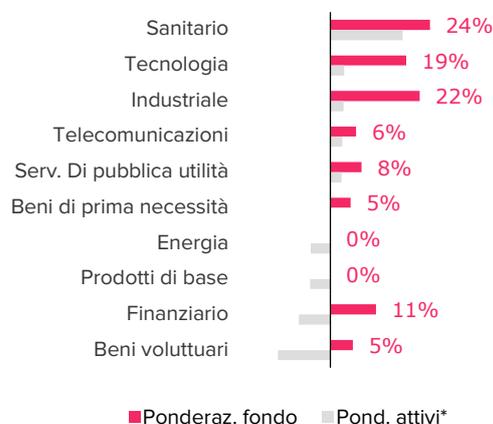
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	68%
Capitaliz. di borsa mediana	61,9 Mds €

## Esposizione settoriale

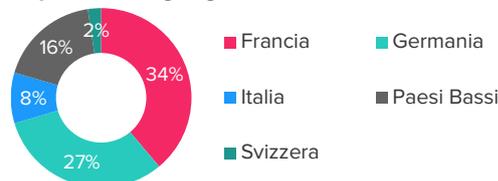


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

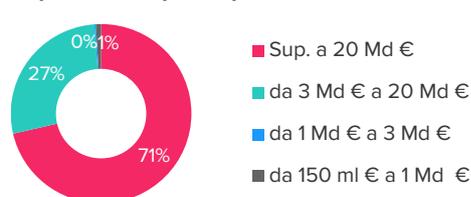
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	16,4x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	7,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	2,4x	1,6x
Redditività del capitale proprio	14,4%	12,8%
Rendimento 2024	2,8%	3,5%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	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	8,6%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Schneider E.	4,5%	4,2/5	37%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
AXA	4,3%	3,6/5	37%
SAP	4,0%	3,9/5	20%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	40%
Siemens AG	3,6%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	2,8%	3,8/5	92%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
ASML	8,6%	0,77%
Schneider E.	4,7%	0,66%
BESI	2,2%	0,41%
<b>Negativi</b>		
Dassault Sy.	1,7%	-0,21%
ERG	2,2%	-0,18%
Iberdrola	2,9%	-0,15%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

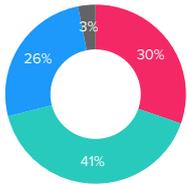
### Sgravi

Sap  
Prismian

Schneider E.



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

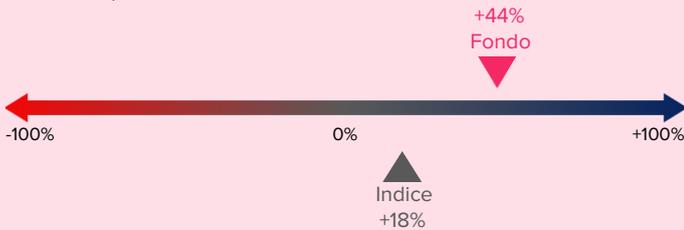
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## 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

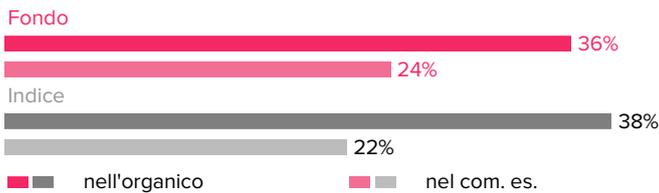


### Parità professionale ♀/♂

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.

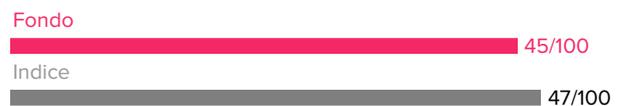
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### 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 92%

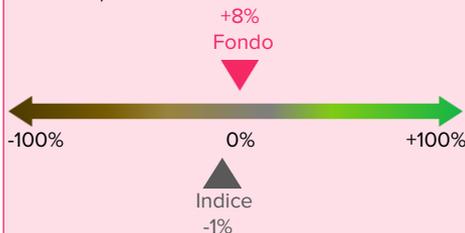


## Analisi ambientale

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

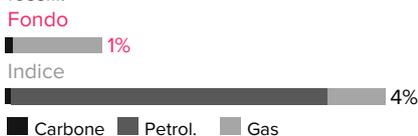
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://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

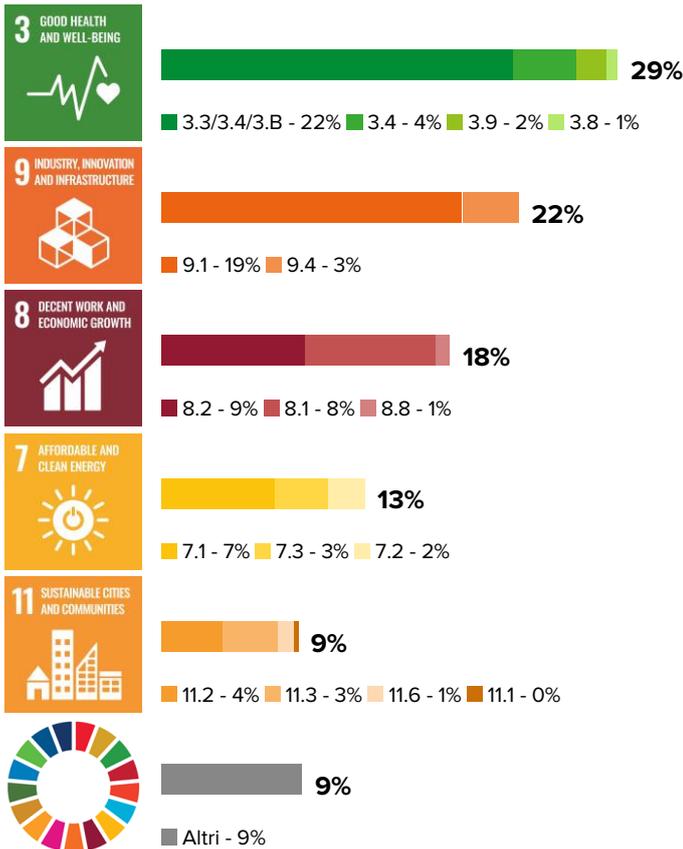
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	98	168



## 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

#### Intesa Sanpaolo

Entro la fine del 2023, l'autorità antitrust italiana ha aperto un'indagine sul modo in cui Intesa Sanpaolo ha iniziato a spostare migliaia di clienti verso il suo servizio di sola telefonia mobile Isybank, lanciato lo scorso giugno. L'autorità ha segnalato a Intesa Sanpaolo la necessità di avere il consenso esplicito dei clienti per procedere a questo passaggio. Secondo Intesa Sanpaolo, solo 2.000 clienti hanno dichiarato di voler rimanere clienti di Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo prevede di trasferire 4 milioni di clienti a Isybank entro il 2025. T

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### Michelin

Michelin è indagata dalla Commissione Europea per un possibile cartello sui prezzi dei nuovi pneumatici di ricambio per autovetture, furgoni, camion e autobus venduti in Europa. Anche Continental, Bridgestone, Goodyera e Nokian sono oggetto di indagine. Il Gruppo Michelin ha dichiarato di contestare questi sospetti e di rispettare le regole della concorrenza nei Paesi in cui opera.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**sustainable tech**

FEBBRAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 156,7€

Attivi | 263,7 M€

**SFDR 9**

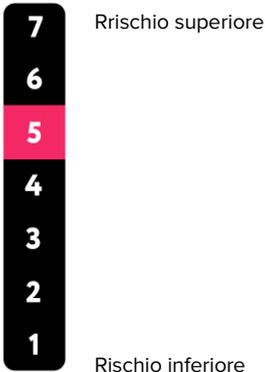
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASANI**  
Gestore



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



**INITIATIVE TIBI**

Francia

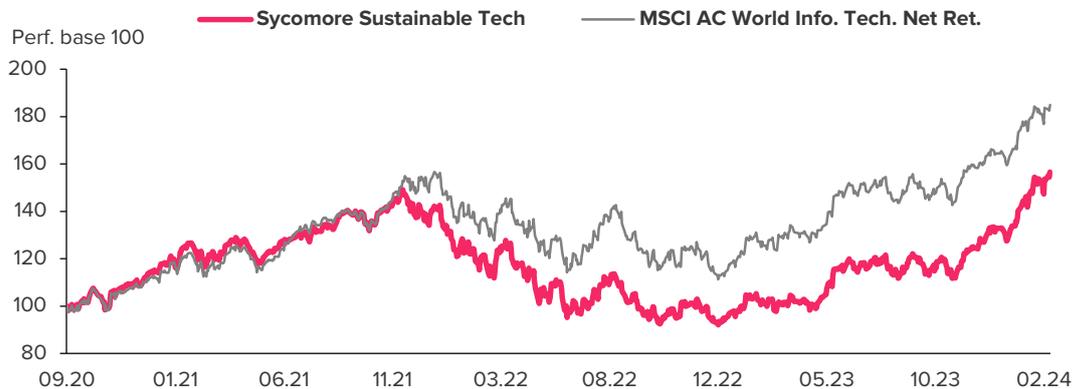
Francia

**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 29.02.2024**



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

	feb	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	10,4	17,9	55,3	30,6	56,7	13,8	42,8	-33,9	22,1
<b>Indice %</b>	6,3	11,9	47,6	60,0	84,9	19,4	46,5	-26,8	36,9

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>1 anno</b>	0,9	1,0	6,0%	18,9%	16,7%	9,2%	2,7	0,8	-8,5%	-8,3%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-3,1%	21,7%	21,0%	9,7%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

**Commento del fondo**

Febbraio è stato un altro mese forte per la tecnologia, guidato da rendimenti di quasi il 14% nella terra dei semiconduttori. La sovraperformance dei semiconduttori ha fatto seguito agli ottimi risultati di gennaio di ASML e TSMC, mentre NVDA ha nuovamente battuto le aspettative di fatturato di 2 miliardi di dollari per il quarto trimestre e ha alzato le previsioni per il primo trimestre di altri 2 miliardi di dollari. Le aspettative di fatturato per i prossimi dodici mesi di Nvidia sono passate dai 26 miliardi di dollari di un anno fa ai 109 miliardi di dollari di oggi, un cambiamento davvero senza precedenti nel quadro della domanda, il tutto guidato dagli investimenti nell'intelligenza artificiale. Continuiamo a sovrappesare sia i semilavorati che il software e riteniamo che (1) il ciclo di crescita dei semilavorati sia appena iniziato (anche al di fuori dell'IA) e (2) che i tagli alla spesa da parte delle imprese siano terminati, il che dovrebbe favorire in modo significativo la domanda di software nei prossimi due anni. I principali fattori che hanno determinato la nostra sovraperformance rispetto all'indice questo mese sono stati (1) la selezione di titoli software e (2) la sottoperformance di Apple.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858  
 Quota FD - LU2211504738  
 Quota IC - LU2181906269  
 Quota RC - LU2181906426  
 Quota RD - LU2181906699

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX  
 Quota FD - SYSSTFE LX  
 Quota IC - SYSTIEC LX  
 Quota RC - SYSTREC LX  
 Quota RD - SYSTRED LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%  
 Quota FD - 0,75%  
 Quota IC - 1,00%  
 Quota RC - 2,00%  
 Quota RD - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

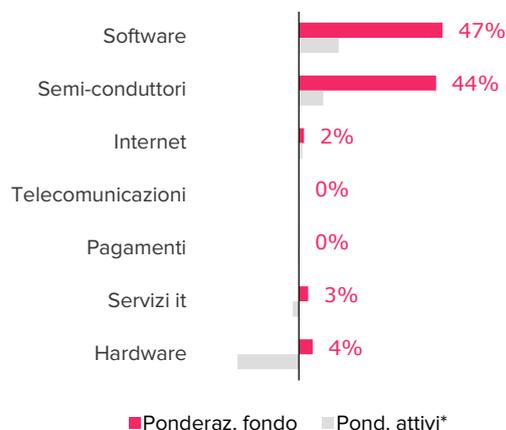
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	41%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	80%
Capitaliz. di borsa mediana	171,5 Mds €

## Esposizione settoriale



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

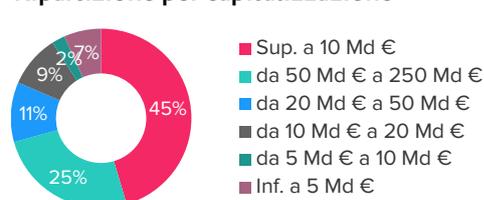
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,6%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	9,2%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	5,7%	3,9/5	+1%	18%
Taiwan Semi.	5,5%	3,8/5	+1%	19%
ASML	4,8%	4,3/5	+6%	27%
Intuit Inc.	4,6%	3,9/5	+2%	20%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Advanced Micro Devices	4,4%	3,6/5	+2%	24%
Micron Technology	4,2%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	3,8%	3,6/5	+8%	31%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
NVIDIA Corporation	10,0%	2,83%
Confluent Inc	1,6%	1,05%
Advanced Micro Devices	4,4%	0,70%
<b>Negativi</b>		
Baidu	1,9%	-0,24%
Palo Alto	0,5%	0,00
Soitec	0,0	0,00

## Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Confluent	HashiCorp		Nvidia
	Salesforce		Palo Alto
	Intuit		Servicenow



## 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	36	35	31
Pond.	100%	98%	84%

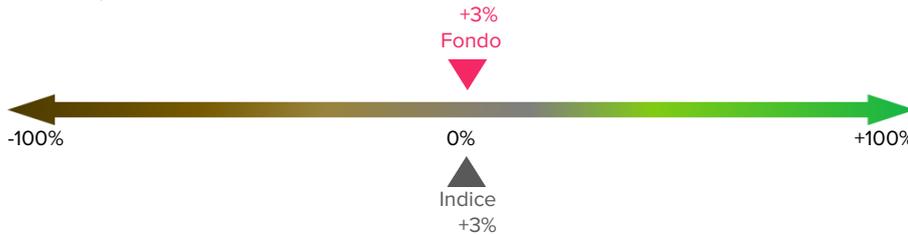
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

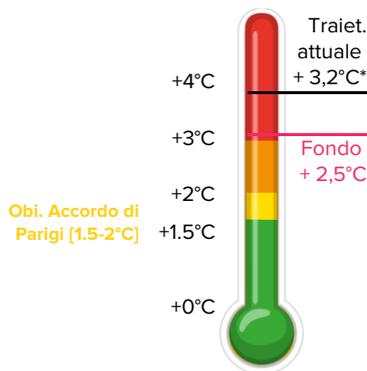
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



### 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 49%



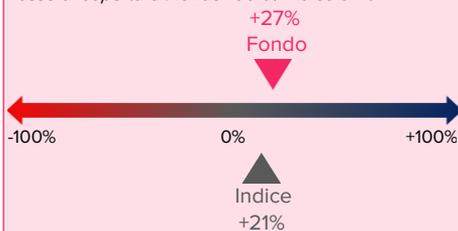
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

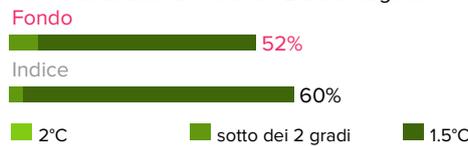
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



### 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. CO<sub>2</sub> /anno/k€

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



## Punteggio ESG

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

### Tassonomia europea

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

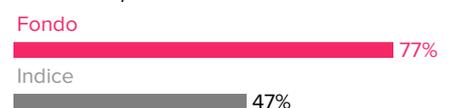
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Crescita dell'organico

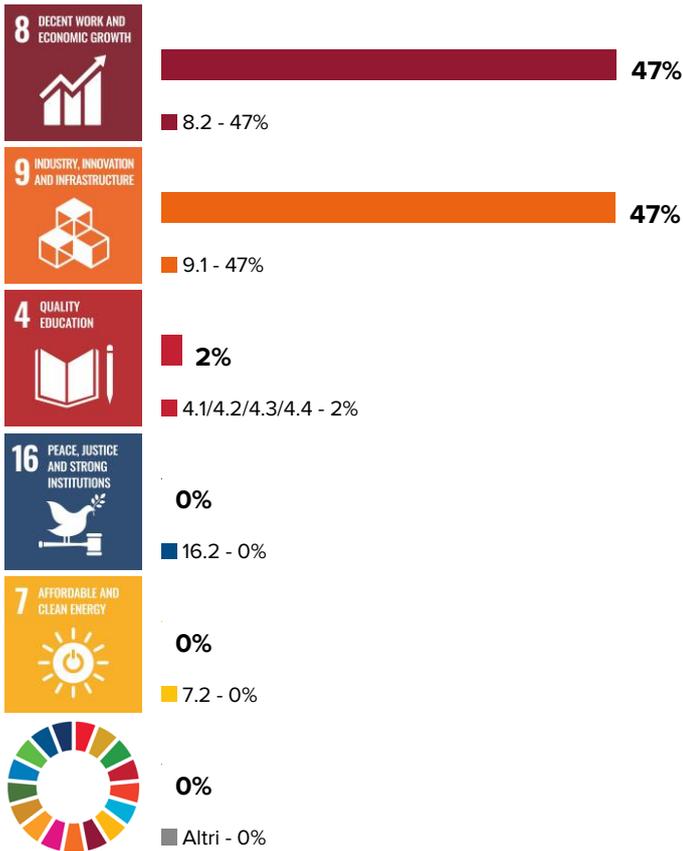
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 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

#### Intuit

Abbiamo avviato un dialogo con Intuit sulla salute e il benessere mentale dei dipendenti. In particolare, abbiamo incoraggiato l'azienda ad adottare una politica sulla salute mentale, a formalizzare la governance sul tema all'interno dell'organizzazione, a formare i manager sulla salute mentale dei dipendenti, a fissare obiettivi e a riferire sulla percentuale di manager formati sull'argomento.

#### STMicroelectronics

Abbiamo parlato con l'azienda della riorganizzazione annunciata per gennaio 2024. Si tratta di un'operazione importante perché cambia le linee di reporting, ma non ha alcun impatto sul numero di dipendenti. Si tratta di un modo diverso di organizzare i team, non di una ristrutturazione. Dopo l'annuncio sono stati attivati diversi canali di consultazione, tra cui i team leader, le risorse umane, i sindacati e le riunioni cittadine aperte a tutti i dipendenti.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

FEBBRAIO 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.725,3€

Attivi | 278,8 M€

## SFDR 8

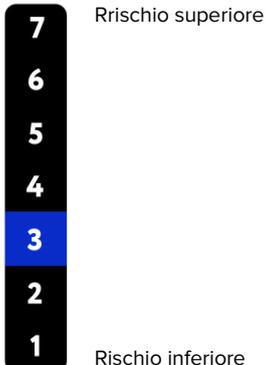
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



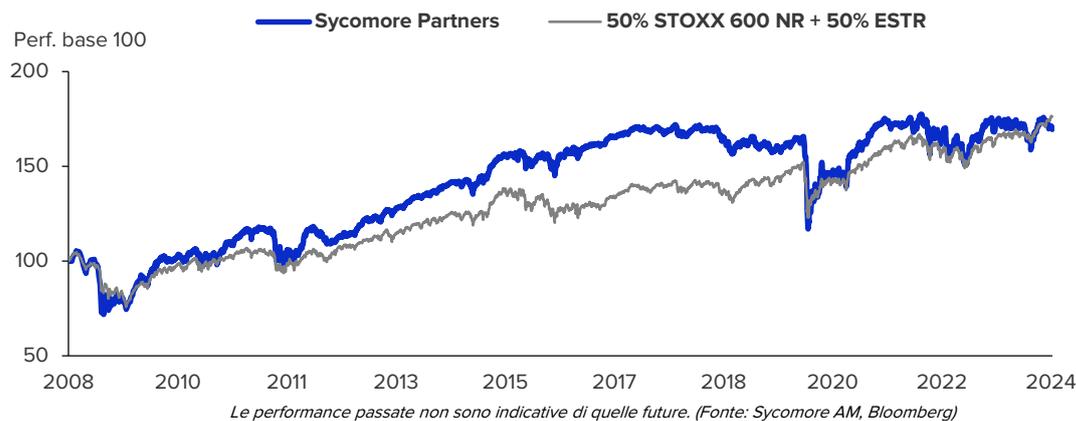
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 29.02.2024



	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-2,4	-3,1	-2,8	4,8	4,0	69,5	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
<b>Indice %</b>	1,2	2,1	7,0	17,6	26,5	76,2	3,6	9,5	-5,0	11,7	-0,3

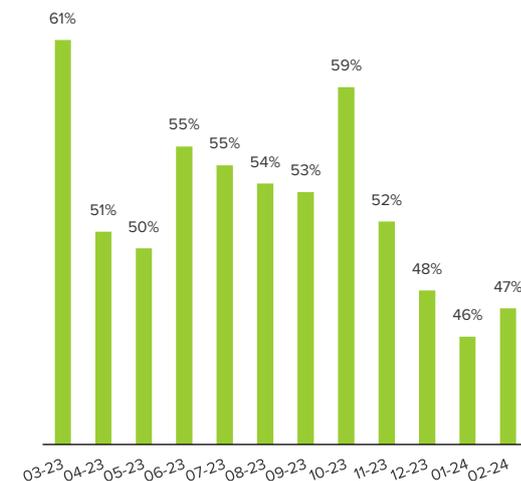
### Statistiche

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

### Commento del fondo

Il mercato azionario ha proseguito la ripresa iniziata a fine ottobre, anche se con un po' meno vigore, trainato in particolare dall'industria automobilistica, dai beni di lusso e dalla tecnologia, mentre l'industria mineraria, i servizi di pubblica utilità e le telecomunicazioni hanno sottoperformato. Il tutto in un contesto di aumento dei tassi di interesse a lungo termine dall'inizio dell'anno. Il calo dei prezzi del gas e il suo impatto sui prezzi dell'elettricità hanno pesato molto sulle utility come EDP e RWE. L'appetito per i titoli growth e ciclici ha portato a una rotazione dalle telecomunicazioni, in particolare dalle nostre posizioni nel settore. Abbiamo aperto una posizione in BNP Paribas ritenendo che la reazione del mercato agli utili fosse stata troppo dura, e abbiamo aggiunto Peugeot Invest in considerazione del suo sconto senza precedenti sul NAV e dell'impressionante esecuzione di Stellantis.

### 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	47%
Numero di società in portafoglio	28
Capitaliz. di borsa mediana	12,2 Mds €

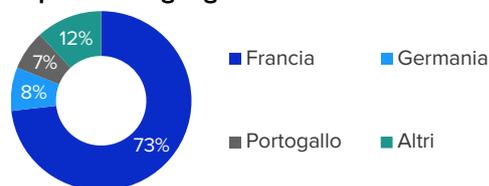
## Esposizione settoriale



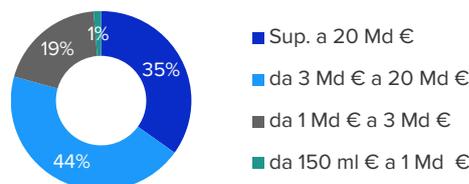
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,4%	13,7%
Rendimento 2024	4,6%	3,5%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
<b>Negativi</b>		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

## Movimenti

### Acquisti

Pluxee

### Integrazioni

Bnp Paribas  
Peugeot Invest Sa  
Proximus

### Vendite

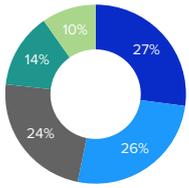
Deutsche Tel.

### Sgravi

Spie  
Banco Santander  
Société Générale



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

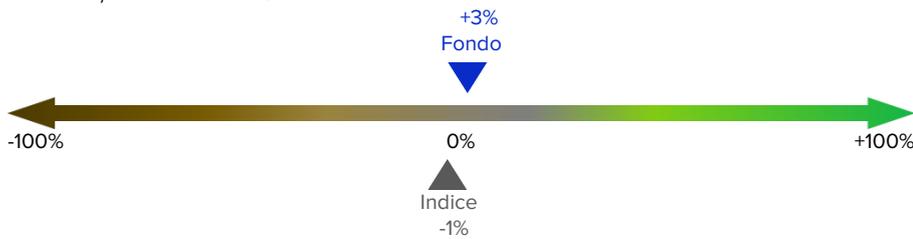
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



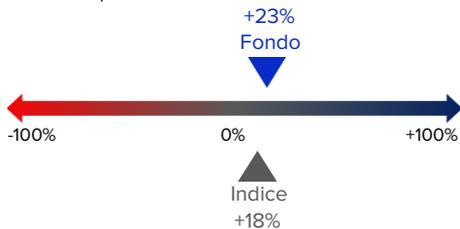
kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Indice

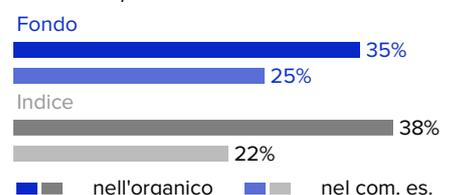


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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



Indice



■ 22%

■ nell'organico ■ nel com. es.



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

#### Peugeot Invest

Colloqui con l'Amministratore Delegato e il Responsabile della Sostenibilità, in particolare sulla gestione di Orpea e Signa. Il Gruppo ha intensificato la vigilanza nell'esercizio delle sue funzioni di amministratore nei consigli di amministrazione dei suoi investimenti, in particolare per quanto riguarda gli aspetti di governance e l'indipendenza delle funzioni di controllo dei rischi. Peugeot Invest continua a elaborare la sua roadmap ESG per garantire che l'ESG sia preso in considerazione durante l'intero ciclo di vita degli investimenti.

### Controversie ESG

#### Santander

Santander è oggetto di un'indagine da parte della Financial Conduct Authority del Regno Unito per l'apertura di un conto bancario per una società iraniana in un momento in cui l'Iran è soggetto a sanzioni internazionali. Siamo in contatto con l'azienda, che finora ha dichiarato che i conti denunciati sono stati chiusi, che la società in questione non è stata inserita in una lista di sanzioni e che gli importi coinvolti non sono significativi.

### Voti

**0 / 0** assemblea generale votate del mese.

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

---

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



**sycamore  
am**

# sycamore next generation

FEBBRAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 108,4€

Attivi | 462,3 M€

## SFDR 8

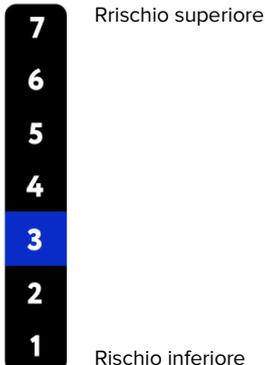
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de  
BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

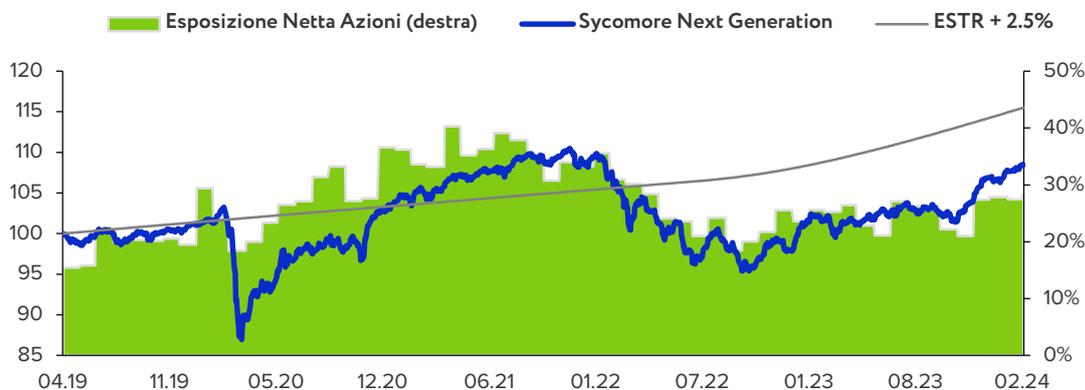


Francia

### Strategia d'investimento

Sycamore 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 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,6	1,5	6,7	4,1	8,4	1,7	9,3	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	1,1	6,1	11,4	15,5	3,0	5,8	2,5	1,9	2,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari hanno continuato a salire a febbraio, sostenuti in particolare dalla performance del settore tecnologico. Anche il Giappone si è distinto, con titoli come Advantest e Daiichi Sankyo in portafoglio. Le relazioni sugli utili sono state complessivamente migliori del previsto e hanno portato a un forte rimbalzo del settore automobilistico con titoli come Renault e Stellantis. Tuttavia, l'approccio prudente adottato dai titoli del settore bancario (come BNP Paribas), con i loro ingenti accantonamenti, ne ha pregiudicato la performance. Il mantenimento della duration a un livello basso ha fornito un'immunità contro l'aumento dei tassi d'interesse, mentre il carry delle obbligazioni societarie ha contribuito alla performance.



## 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.

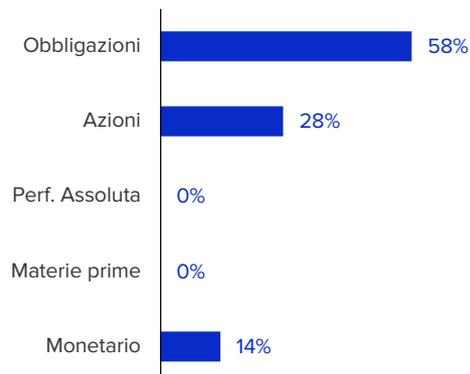
### Com. di movimentaz.

Nessuna

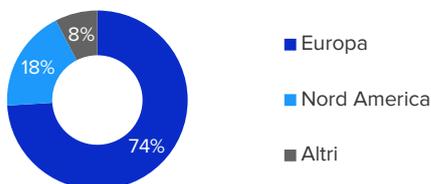
## Componente azionaria

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

## Allocazione patrimoniale



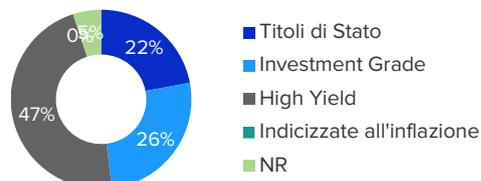
## Esposiz. azionaria per Paese



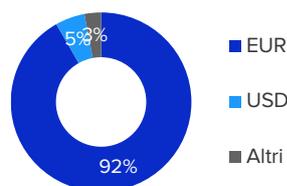
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 113,0  
Numero di emittenti 63,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

## Partecipazioni azionarie

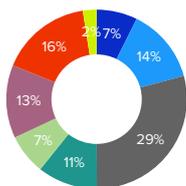
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

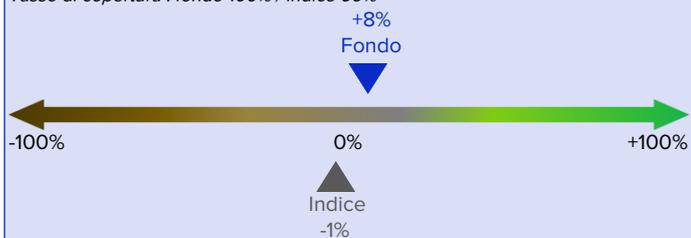
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

Grado di allineamento 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](http://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

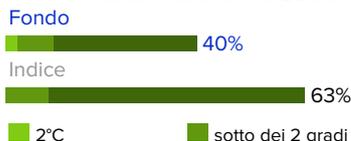
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 66%



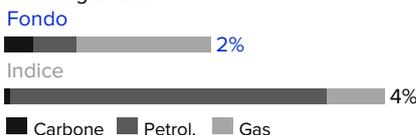
### Allineamento climatico - SBTi

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



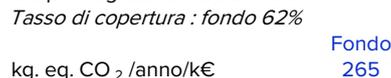
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

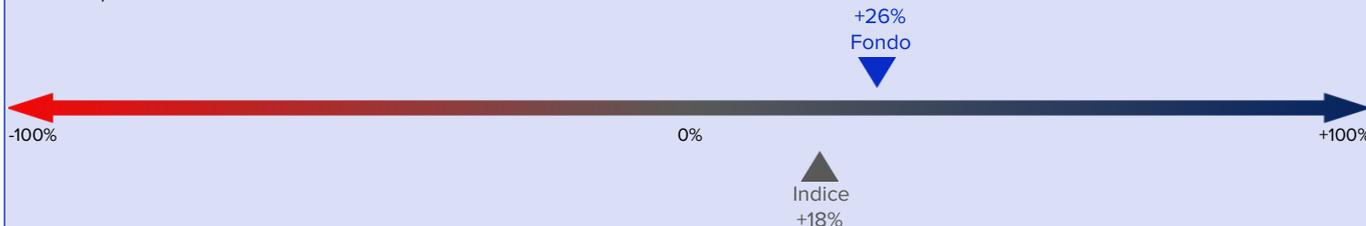


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

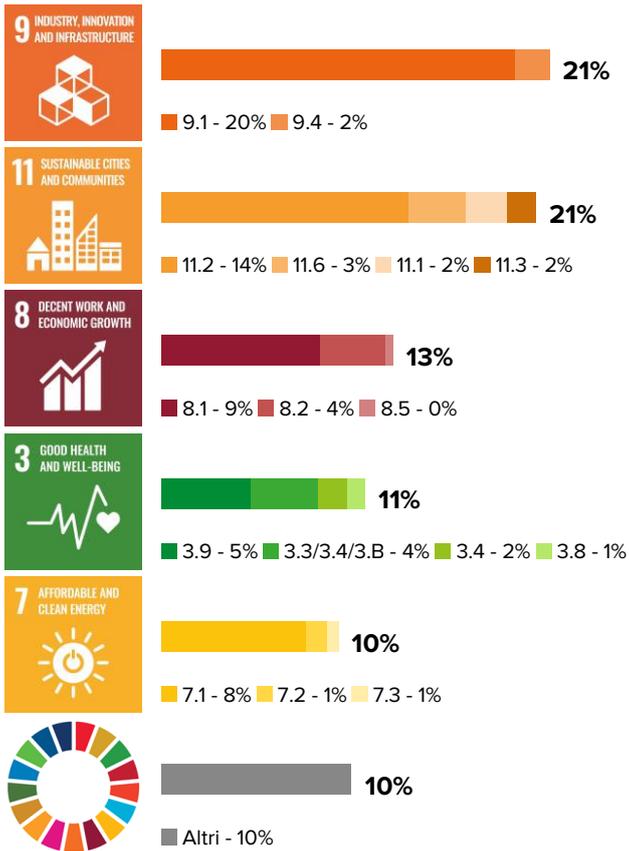
Tasso di copertura : fondo 82% / indice 95%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

# allocation patrimoine

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 161,4€

Attivi | 212,4 M€

## SFDR 8

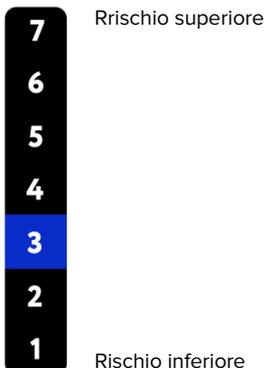
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

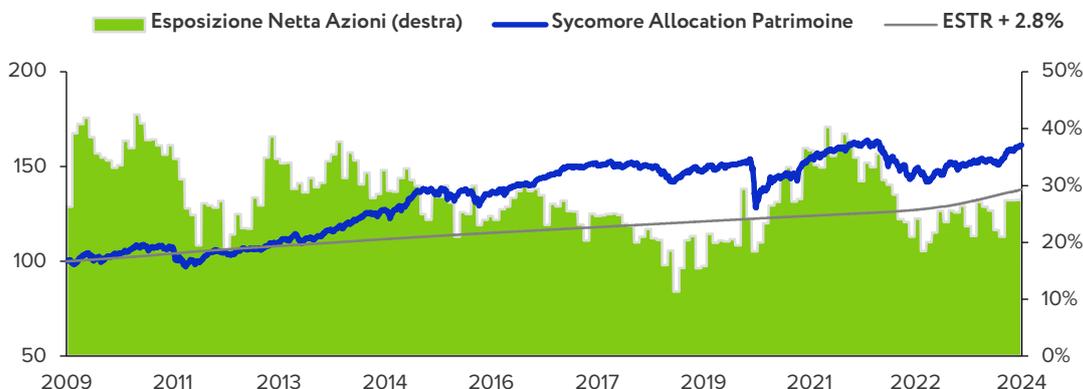


Francia

### Strategia d'investimento

Sycamore Allocation Patrimoine è un fondo feeder di Sycamore Next Generation, comparto di Sycamore Funds Sicav (Lussemburgo). Sycamore 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 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,6	1,5	6,7	4,2	9,9	61,3	3,4	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	1,0	5,6	9,7	13,1	36,3	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari hanno continuato a salire a febbraio, sostenuti in particolare dalla performance del settore tecnologico. Anche il Giappone si è distinto, con titoli come Advantest e Daiichi Sankyo in portafoglio. Le relazioni sugli utili sono state complessivamente migliori del previsto e hanno portato a un forte rimbalzo del settore automobilistico con titoli come Renault e Stellantis. Tuttavia, l'approccio prudente adottato dai titoli del settore bancario (come BNP Paribas), con i loro ingenti accantonamenti, ne ha pregiudicato la performance. Il mantenimento della duration a un livello basso ha fornito un'immunità contro l'aumento dei tassi d'interesse, mentre il carry delle obbligazioni societarie ha contribuito alla performance.



## Caratteristiche

### Data di lancio

27/11/2002

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

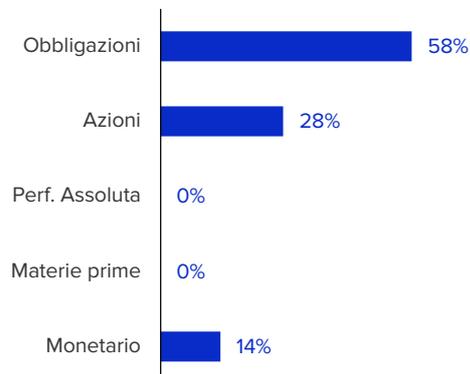
### Com. di movimentaz.

Nessuna

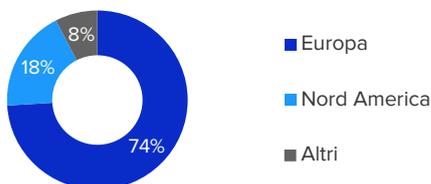
## Componente azionaria

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

## Allocazione patrimoniale



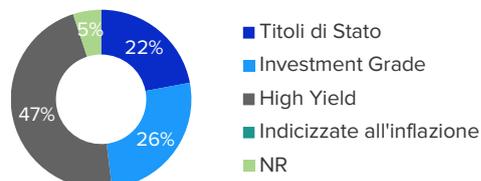
## Esposiz. azionaria per Paese



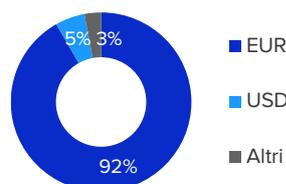
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 113,0  
Numero di emittenti 63,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

## Partecipazioni azionarie

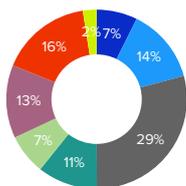
	Pond.	Punt. SPICE	Punt.NE C	Punt.C S
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

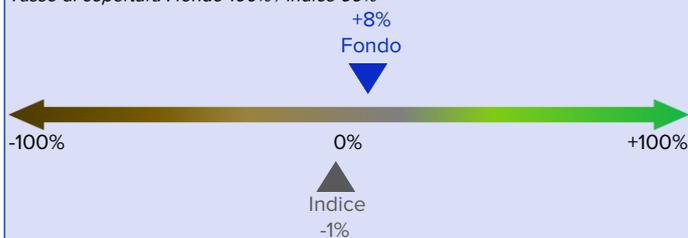
	Fondo
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

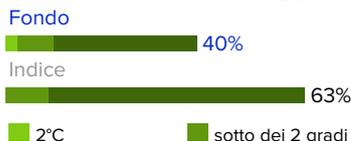
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 66%



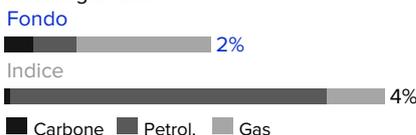
### Allineamento climatico - SBTi

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



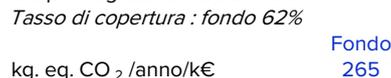
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

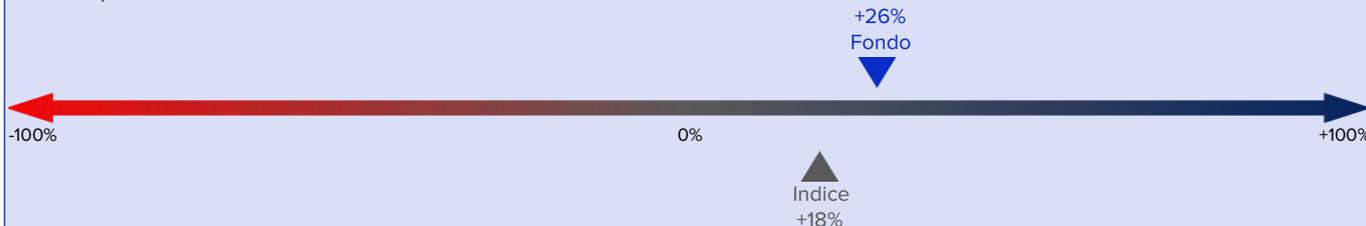


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

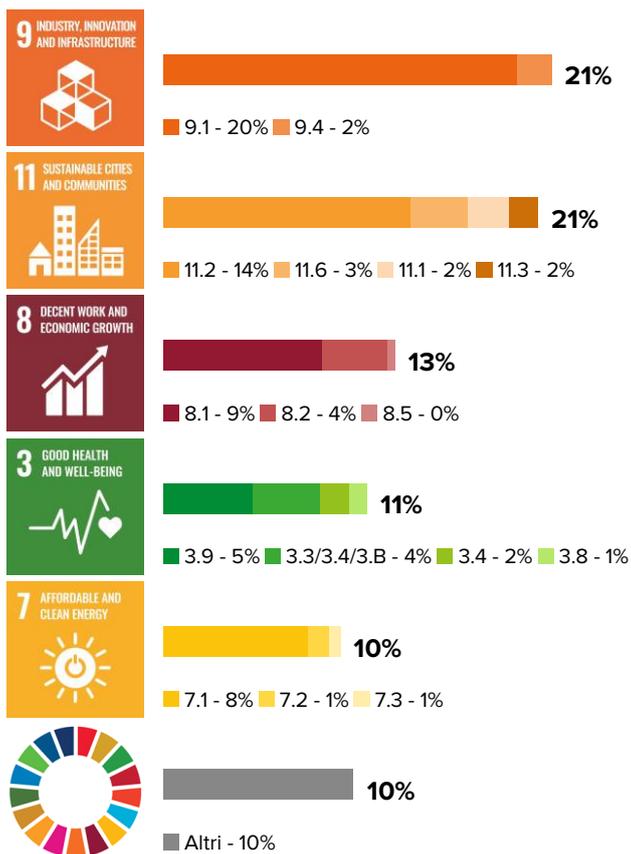
Tasso di copertura : fondo 82% / indice 95%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 359,8€

Attivi | 148,4 ME

## SFDR 8

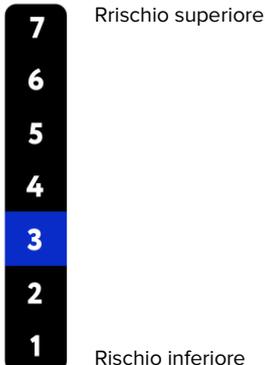
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-2,3	-2,8	-2,7	-17,1	-0,8	79,9	3,1	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Indice %</b>	1,2	2,1	7,0	17,6	26,5	119,3	4,1	9,5	-5,0	11,7	-0,3

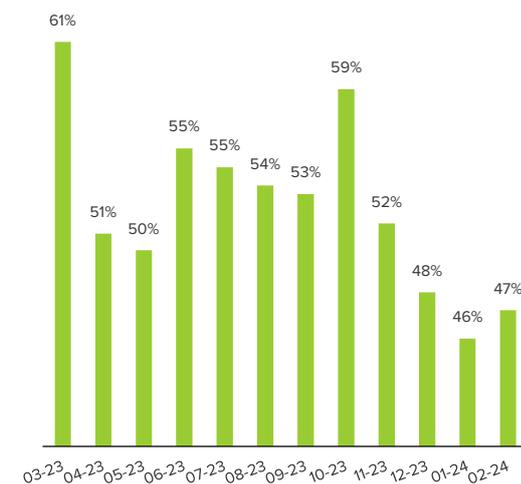
## Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	0,9	-11,0%	8,8%	7,3%	5,5%	-0,8	-2,1	-23,6%	-10,8%
<b>Lancio</b>	0,8	0,9	-0,3%	9,8%	9,2%	6,2%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

## Commento del fondo

Il mercato azionario ha proseguito la ripresa iniziata a fine ottobre, anche se con un po' meno vigore, trainato in particolare dall'industria automobilistica, dai beni di lusso e dalla tecnologia, mentre l'industria mineraria, i servizi di pubblica utilità e le telecomunicazioni hanno sottoperformato. Il tutto in un contesto di aumento dei tassi di interesse a lungo termine dall'inizio dell'anno. Il calo dei prezzi del gas e il suo impatto sui prezzi dell'elettricità hanno pesato molto sulle utility come EDP e RWE. L'appetito per i titoli growth e ciclici ha portato a una rotazione dalle telecomunicazioni, in particolare dalle nostre posizioni nel settore. Abbiamo aperto una posizione in BNP Paribas ritenendo che la reazione del mercato agli utili fosse stata troppo dura, e abbiamo aggiunto Peugeot Invest in considerazione del suo sconto senza precedenti sul NAV e dell'impressionante esecuzione di Stellantis.

## Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

Quota I - FR0010473991  
Quota ID - FR0012758761  
Quota R - FR0010363366

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP  
Quota ID - SYCLSOD FP  
Quota R - SYCOPTR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%  
Quota ID - 0,50%  
Quota R - 1,80%

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	47%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	28
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	12,2 Mds €

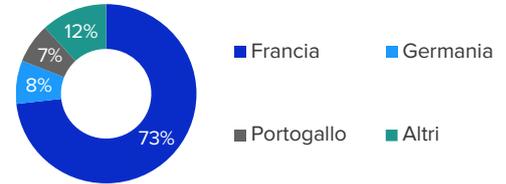
## Esposizione settoriale



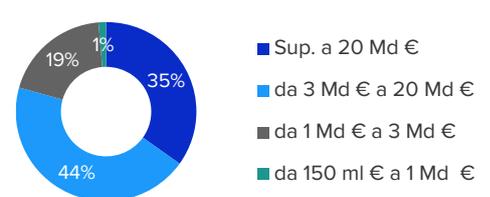
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,4%	13,7%
Rendimento 2024	4,6%	3,5%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
<b>Negativi</b>		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

## Movimenti

### Acquisti

Pluxee

### Integrazioni

Bnp Paribas  
Peugeot Invest Sa  
Proximus

### Vendite

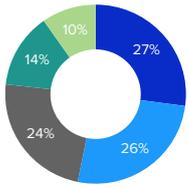
Deutsche Tel.

### Sgravi

Spie  
Banco Santander  
Société Générale



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

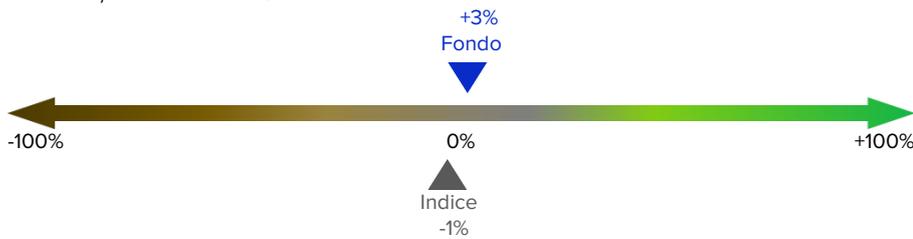
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



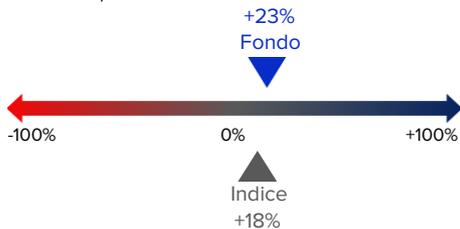
kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Indice

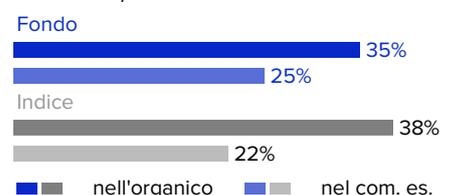


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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



Indice



■ nell'organico ■ nel com. es.



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

#### Peugeot Invest

Colloqui con l'Amministratore Delegato e il Responsabile della Sostenibilità, in particolare sulla gestione di Orpea e Signa. Il Gruppo ha intensificato la vigilanza nell'esercizio delle sue funzioni di amministratore nei consigli di amministrazione dei suoi investimenti, in particolare per quanto riguarda gli aspetti di governance e l'indipendenza delle funzioni di controllo dei rischi. Peugeot Invest continua a elaborare la sua roadmap ESG per garantire che l'ESG sia preso in considerazione durante l'intero ciclo di vita degli investimenti.

### Controversie ESG

#### Santander

Santander è oggetto di un'indagine da parte della Financial Conduct Authority del Regno Unito per l'apertura di un conto bancario per una società iraniana in un momento in cui l'Iran è soggetto a sanzioni internazionali. Siamo in contatto con l'azienda, che finora ha dichiarato che i conti denunciati sono stati chiusi, che la società in questione non è stata inserita in una lista di sanzioni e che gli importi coinvolti non sono significativi.

### Voti

**0 / 0** assemblea generale votate del mese.

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

FEBBRAIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 133,0€

Attivi | 782,1 M€

## SFDR 8

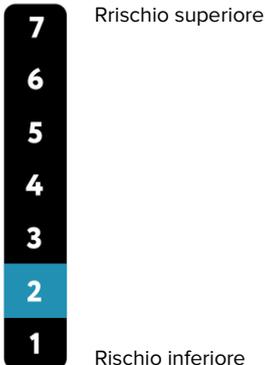
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



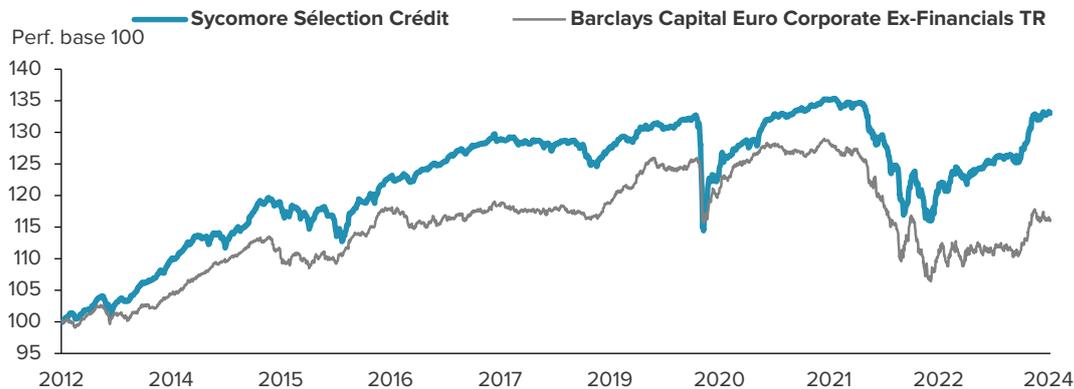
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 29.02.2024



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

	feb 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-0,2	0,2	8,1	0,4	4,2	33,0	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Indice %</b>	-1,1	-1,1	6,2	-8,2	-2,2	16,2	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La pressione sui rendimenti a lungo termine registrata a gennaio è proseguita. L'OAT a 5 anni ha visto il suo rendimento aumentare di quasi 40 pb nel corso del mese. Lo spread Italia-Germania si è ulteriormente compresso nel corso del mese: si è attestato a 150 pb a fine febbraio, rispetto ai 175 pb di inizio anno. I banchieri centrali europei hanno parlato con decisione, tendendo ad allontanare le aspettative di taglio dei tassi da parte del mercato. I dati sulla crescita tedesca hanno confermato il rallentamento economico indicato dai PMI. Nonostante questi dati mediocri, gli spread creditizi si sono ulteriormente ristretti: l'Investment Grade si è ridotto di 10 pb, mentre l'High Yield si è ristretto di 40 pb, determinando una netta sovraperformance rispetto ai crediti con il miglior rating. Le emissioni recenti continuano a essere ben assorbite dal mercato. Il produttore leader di compressori Copeland ha emesso un'obbligazione 2030 con un rendimento del 5,25% per un rating BB. Autostrade, con rating BBB-, ha emesso un'obbligazione a 8 anni con un rendimento del 4,35%.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

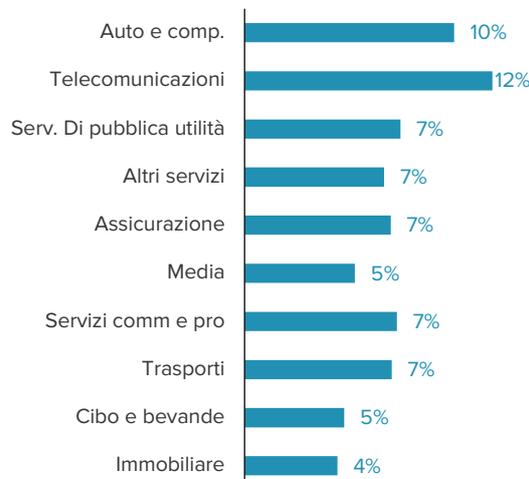
## Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	216
Numero di emittenti	136

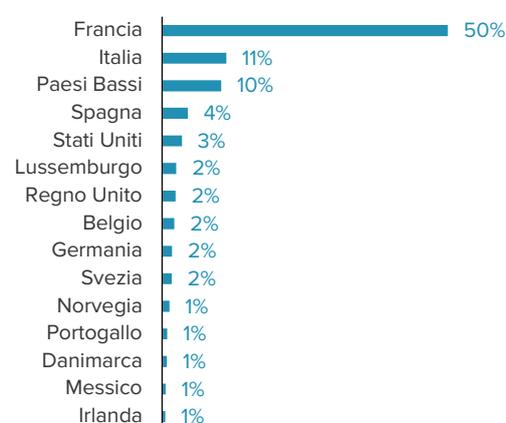
## Valutazione

Sensibilità	3,0
Yield to maturity	5,2%
Yield to worst	4,6%
Scadenza media	3,5anni

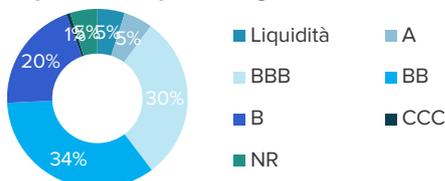
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per paese



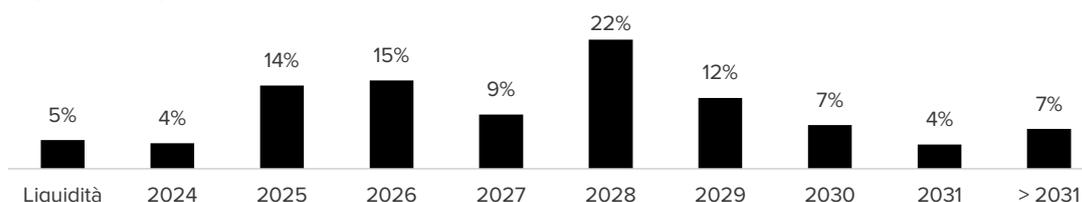
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



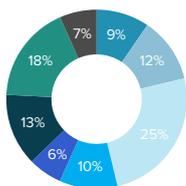
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	3,6%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Veolia	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Gest. sostenibile delle risorse
Loxam	2,9%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE
Accor	2,2%	Servizi ai consum.	3,5/5	Trasformazione SPICE
Picard	2,2%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

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

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

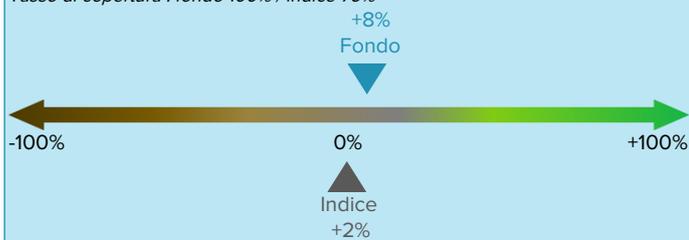
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 79%



### Tassonomia europea

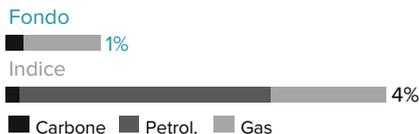
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 69% / indice 90%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 58% / indice 89%



## 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.

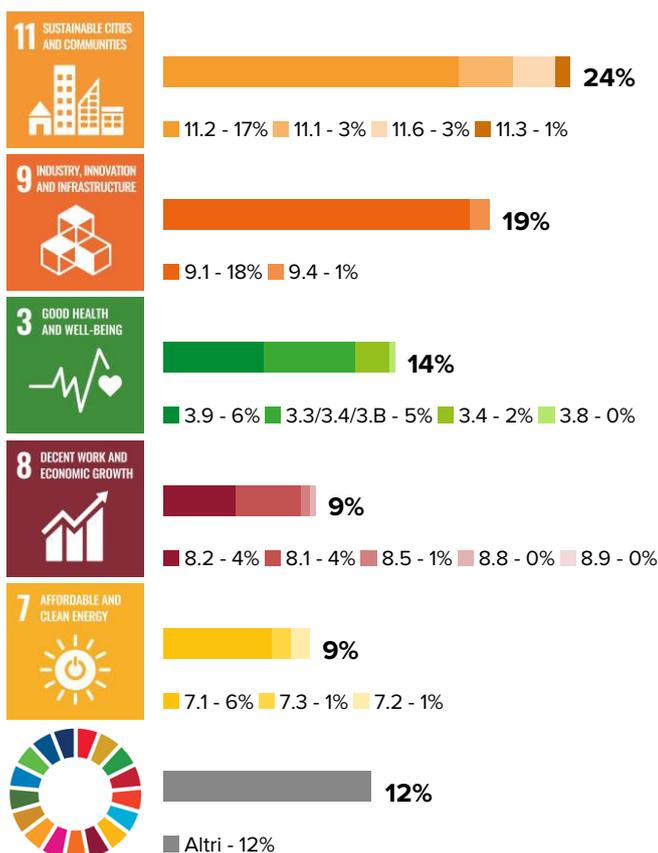
Tasso di copertura : fondo 88% / indice 90%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Peugeot Invest

Colloqui con l'Amministratore Delegato e il Responsabile della Sostenibilità, in particolare sulla gestione di Orpea e Signa. Il Gruppo ha intensificato la vigilanza nell'esercizio delle sue funzioni di amministratore nei consigli di amministrazione dei suoi investimenti, in particolare per quanto riguarda gli aspetti di governance e l'indipendenza delle funzioni di controllo dei rischi. Peugeot Invest continua a elaborare la sua roadmap ESG per garantire che l'ESG sia preso in considerazione durante l'intero ciclo di vita degli investimenti.

#### Ayvens (ex-ALD)

Abbiamo chiesto al Gruppo di pubblicare un prospetto del debito per anno e per tipo di debito. IR ci ha detto che vorrebbe farlo nel rapporto annuale che sarà pubblicato nell'aprile 2024.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

FEBBRAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 111,0€

Attivi | 439,1 M€

## SFDR 8

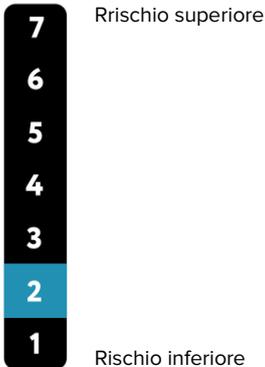
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

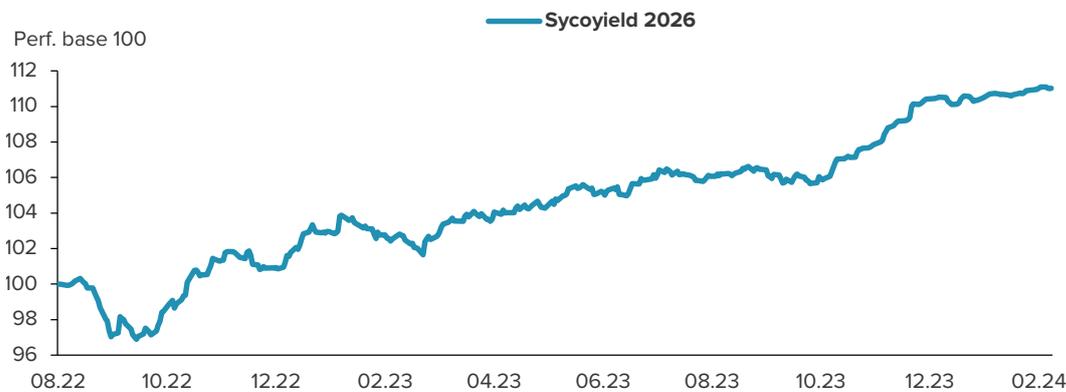


**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 29.02.2024



	Feb	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,3	0,5	8,2	11,0	7,2	9,6

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	3,0%	1,4	-3,4%

### Commento del fondo

La pressione sui rendimenti a lungo termine registrata a gennaio è proseguita. L'OAT a 5 anni ha visto il suo rendimento aumentare di quasi 40 pb nel corso del mese. Lo spread Italia-Germania si è ulteriormente compresso nel corso del mese: si è attestato a 150 pb a fine febbraio, rispetto ai 175 pb di inizio anno. I banchieri centrali europei hanno parlato con decisione, tendendo ad allontanare le aspettative di taglio dei tassi da parte del mercato. I dati sulla crescita tedesca hanno confermato il rallentamento economico indicato dai PMI. Nonostante questi dati mediocri, gli spread creditizi si sono ulteriormente ristretti: l'Investment Grade si è ridotto di 10 pb, mentre l'High Yield si è ristretto di 40 pb, determinando una netta sovraperformance rispetto ai crediti con il miglior rating. Le emissioni recenti sono ancora ben assorbite dal mercato.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

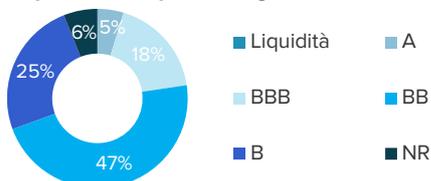
## Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	106
Numero di emittenti	73

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



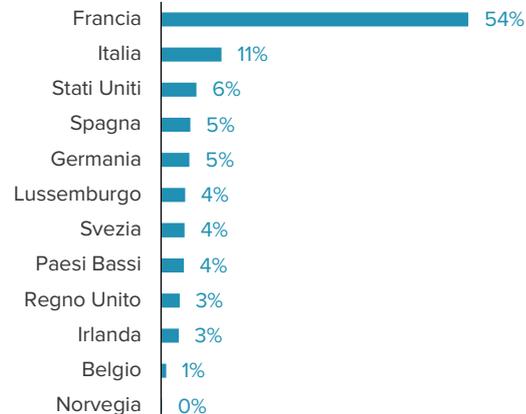
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,9%
Forvia	3,7%
Loxam	3,5%
Quadient	3,4%
Picard	3,1%

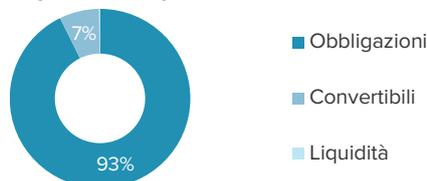
## Valutazione

Sensibilità	2,0
Yield to maturity	4,9%
Yield to worst	4,4%
Scadenza media	2,3anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicazioni	4,5%	4,5%
Forvia	3,7%	Auto e Comp.	4,6%	4,6%
Loxam	3,5%	Servizi comm e pro	4,2%	4,2%
Quadient	3,4%	Tecnologia	4,5%	4,5%
Picard	3,1%	Cibo e bevande	6,7%	1,8%

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