

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Marzo 2026



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 626,0€

Attivi | 1,071 Md €

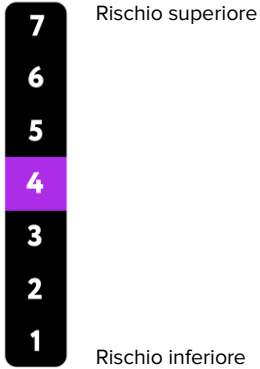
## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



**Alex MORY**  
Analista azionario



REPUBLIQUE FRANÇAISE

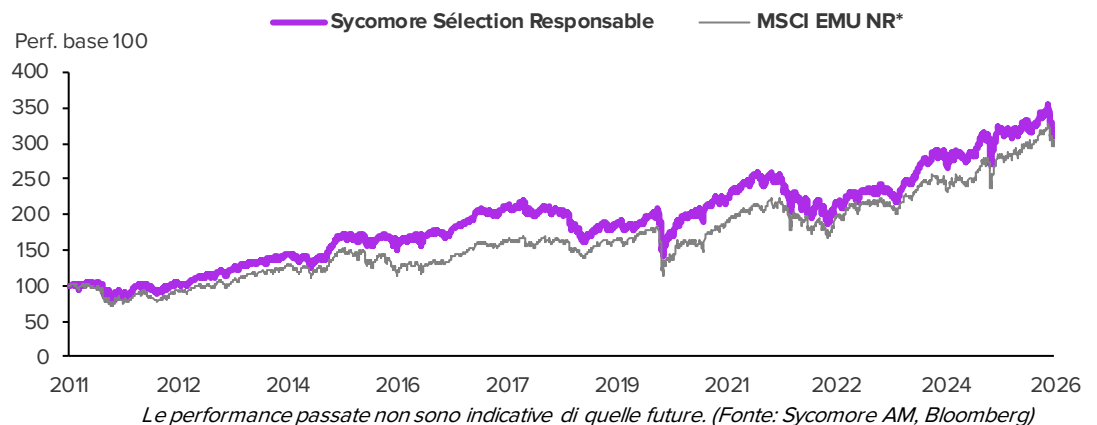
Francia

### Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Responsable è un fondo core responsabile basato sulle convinzioni. Investe in azioni dell'area dell'euro (max 10% al di fuori dell'area dell'euro) senza vincoli settoriali o geografici e senza orientamenti strutturali di stile. Questa selezione si basa su un'analisi fondamentale finanziaria ed extra-finanziaria proprietaria (modello SPICE). In questo modo seleziona aziende che beneficiano di opportunità di sviluppo sostenibile e la cui capitalizzazione di mercato non è rappresentativa del valore intrinseco. Il fondo mira a offrire una performance al netto delle commissioni superiore a quella dell'indice di riferimento MSCI EMU Net Return\*, su un orizzonte temporale minimo di cinque anni, pur mantenendo un punteggio SPICE medio ponderato superiore al punteggio SPICE medio ponderato dell'universo di partenza.

### Performance al 31.03.2026



\*Cambio di indice al 1° marzo 2026. A partire da tale data, la performance è concatenata con l'indice precedente (Eurostoxx NR).

	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	-11,2	-5,2	4,7	35,2	37,3	213,0	7,8	16,7	14,1	19,4	-18,5
<b>Indice %</b>	-8,4	-2,5	12,5	40,3	55,0	199,8	7,5	24,3	9,3	18,5	-12,3

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>5 anni</b>	1,0	0,9	-1,9%	15,3%	15,9%	3,7%	0,3	-0,7	-27,5%	-24,6%
<b>Lancio</b>	1,0	0,8	1,4%	15,9%	18,3%	5,7%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno subito una brusca correzione a marzo in risposta alle potenziali conseguenze del conflitto in Medio Oriente (impennata dei prezzi dell'energia, rischio per le catene di approvvigionamento, shock inflazionistico, ecc.) In questo contesto, il posizionamento del fondo, che mira ad acquisire un'esposizione a società, settori e temi in grado di garantire una crescita degli utili a due cifre entro il 2026, è stato rivisto per ridurre drasticamente il sovrappeso nel settore dei beni di lusso (vendita di Richemont e riduzione di LVMH e Hermès). Inoltre, sono state tagliate alcune posizioni con un potenziale di rivalutazione inferiore o sensibili ai prezzi dell'energia (E.ON, Smurfit Westrock, KPN). D'altro canto, a seguito della flessione, la sottoesposizione al settore bancario è stata ridotta con l'apertura di una nuova posizione in Caixabank.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## 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

MSCI EMU NR\*

### 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.

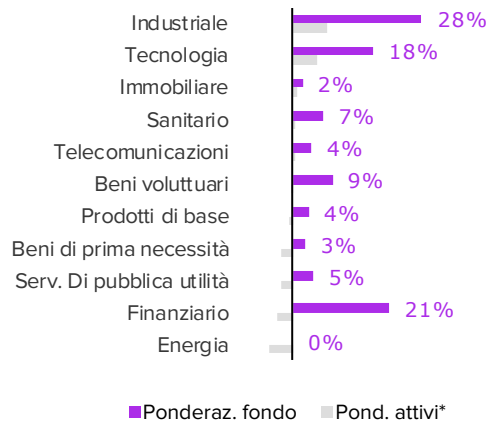
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	50%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	89,1 Mds €

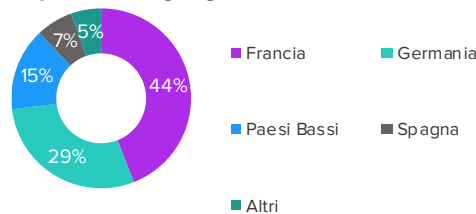
## Esposizione settoriale



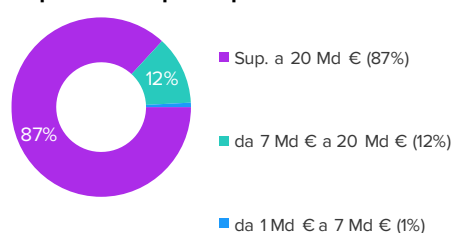
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2026	14,9x	14,4x
Crescita degli utili 2026	12,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,0x	1,9x
Redditività del capitale proprio	13,1%	13,1%
Rendimento 2026	3,1%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asml	8,3%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Sap	4,3%	3,8/5	+1%	33%
Allianz	4,2%	3,7/5	+0%	36%
Schneider	3,3%	4,2/5	+11%	35%
Deutsche Telekom	3,0%	3,8/5	+3%	50%
Siemens Energy	2,6%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	2,6%	3,5/5	+15%	43%
Essilorluxottica	2,6%	3,6/5	0%	41%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Caixabank	1,2%	0,03%
Engie	1,2%	0,03%
Sanofi	0,8%	0,01%
<b>Negativi</b>		
Asml	8,6%	-0,80%
Bnp Paribas	4,7%	-0,75%
Sap	4,8%	-0,69%

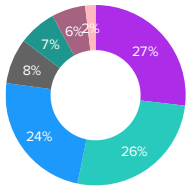
## Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Engie	Airbus Group	Smurfit Westrock	Hermès
	Allianz	Richemont	Lvmh
	Legrand		Kon

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

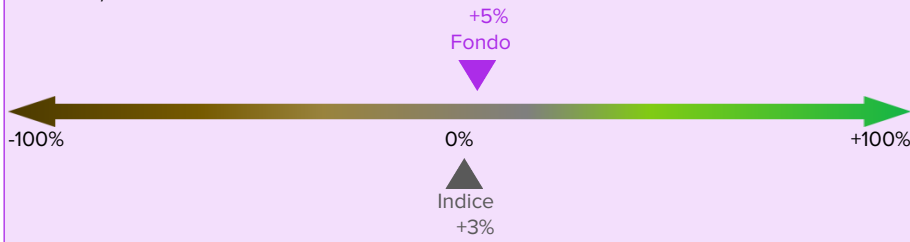
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



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

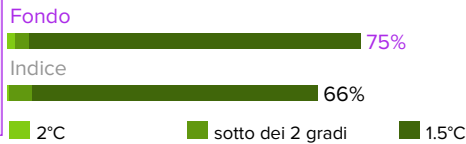
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1026	1117

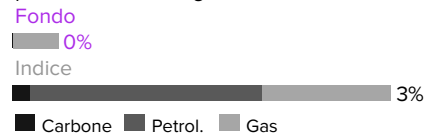
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

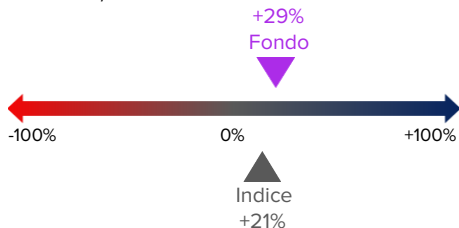


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

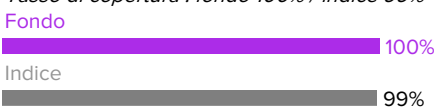
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

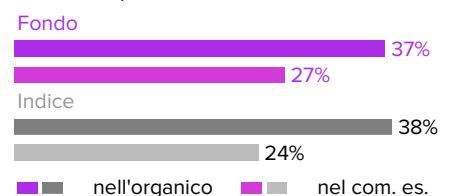


### Parità professionale ♀/♂

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

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

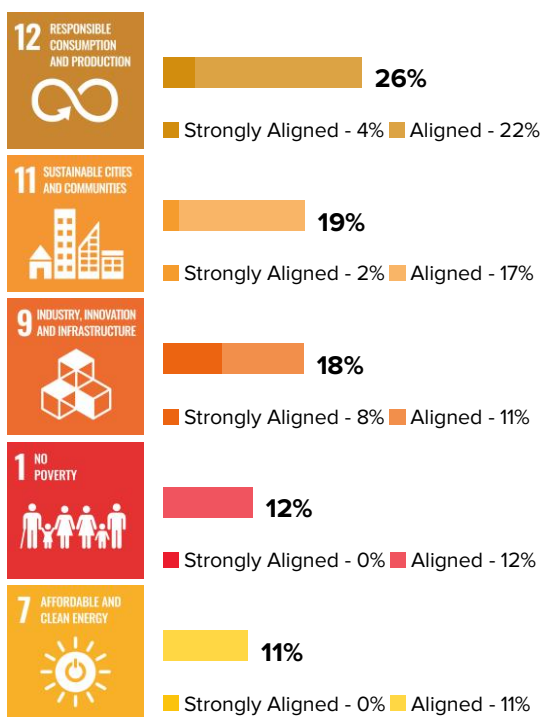
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 60% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 6% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Sanofi

Nel corso di una discussione con il management, abbiamo potuto sollevare la questione del coinvolgimento dei 130 fornitori prioritari negli obiettivi di riduzione dello scope 3 (-30% tra il 2019 e il 2030, con una riduzione di solo il 14% entro la fine del 2025). Questo viene fatto attraverso iniziative di settore come la Pharmaceutical Supply Chain Initiative, la Sustainable Markets Initiative ed Energize. Questi obiettivi di riduzione sono una delle sfide principali della strategia climatica del Gruppo.

#### Controversie ESG

##### Cap Gemini

Siamo firmatari della lettera della FIR alla società in merito alla controversia sulla sua controllata statunitense Capgemini Government Solutions e sulla fornitura di servizi all'ICE. Abbiamo anche parlato con l'azienda in occasione di un incontro con gli investitori, senza ricevere al momento risposte convincenti alle nostre domande. Continueremo il dialogo.

#### 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](#).

#### L'Oréal

Nel corso di un incontro con diversi investitori, L'Oréal ha illustrato i progressi compiuti nell'ambito dell'iniziativa "L'Oréal for the Future", in particolare per quanto riguarda il biosourcing, la tracciabilità e la circolarità degli imballaggi, nonché la prima revisione prevista delle emissioni di Scope 3. Sono stati affrontati anche temi relativi al Medio Oriente, alle tariffe statunitensi e alle controversie sui prodotti liscianti, senza tuttavia registrare sviluppi significativi.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 108,5€

Attivi | 140,3 M€

## SFDR 8

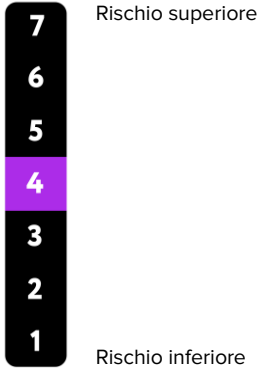
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

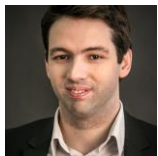
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

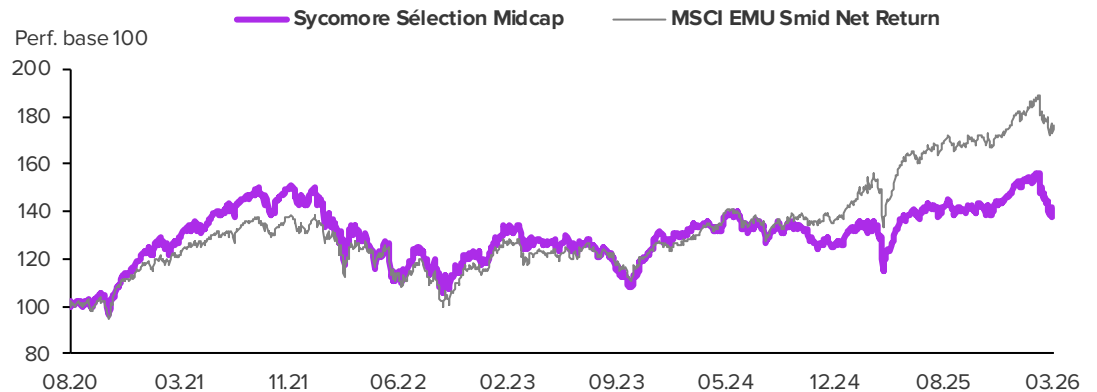
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar 2026	1 anno	3 anni	5 anni 08/20*	Annu. 2025	2024	2023	2022			
<b>Fondo %</b>	-10,1	-4,8	9,2	8,7	7,8	40,4	6,2	16,4	-3,2	10,3	-20,5
<b>Indice %</b>	-6,4	0,2	19,3	44,3	43,9	76,7	10,6	28,7	7,9	10,8	-16,0

\*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	-4,1%	16,2%	15,1%	5,0%	0,3	-0,9	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

Nel periodo in esame, gli indici delle small e mid cap hanno subito un crollo pari a quello delle large cap, a causa dell'escalation del conflitto in Medio Oriente, che ha portato a un aumento dei prezzi del petrolio e ha fatto temere un ritorno della stagflazione in Europa. La propensione del portafoglio verso i titoli industriali e di consumo è sfavorevole, in particolare nel settore industriale (compresa la difesa), dove la flessione è grave. Stiamo tagliando alcuni titoli industriali e di consumo a favore di profili più resistenti in caso di persistenza della crisi: in particolare, stiamo tagliando Do&Co, Fraport, Technogym e De Longhi per posizionarci su Robertet (ingredienti naturali per l'industria alimentare e dei profumi) e rafforzare Fagron, Recordati e Virbac (società di salute umana e animale). Nel settore finanziario, abbiamo ridotto le nostre posizioni in titoli bancari (Société Générale, Poste Italiane) a favore dell'assicuratore nordico Tryg.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/12/2003

### Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

### Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

### Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

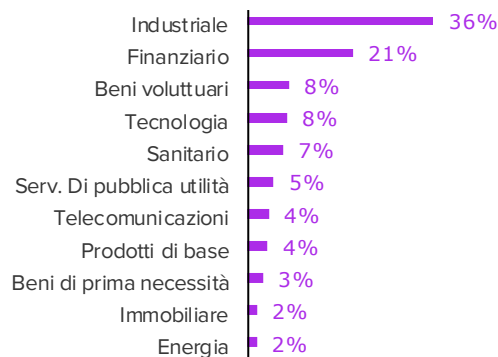
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	71
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	44%
Capitaliz. di borsa mediana	5,7 Mds €

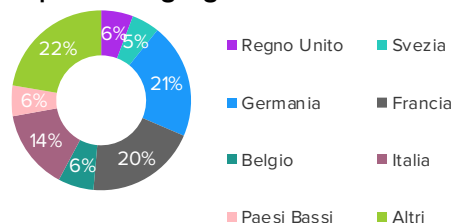
## Esposizione settoriale



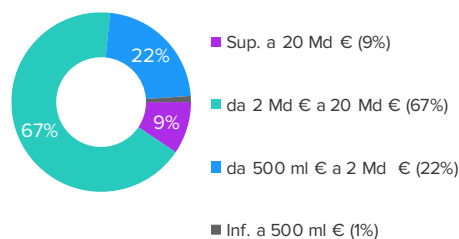
## Valutazione

P/E ratio 2026	Fondo	13,7x	Indice	12,8x
Crescita degli utili 2026		9,6%		8,7%
Ratio P/BV 2026		1,8x		1,5x
Redditività del capitale proprio		12,9%		11,3%
Rendimento 2026		3,5%		3,9%

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,8%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,1%	3,7/5	+5%	19%
Tryg	2,5%	3,6/5	-7%	0%
Virbac	2,4%	3,8/5	-12%	6%
Cenergy Holdings	2,4%	3,6/5	+4%	27%
Trigano	2,3%	3,3/5	0%	1%
Recordati	2,3%	3,6/5	+0%	74%
Jenoptik	2,3%	3,2/5	+13%	36%
Mandatum	2,2%	3,6/5	-1%	15%
Veolia	2,2%	3,9/5	+47%	38%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Springer Nature	0,6%	0,08%
Recordati	1,7%	0,06%
Cancom	1,7%	0,03%
<b>Negativi</b>		
Vonovia	1,9%	-0,52%
Rotork	1,9%	-0,47%
Trigano	2,5%	-0,39%

## Movimenti

### Acquisti

Munters

Robertet

Vallourec

### Integrazioni

Fielmann

Recordati

Virbac

### Vendite

De Longhi

Bilfinger

Société Générale

### Sgravi

Rotork

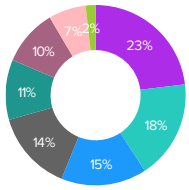
Technogym

Carel Industries

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

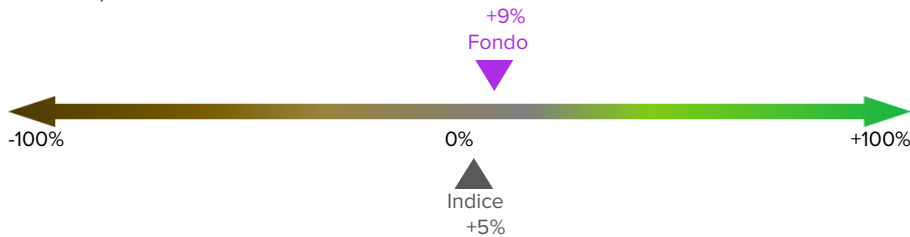
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 100%



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

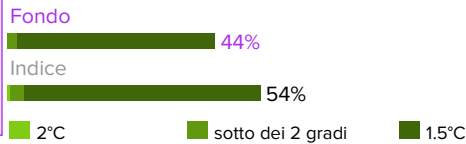
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	989	1450

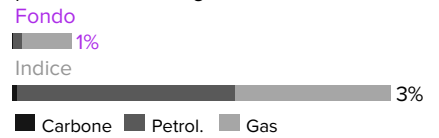
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

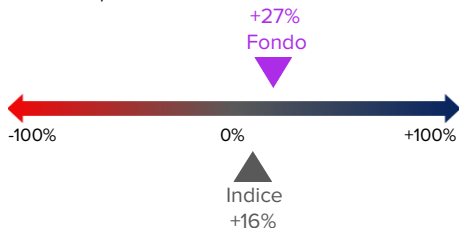


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 93%

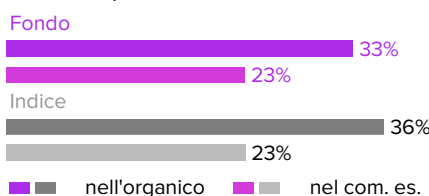


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 92% / indice 97%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 91% / indice 98%



### Crescita dell'organico\*\*

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

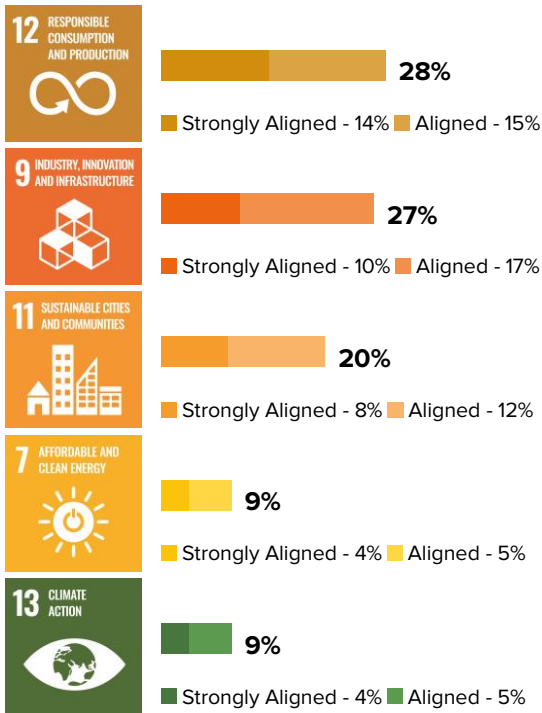
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 96%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 57% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 10% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Aurubis

Abbiamo tenuto un incontro di follow-up con Aurubis sulle questioni pre-AGM. Tra gli argomenti trattati: relazione sulla remunerazione, obiettivi di scopo 3, fornitori, Copper Mark e altre certificazioni, obiettivo di emissioni di polveri, obiettivi di diversità di genere, divario retributivo di genere e partecipazione azionaria dei dipendenti. Sebbene l'incontro sia stato breve, è possibile che in seguito vengano fornite ulteriori risposte dettagliate, soprattutto in materia di retribuzione (input del team legale). Il responsabile IR ha confermato che le osservazioni e le aree di miglioramento saranno condivise con il Consiglio di amministrazione.

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 179,3€

Attivi | 191,4 ME

**SFDR 9**

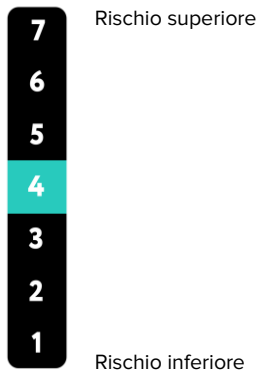
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**

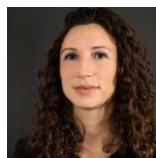


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

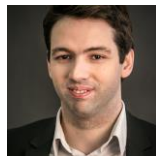
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



Francia



Francia



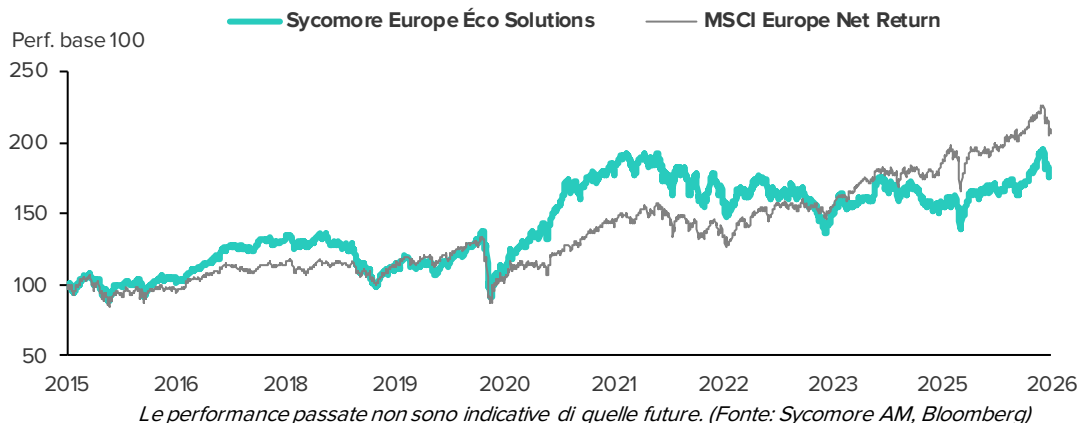
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.03.2026**



	mar 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	-8,3	3,0	17,5	6,8	79,3	5,7	12,8	-5,7	1,6	-15,9
<b>Indice %</b>	-7,7	-0,9	11,7	37,0	109,2	7,2	19,4	8,6	15,8	-9,5

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,8	1,1	-8,6%	15,1%	12,1%	8,2%	-0,1	-1,1	-21,3%	-16,3%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,7%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Il rischio geopolitico è tornato al centro dell'attenzione a marzo, quando l'escalation del conflitto in Iran ha fatto salire i prezzi del petrolio. Sebbene i mercati azionari abbiano mostrato una relativa resistenza, la propensione al rischio si è indebolita verso la fine del mese, poiché l'aumento dei prezzi del petrolio ha aumentato il rischio di effetti di secondo impatto sull'inflazione e ha complicato ulteriormente il percorso di allentamento monetario. L'aumento dei prezzi dei combustibili fossili tende a migliorare l'economia delle energie rinnovabili e a rafforzare gli obiettivi di sovranità energetica, sostenendo la resistenza a medio termine del tema della transizione. Il portafoglio ha mantenuto la sovraperformance relativa accumulata nel corso dell'anno, grazie a società ben posizionate per affrontare l'attuale contesto, tra cui Quanta Services e EDP Renovaveis per le tensioni energetiche, Novonesis e Axfood per la difensiva, mentre le Utilities hanno fornito un'ancora stabilizzante. I detrattori sono stati principalmente l'esposizione alle materie prime (con Antofagasta e Aurubis che hanno scambiato il rame). Nel corso del periodo, abbiamo aumentato l'allocazione ai settori difensivi, rafforzando Axfood, Symrise e Redeia. Il fondo rimane ben posizionato, con un beta di portafoglio leggermente inferiore a 1, un'esposizione del 25% circa ai servizi di pubblica utilità e un buffer di liquidità del 7% per far fronte alle incertezze geopolitiche.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

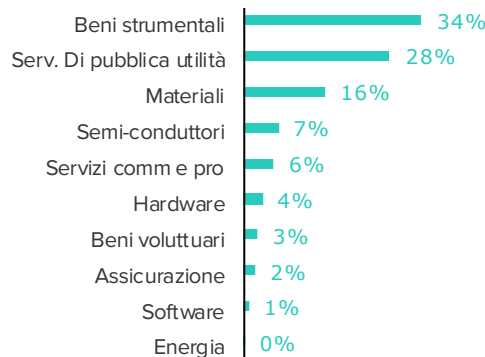
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	12%
Numero di società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	15,7 Mds €

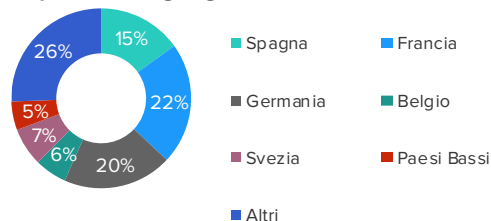
## Esposizione settoriale



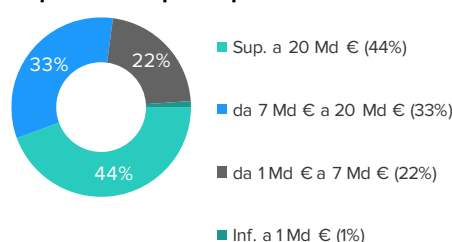
## Valutazione

P/E ratio 12M	17,5x	14,2x
Crescita degli utili 12M	14,4%	10,0%
P/BV ratio 12M	2,2x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,3%	14,9%
Rendimento 12M	2,4%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Asml	4,8%	4,3/5	+12%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Veolia	4,3%	3,9/5	+47%
Elia	4,3%	3,8/5	+43%
Iberdrola	4,2%	4,0/5	+35%
Schneider	4,1%	4,2/5	+11%
Edp Renovaveis	3,9%	4,1/5	+93%
Prysmian	3,4%	3,8/5	+31%
Infineon	3,3%	3,9/5	+17%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+12%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Grenergy Renovables	1,6%	0,07%
Seche Environnement	0,4%	0,07%
First Solar	1,3%	0,03%
<b>Negativi</b>		
Schneider	4,4%	-0,81%
Infineon	3,3%	-0,60%
Spie	2,9%	-0,58%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

Antofagasta  
Veolia  
Axfood

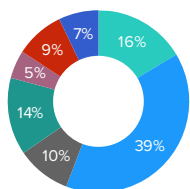
Arcadis

Rockwool  
Prysmian  
Wienerberger

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temi ambientale



- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Consumi sostenibili
- Altri

## Punteggio ESG

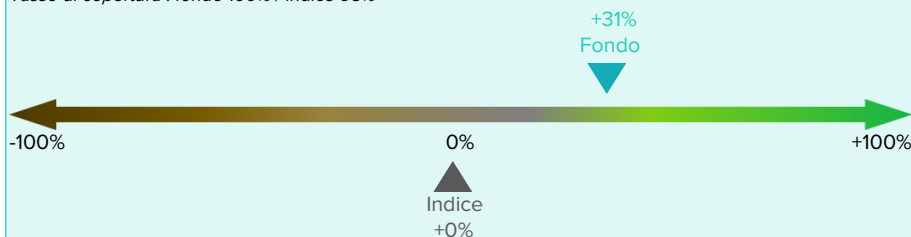
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Ripartizione Greenfin

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

#### Fondo



#### Indice



- Type I > 50% del giro di affari (Fondo 44%, Indice 36%)
- Type II 10 a 50% del giro di affari (Fondo 36%, Indice 19%)
- Type III < 10% del giro di affari (Fondo 19%, Indice 10%)
- Esclusi (Fondo 0%, Indice 9%)
- Non coperte (Fondo 0%, Indice 9%)

### Impronta di carbonio

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

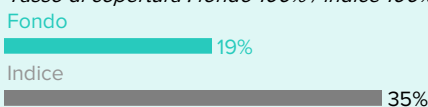
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	519	664

### Riduzione di carbonio\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Tassonomia europea

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

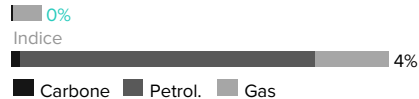
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
Quota allineata	30%	5%

### Esposizione fossile

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

Tasso di copertura : fondo 0%

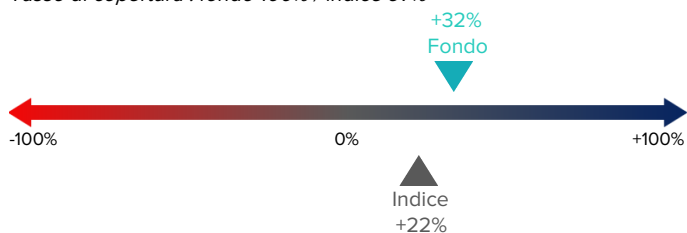


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

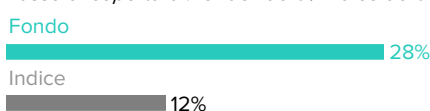
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Crescita dell'organico

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

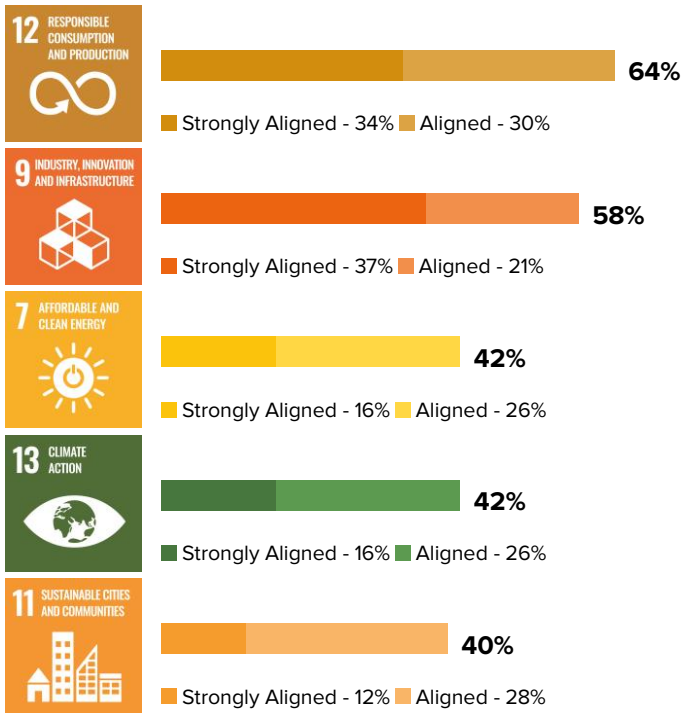
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 23% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 10% % di imprese misaligned or strongly misaligned

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Aurubis

Abbiamo tenuto un incontro di follow-up con Aurubis sulle questioni pre-AGM. Tra gli argomenti trattati: relazione sulla remunerazione, obiettivi di scopo 3, fornitori, Copper Mark e altre certificazioni, obiettivo di emissioni di polveri, obiettivi di diversità di genere, divario retributivo di genere e partecipazione azionaria dei dipendenti. Sebbene l'incontro sia stato breve, è possibile che in seguito vengano fornite ulteriori risposte dettagliate, soprattutto in materia di retribuzione (input del team legale). Il responsabile IR ha confermato che le osservazioni e le aree di miglioramento saranno condivise con il Consiglio di amministrazione.

#### Controversie ESG

##### Aurubis

Ad Amburgo, un'esplosione durante uno svuotamento di routine di residui fusi ha incendiato un carrello elevatore, causando la morte di un dipendente e ferendone leggermente un altro. L'azienda dichiara che l'incidente è stato riportato sotto controllo, senza rischi per l'ambiente, e che sta collaborando con le autorità per determinare le cause.

#### Voti

**3 / 4** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 110,5€

Attivi | 282,3 ME

## SFDR 9

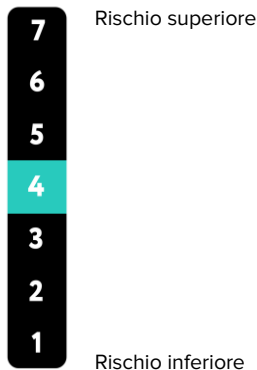
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

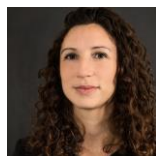
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

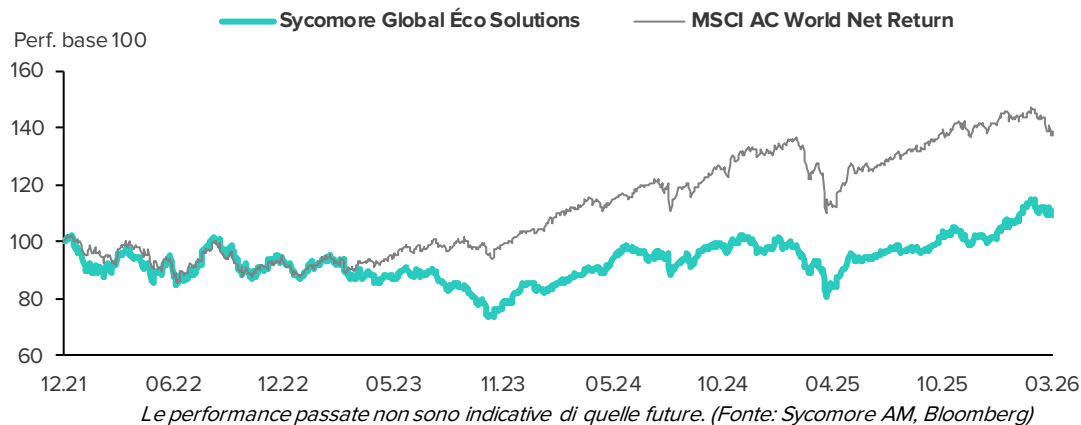
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



	mar	2026	1 anno	3 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-3,5	9,2	23,9	21,8	10,5	2,4	4,7	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-4,9	-1,3	12,5	49,4	39,1	8,0	7,9	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-4,5%	15,4%	13,7%	8,9%	0,0	-0,6	-27,9%	-19,7%

### Commento del fondo

Il rischio geopolitico è tornato sotto i riflettori a marzo, con l'escalation del conflitto in Iran che ha spinto al rialzo i prezzi del petrolio. Sebbene i mercati azionari abbiano mostrato una certa resistenza, la propensione al rischio si è indebolita alla fine del mese a causa dell'aumento dei prezzi del petrolio, che ha aumentato il rischio di effetti inflazionistici di secondo impatto e ha interrotto il percorso verso un maggiore allentamento monetario. In generale, i prezzi elevati dei combustibili fossili sono favorevoli al modello di business delle energie rinnovabili, inoltre, contribuiscono a rafforzare gli obiettivi di sovranità energetica, conferendo resilienza al tema della transizione a medio termine. Il portafoglio ha sovraperformato l'indice grazie al posizionamento su società in grado di navigare nell'attuale contesto, come CATL, MasTec, Novonosis e Darling Ingredients. Allo stesso tempo, il settore dei servizi di pubblica utilità ha svolto un ruolo di stabilizzazione. I contributi negativi sono stati dovuti principalmente a fattori specifici delle società, come On Holdings, che ha subito pressioni in seguito a un cambio di governance, e First Solar, che ha risentito delle previsioni ritenute deludenti. Nel corso del periodo, abbiamo aumentato l'allocazione alle società in grado di trasferire l'aumento dei costi, come US Waste, al fine di proteggere il fondo dal rischio di inflazione. Il fondo rimane ben posizionato, con un beta prossimo a 1, un'esposizione del 25% circa al settore delle utilities, una posizione di liquidità del 6% e una strategia di copertura del dollaro.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## 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 12h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

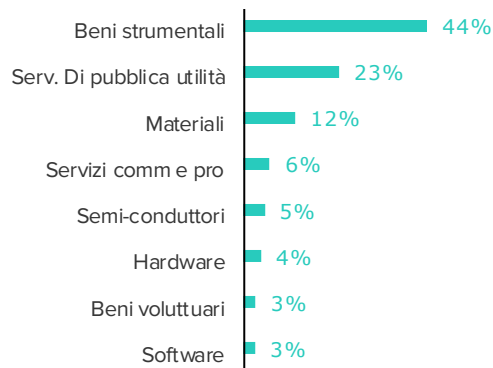
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	3%
Numero di società in portafoglio	62
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	23,9 Mds €

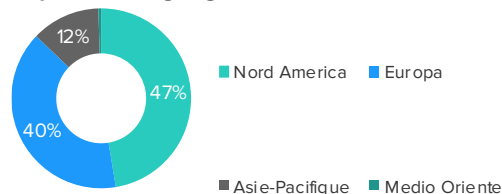
## Esposizione settoriale



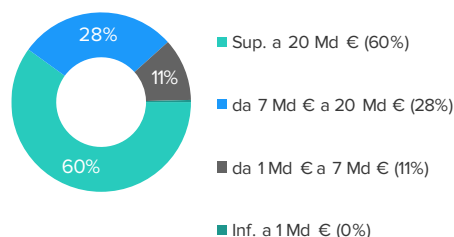
## Valutazione

P/E ratio 12M	Fondo	Indice
	21,2x	16,8x
Crescita degli utili 12M	13,3%	12,2%
P/BV ratio 12M	2,9x	3,0x
Redditività del capitale proprio	13,5%	17,6%
Rendimento 12M	1,6%	1,9%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Mastec	4,9%	3,1/5	+11%
Catl	4,5%	3,3/5	+56%
Veolia	3,4%	3,9/5	+47%
Eaton	3,0%	3,6/5	+10%
Nextera Energy	2,9%	3,5/5	+45%
Novonesis	2,8%	4,0/5	+12%
Edp Renovaveis	2,7%	4,1/5	+93%
Hubbell	2,7%	3,2/5	+40%
Hydro One Ltd.	2,7%	3,3/5	+99%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+31%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Darling	1,4%	0,25%
Ormat Technologies	1,3%	0,12%
Novonesis	2,7%	0,09%
<b>Negativi</b>		
Hyundai Electric	1,5%	-0,41%
Infineon	2,0%	-0,38%
Kurita Water Industries	2,2%	-0,36%

## Movimenti

### Acquisti

United Rentals

### Integrazioni

Antofagasta

Hubbell

Veolia

### Vendite

Rockwool

Edp Energias

### Sgravi

Quanta Services

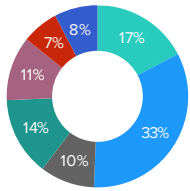
Enlight Renewable Energy

Vertiv

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temi ambientale



- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Consumi sostenibili
- Altri

## Punteggio ESG

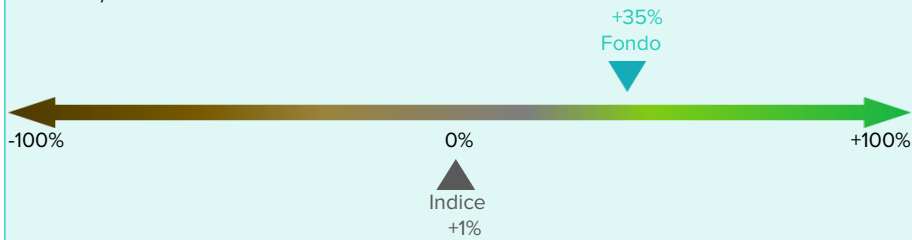
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 66%



### Ripartizione Greenfin

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



- Type I > 50% del giro di affari (Fondo 41%, Indice 28%)
- Type II 10 a 50% del giro di affari (Fondo 28%, Indice 19%)
- Type III < 10% del giro di affari (Fondo 19%, Indice 4%)
- Esclusi (Fondo 4%, Indice 39%)
- Non coperte (Fondo 8%, Indice 8%)

### Impronta di carbonio

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

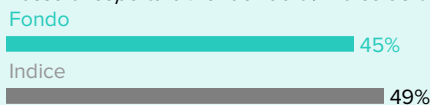
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



### Riduzione di carbonio\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### Tassonomia europea

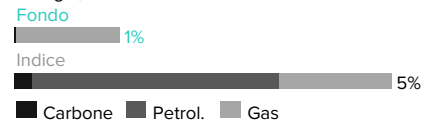
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Esposizione fossile

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

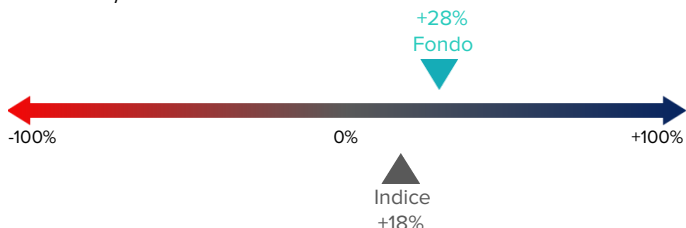


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 69%



### Crescita dell'organico

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

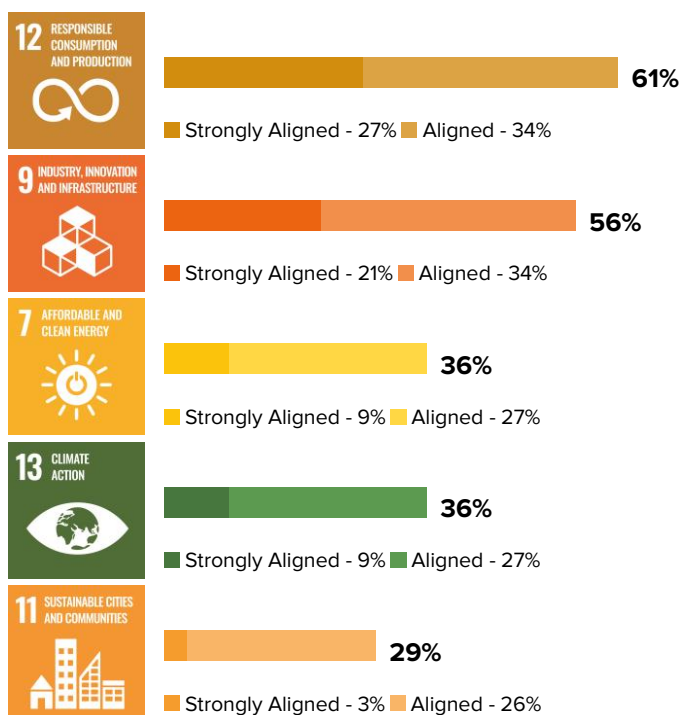
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 18% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 12% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Aurubis

Abbiamo tenuto un incontro di follow-up con Aurubis sulle questioni pre-AGM. Tra gli argomenti trattati: relazione sulla remunerazione, obiettivi di scopo 3, fornitori, Copper Mark e altre certificazioni, obiettivo di emissioni di polveri, obiettivi di diversità di genere, divario retributivo di genere e partecipazione azionaria dei dipendenti. Sebbene l'incontro sia stato breve, è possibile che in seguito vengano fornite ulteriori risposte dettagliate, soprattutto in materia di retribuzione (input del team legale). Il responsabile IR ha confermato che le osservazioni e le aree di miglioramento saranno condivise con il Consiglio di amministrazione.

#### Controversie ESG

##### Aurubis

Ad Amburgo, un'esplosione durante uno svuotamento di routine di residui fusi ha incendiato un carrello elevatore, causando la morte di un dipendente e ferendone leggermente un altro. L'azienda dichiara che l'incidente è stato riportato sotto controllo, senza rischi per l'ambiente, e che sta collaborando con le autorità per determinare le cause.

#### Voti

**1 / 2** assemblea generale votate del mese.

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

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europe happy@work**

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 203,3€

Attivi | 437,4 M€

**SFDR 9**

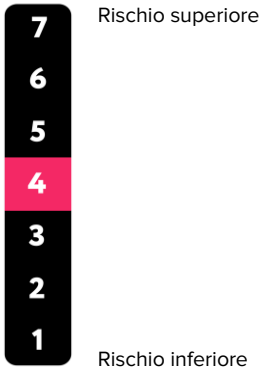
**Investimenti sostenibili**

% 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**



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



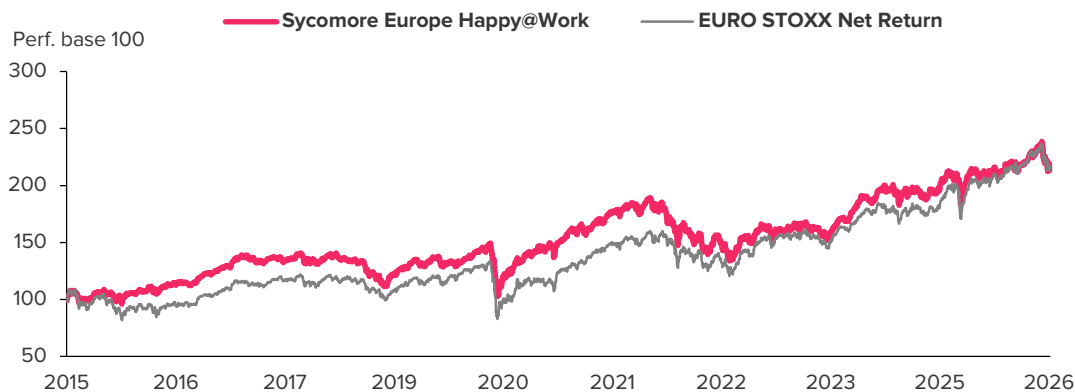
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.03.2026**



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

	mar 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu. 2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	-9,3	-3,0	6,3	33,0	31,5	115,4	7,4	14,8	12,5	15,1	-19,0
<b>Indice %</b>	-8,4	-2,5	12,5	40,3	55,0	116,3	7,4	24,3	9,3	18,5	-12,3

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>	1,0	0,9	-0,9%	13,3%	13,6%	4,2%	0,5	-0,5	-14,2%	-15,2%
<b>Lancio</b>	0,9	0,8	1,5%	14,7%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

Dopo un forte inizio d'anno, il mese di marzo è stato caratterizzato da un calo legato al conflitto in Iran e alle sue implicazioni sulle prospettive di inflazione e crescita. Il forte aumento del prezzo del petrolio ha favorito il rally dei titoli energetici, mentre i settori sensibili all'economia o ai tassi, come le risorse di base, gli industriali, il lusso e il settore immobiliare, hanno registrato rendimenti negativi a due cifre. La performance del fondo ha risentito soprattutto dell'assenza di investimenti energetici, mentre dall'altro lato ha beneficiato di una selezione di titoli favorevole, in particolare Iberdrola, EDP e CaixaBank (queste ultime due nuove convinzioni investite nel 2025) che hanno contribuito positivamente ai rendimenti. Abbiamo sfruttato il calo e la volatilità per avviare nuove linee di portafoglio in società che beneficiano di revisioni positive della crescita (come NVIDIA e TSMC) o di una forte storia aziendale specifica (come Knorr Bremse, Erste Bank e Telia).

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

06/07/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

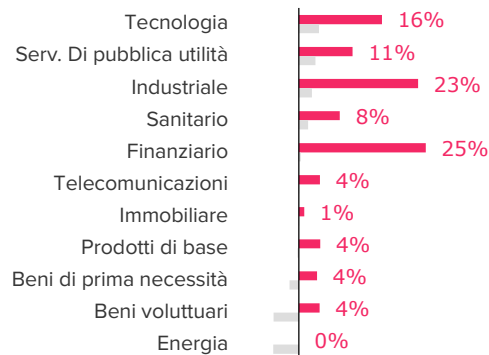
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	44%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	102,8 Mds €

## Esposizione settoriale



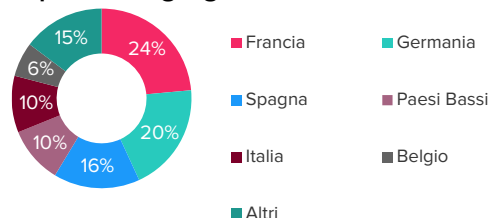
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

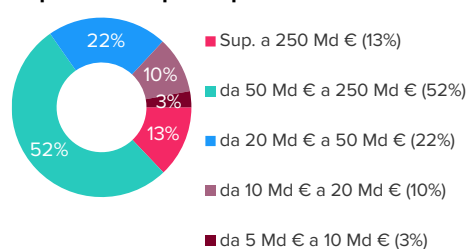
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2026	16,5x	14,4x
Crescita degli utili 2026	12,4%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,5x	1,9x
Redditività del capitale proprio	15,1%	13,1%
Rendimento 2026	3,0%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Asml	9,0%	4,3/5	4,5/5
Iberdrola	4,8%	4,0/5	3,5/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,4%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	4,1%	3,8/5	4,5/5
Siemens Energy	3,6%	3,4/5	3,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,5%	3,5/5	3,5/5
Santander	3,0%	3,3/5	3,5/5
Edp Energias	2,6%	3,9/5	4,0/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Ucb	1,3%	0,03%
Telia	0,3%	0,02%
Edp Energias	2,5%	0,02%
<b>Negativi</b>		
Schneider	4,9%	-0,88%
Asml	9,4%	-0,86%
Siemens	3,7%	-0,65%

## Movimenti

### Acquisti

Taiwan Semi.  
Knorr-Brense

### Integrazioni

Nvidia  
Elia  
Kbc

### Vendite

Kpn  
Brunello Cucinelli  
Siemens Healthineers

### Sgravi

Essilorluxottica  
Air Liquide  
Axa

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale. I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#).



## Punteggio ESG

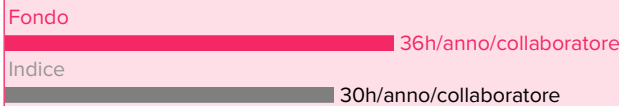
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

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

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

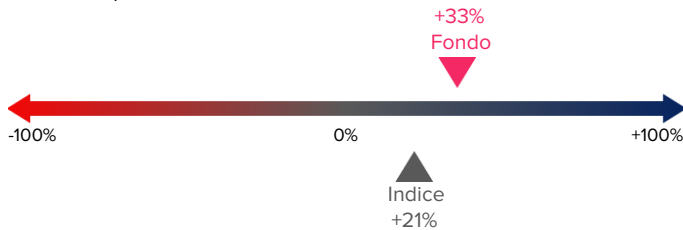
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 91%



### 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 99%

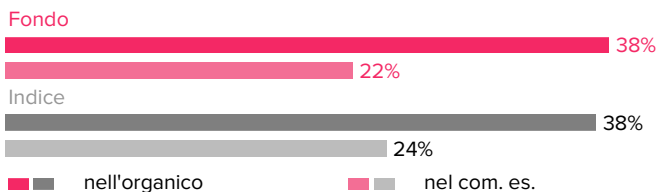


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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

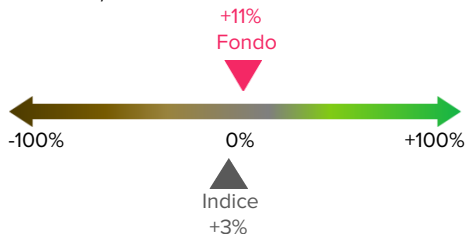


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

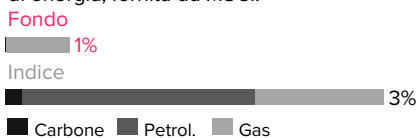
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



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

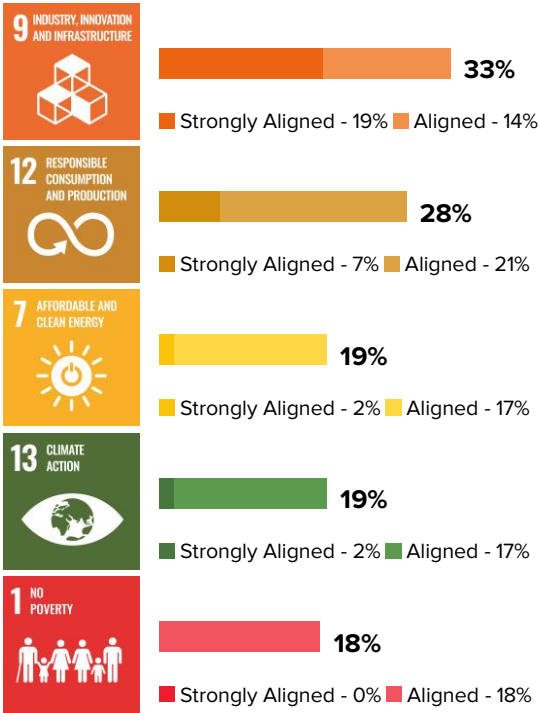
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	790	1117



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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 :** 51% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 4% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### SAP

Alla luce delle recenti notizie e proseguendo il nostro impegno sul capitale umano con l'azienda, abbiamo discusso il nuovo sistema di retribuzione e performance di SAP. Abbiamo anche notato positivamente che l'impegno dei dipendenti è aumentato leggermente nel 2025 e che non sono in corso licenziamenti importanti legati all'AI. Ci aspettiamo di avere informazioni più specifiche sulla formazione della forza lavoro e sulla produttività nel prossimo futuro.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

**5 / 5** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# global social impact

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 125,2€

Attivi | 812,9 M€

## SFDR 9

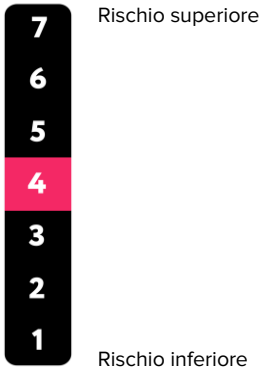
### Investimenti sostenibili

% 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



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

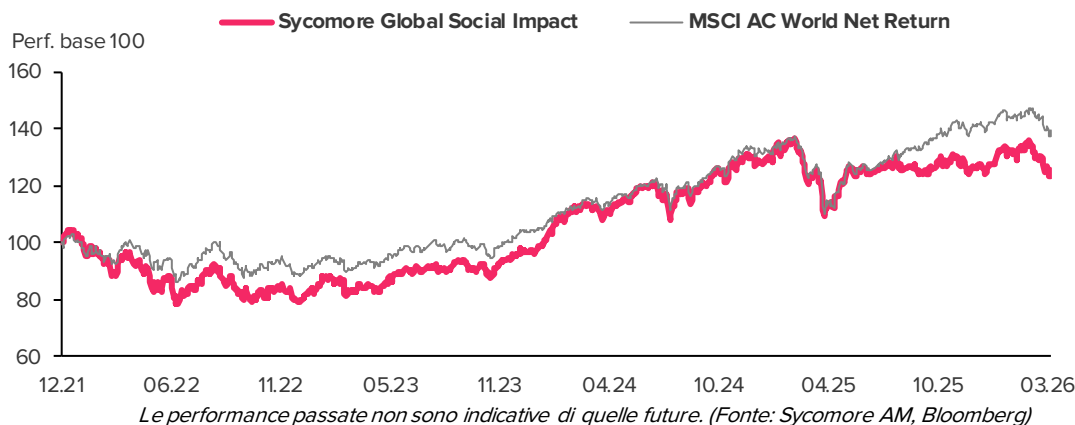
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



	mar	2026	1 anno	3 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-6,4	-1,9	3,4	46,3	25,2	5,4	0,0	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-4,9	-1,3	12,5	49,4	39,6	8,1	7,9	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

L'escalation del conflitto con l'Iran, con gravi perturbazioni intorno allo Stretto di Hormuz e un forte aumento dei prezzi dell'energia, è rimasto l'evento macro dominante del mese. In questo contesto, il fondo ha conseguito un rendimento relativo negativo, principalmente a causa di effetti di selezione dei titoli. Il settore industriale ha fornito un contributo positivo, sostenuto dalla tenuta dei mercati finali e da una solida performance in diverse partecipazioni chiave. Nel corso del mese abbiamo ridotto il rischio complessivo del portafoglio, aumentando al contempo l'esposizione ai servizi di pubblica utilità e alle telecomunicazioni, due segmenti che offrono una visibilità difensiva dei flussi di cassa. Nonostante il forte contributo di nomi come Contemporary AmpereX e MasTec, le perdite nei settori dell'energia, dei materiali e di alcuni nomi del settore sanitario hanno pesato sul risultato finale.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

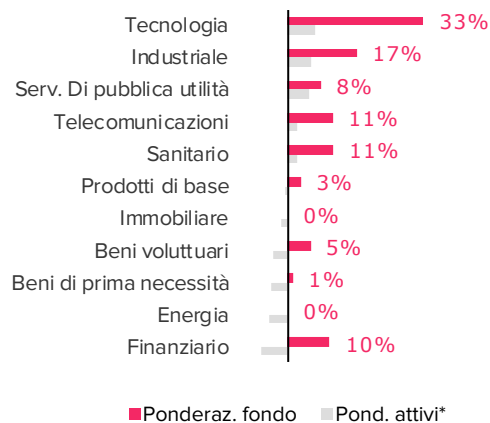
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	59%
Capitaliz. di borsa mediana	160,5 Mds €

## Esposizione settoriale

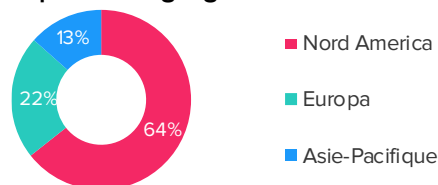


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

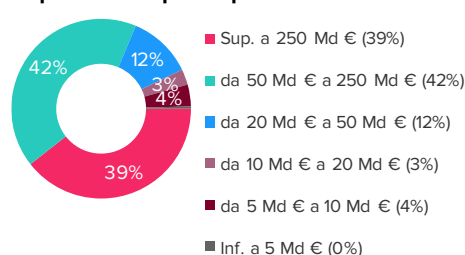
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crescita degli utili 24M	23,5%	15,3%
Margine operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/vendite 24M	6,6x	5,0x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Nvidia	9,3%	3,6/5	4,0/5
Broadcom	4,0%	3,2/5	3,0/5
Jpmorgan Chase & Co	3,9%	3,1/5	3,5/5
Eli Lilly	3,8%	3,4/5	4,5/5
Microsoft	3,4%	3,7/5	4,5/5
Republic Services	3,3%	3,4/5	3,5/5
Taiwan Semi.	2,8%	3,5/5	4,5/5
T-Mobile Us	2,7%	3,8/5	4,5/5
Naura Technology-A	2,6%	3,3/5	2,5/5
Deere	2,5%	3,6/5	4,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Catl	2,1%	0,33%
Mastec	1,7%	0,18%
Ormat Technologies	1,9%	0,15%
<b>Negativi</b>		
Newmont	2,5%	-0,68%
Eli Lilly	4,3%	-0,43%
Hynix	1,0%	-0,34%

## Movimenti

### Acquisti

Mastec  
Nextera Energy

### Integrazioni

Broadcom  
T-Mobile Us  
Nvidia

### Vendite

Intesa Sanpaolo  
Essilorluxottica  
Infineon

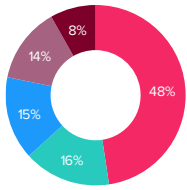
### Sgravi

Antofagasta  
Thermo Fisher  
Corning

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale. I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#).



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

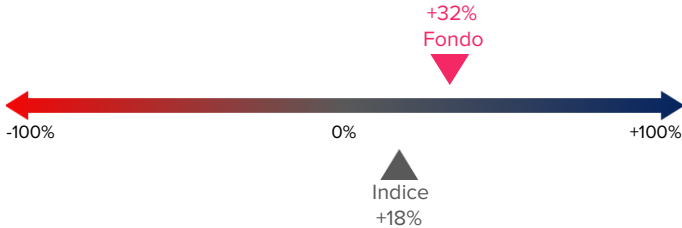
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 69%



### Migliori punteggi Happy@Work

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

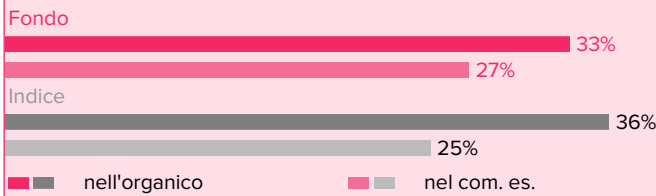
	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
T-Mobile Us	4,5/5

### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 96% / indice 94%

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



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 87%



### 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 97% / indice 52%

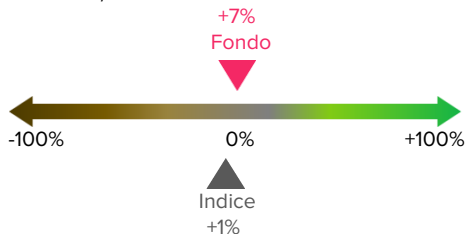


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

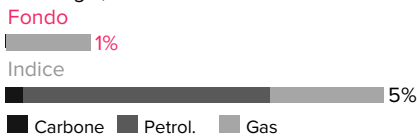
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 66%



### Esposizione fossile

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



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

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

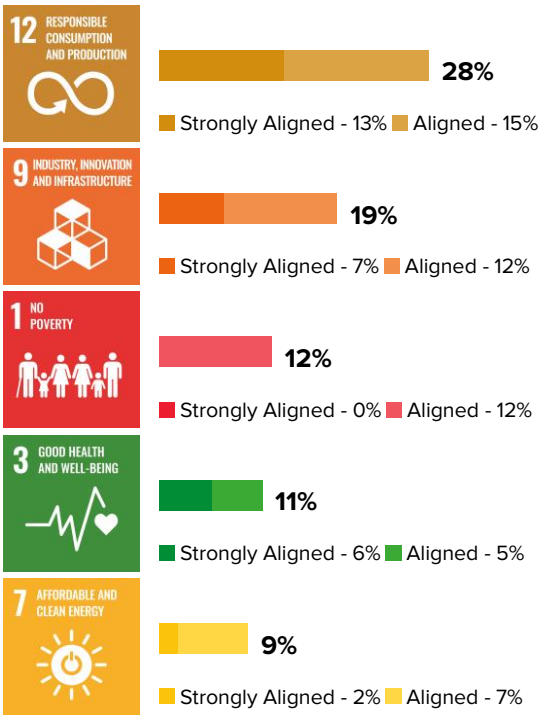
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	692	958

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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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 :** 48% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 9% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### L'Oréal

Nel corso di uno scambio organizzato da Bernstein, L'Oréal ha presentato i progressi compiuti nell'ambito di "L'Oréal per il futuro", in particolare per quanto riguarda il biosourcing, la tracciabilità e la circolarità degli imballaggi, nonché la prima inflessione prevista dell'ambito 3. Sono state discusse le questioni relative al Medio Oriente, ai dazi statunitensi e alle controversie sui rilassanti per capelli, senza che vi siano stati sviluppi significativi.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore social impact

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 536,1€

Attivi | 116,5 M€

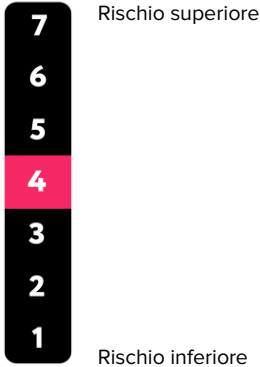
## SFDR 9

### 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



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



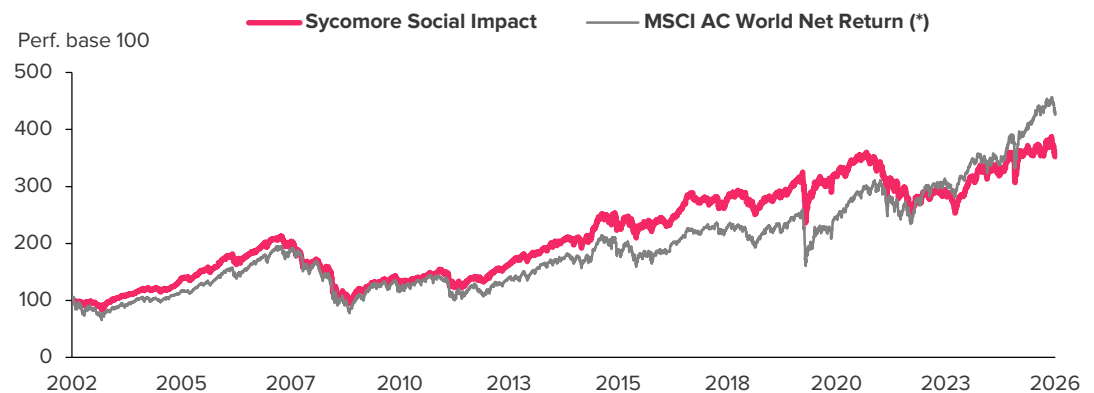
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	-6,4	-1,9	4,0	24,0	7,4	257,4	5,5	11,1	14,7	5,3	-20,7
<b>Indice %</b>	-4,9	-1,3	15,7	44,2	59,3	331,9	6,3	26,2	9,3	18,5	-12,3

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

### Statistiche

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

### Commento del fondo

L'escalation del conflitto con l'Iran, con gravi perturbazioni intorno allo Stretto di Hormuz e un forte aumento dei prezzi dell'energia, è rimasto l'evento macro dominante del mese. In questo contesto, il fondo ha conseguito un rendimento relativo negativo, principalmente a causa di effetti di selezione dei titoli. Il settore industriale ha fornito un contributo positivo, sostenuto dalla tenuta dei mercati finali e da una solida performance in diverse partecipazioni chiave. Nel corso del mese abbiamo ridotto il rischio complessivo del portafoglio, aumentando al contempo l'esposizione ai servizi di pubblica utilità e alle telecomunicazioni, due segmenti che offrono una visibilità difensiva dei flussi di cassa. Nonostante il forte contributo di nomi come Contemporary Amperex e MasTec, le perdite nei settori dell'energia, dei materiali e di alcuni nomi del settore sanitario hanno pesato sul risultato finale.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

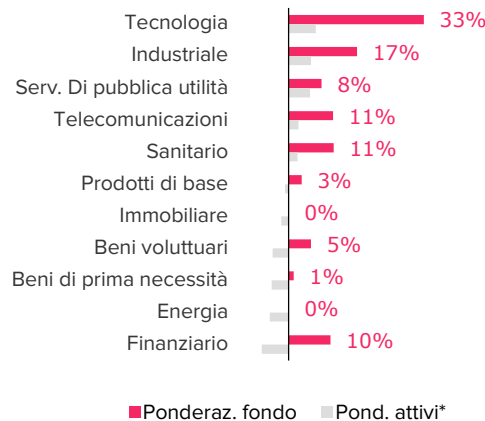
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Taux deposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	59%
Capitaliz. di borsa mediana	160,5 Mds €

## Esposizione settoriale

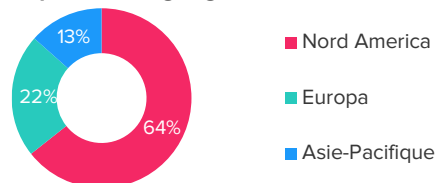


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return (\*)

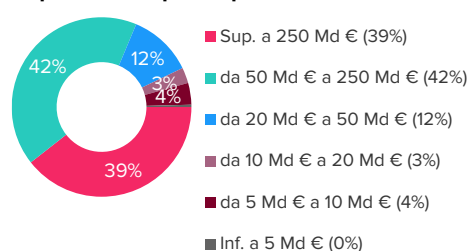
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crescita degli utili 24M	23,5%	15,3%
Margine operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/vendite 24M	6,6x	5,0x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	9,3%	3,6/5	25%
Broadcom	4,0%	3,2/5	29%
Jpmorgan Chase	3,9%	3,1/5	13%
Eli Lilly	3,8%	3,4/5	72%
Microsoft	3,4%	3,7/5	29%
Republic Services	3,3%	3,4/5	40%
Taiwan Semi.	2,8%	3,5/5	20%
T-Mobile Us	2,7%	3,8/5	50%
Naura Technology-A	2,6%	3,3/5	23%
Deere	2,5%	3,6/5	0%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Catl	2,1%	0,33%
Mastec	1,7%	0,18%
Ormat Technologies	1,9%	0,15%
<b>Negativi</b>		
Newmont	2,5%	-0,68%
Eli Lilly	4,3%	-0,43%
Hynix	1,0%	-0,34%

## Movimenti

### Acquisti

Mastec  
Nextera Energy

### Integrazioni

Broadcom  
T-Mobile Us  
Nvidia

### Vendite

Intesa Sanpaolo  
Essilorluxottica  
Infineon

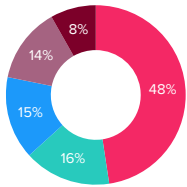
### Sgravi

Antofagasta  
Thermo Fisher  
Corning

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale. I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#).



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

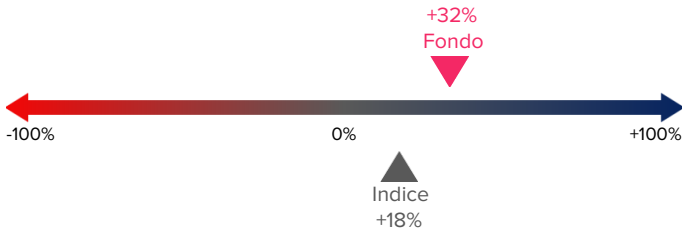
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 69%



### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 96% / indice 94%

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



### Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
T-Mobile Us	4,5/5

### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 87%



### 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 97% / indice 52%

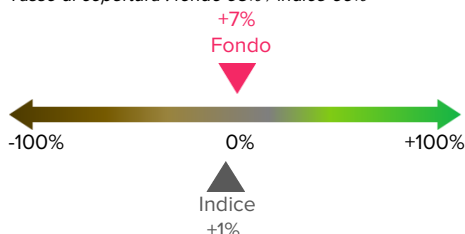


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

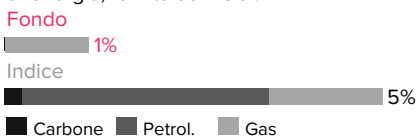
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 66%



### Esposizione fossile

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



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

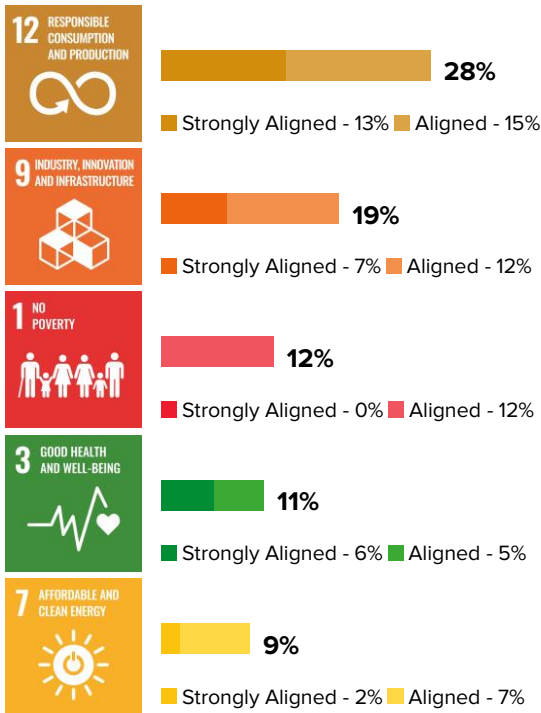
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	692	958



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 48% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 9% % di imprese misaligned or strongly misaligned

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### L'Oréal

Nel corso di uno scambio organizzato da Bernstein, L'Oréal ha presentato i progressi compiuti nell'ambito di "L'Oréal per il futuro", in particolare per quanto riguarda il biosourcing, la tracciabilità e la circolarità degli imballaggi, nonché la prima inflessione prevista dell'ambito 3. Sono state discusse le questioni relative al Medio Oriente, ai dazi statunitensi e alle controversie sui rilassanti per capelli, senza che vi siano stati sviluppi significativi.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

MARCH 2026

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 96.2€

Asset | 94.3 M€

## SFDR 9

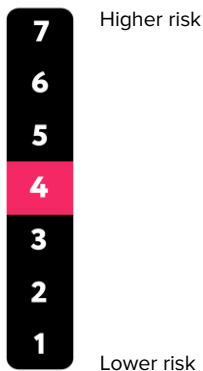
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator

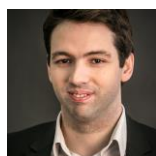


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

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

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

### Investment Team



**Alban PRÉAUBERT**  
Fund Manager



**Hugo MAS**  
Fund Manager



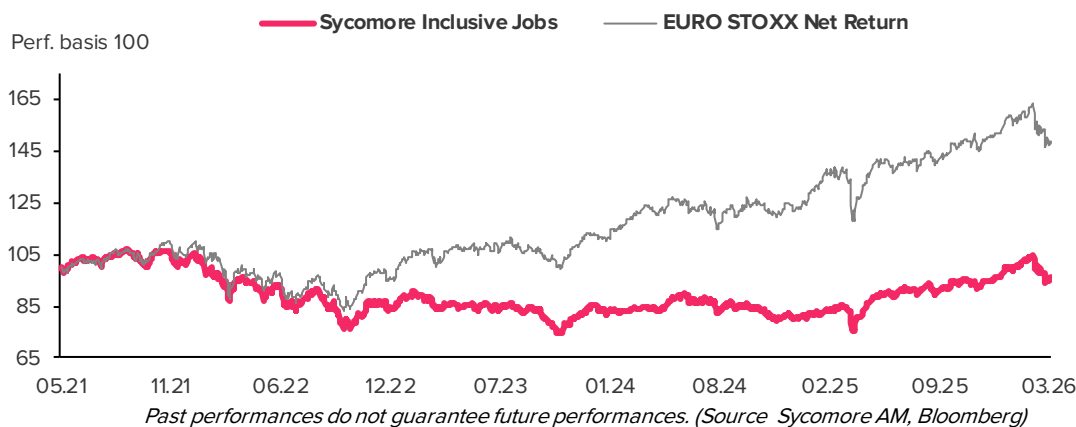
**Catherine ROLLAND**  
Sustainability analyst

### Investment strategy

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

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

#### Performance as of 31.03.2026



	Mar	2026	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fund %</b>	-8.3	-0.6	16.2	11.6	-3.8	-0.8	20.0	-5.5	1.4	-19.9
<b>Index %</b>	-8.4	-2.5	12.5	40.3	49.0	8.5	24.3	9.3	18.5	-12.3

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
<b>1 year</b>	0.9	0.8	6.0%	13.1%	16.1%	6.0%	1.1	0.6	-10.4%	-12.3%
<b>Inception</b>	0.9	0.8	-7.1%	13.2%	16.0%	6.5%	-0.2	-1.4	-29.9%	-24.6%

### Fund commentary

With markets deeply impacted by the outbreak of the war in Iran, the fund fell by around 10% in March, in line with its benchmark. Veolia corrected, although the Middle East only accounts for 1.2% of its Ebitda and 0.9% of employed capital, and the group seems rather immune from inflationary pressures. Despite rumours of takeovers by Brookfield and Ardian, Inwit fell sharply after its guidance was revised downward owing to tense trade talks with Swisscom and Telecom Italia, after both companies stated they would put an end to the framework agreements that bind them with the telecom tower operator. Poste Italiana also fell back after announcing its intention to buy out Telecom Italia. While the deal should quickly become accretive and help boost growth, it also carries operating risks and could weigh on shareholder return.



## Fund Information

### Inception date

07/05/2021

### ISIN codes

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

### Bloomberg tickers

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

### Benchmark

EURO STOXX Net Return

### Legal form

FIVG

### Domiciliation

France

### PEA eligibility

Yes

### Investment period

5 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

No

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+2

### Admin and management fees

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

### Performance fees

15% > Benchmark

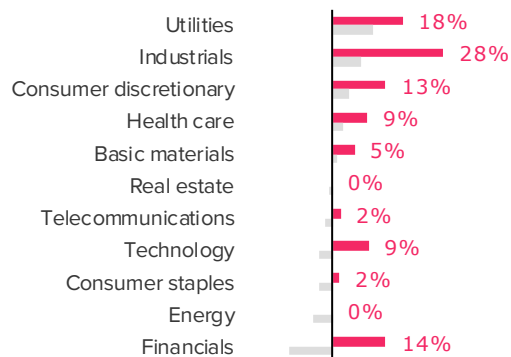
### Transaction fees

None

## Portfolio

Equity exposure	89%
Overlap with benchmark	17%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	61%
Median market cap	14.4 €bn
Solidarity exposure	8%

## Sector exposure



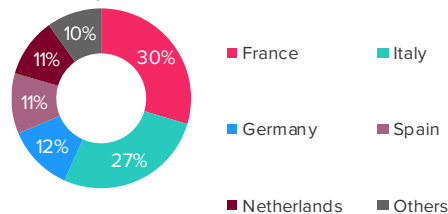
■ Fund weight ■ Active weight\*

\*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

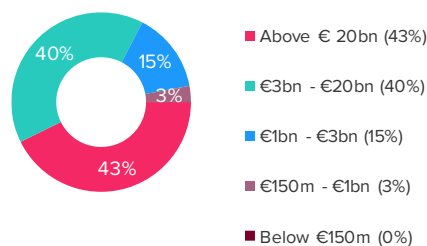
## Valuation

	Fund	Index
2026 P/E ratio	15.1x	14.4x
2026 EPS growth	10.1%	9.8%
Ratio P/BV 2026	1.8x	1.9x
Return on Equity	11.9%	13.1%
2026 Dividend Yield	3.2%	3.4%

## Country breakdown



## Market cap breakdown



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

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

	Fund	Index
SPICE	3.7/5	3.6/5
S score	3.7/5	3.4/5
P score	3.9/5	3.7/5
I score	3.7/5	3.7/5
C score	3.8/5	3.5/5
E score	3.6/5	3.3/5

## Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Asml	6.2%	4.3/5	56
Poste Italiane	4.7%	3.3/5	59
Veolia	4.6%	3.9/5	57
Bankinter	4.4%	3.4/5	65
Prysmian	3.9%	3.8/5	47
Michelin	3.2%	4.0/5	52
Biomérieux	3.0%	3.6/5	42
Elia	2.9%	3.8/5	62
Eiffage	2.7%	3.6/5	54
Technogym	2.6%	4.0/5	48

## Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
Sol	1.2%	0.18%
Equasens	0.5%	0.07%
Seche Environnement	0.3%	0.06%
<b>Negative</b>		
Poste Italiane	5.4%	-0.66%
Asml	6.8%	-0.62%
Inwit	2.2%	-0.58%

## Portfolio changes

### Buy

### Reinforcement

Kion Group  
Biomérieux  
Clariane

### Sell

### Reduction

Technogym  
Caf  
Poste Italiane



## ESG scores

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

## Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

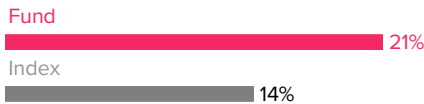
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## Societal and social analysis

### Staff growth

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

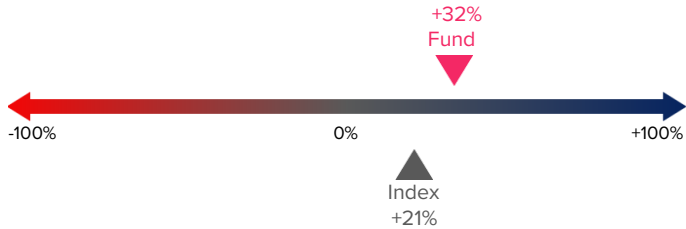
Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Societal contribution

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

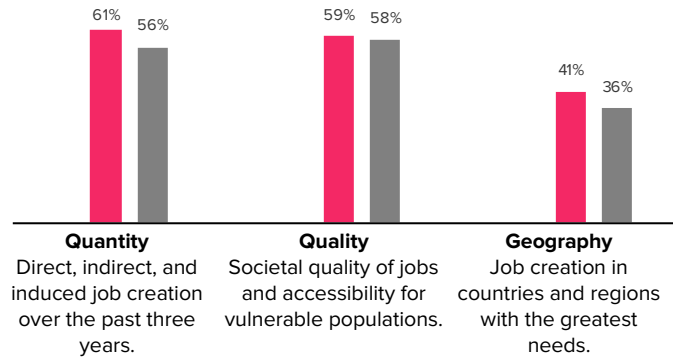
Coverage rate : fund 100% / index 99%



### The Good Jobs Rating

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

Coverage rate : fund 100% / index 95%



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

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

**Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020)** **15379**

**Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020)** **6966**

**Dynamic exit rate** **70%**

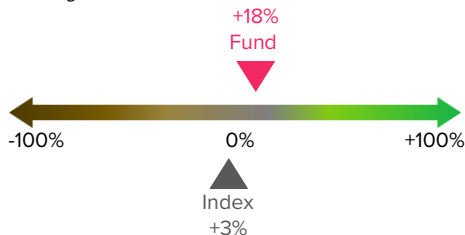
Sustainable jobs, transitional jobs and positive exits as defined by the DIRECCTE

## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

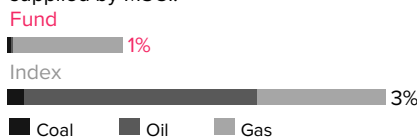
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Fossil fuel exposure

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



### Carbon intensity of sales

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

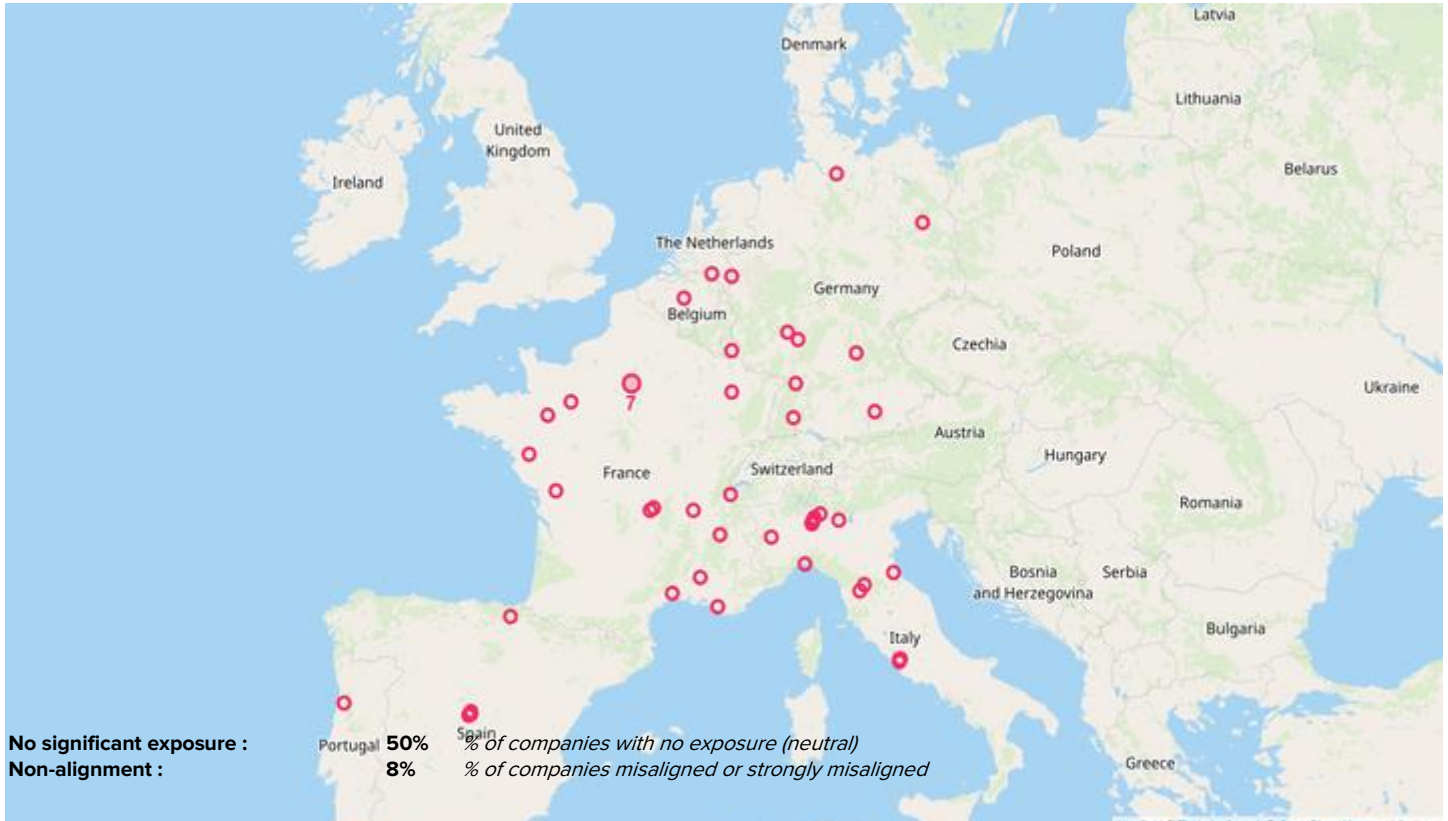
Coverage rate : fund 99% / index 100%



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Target, Moody's and MSCI. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.\*ESG-SPICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%. \*\*Unlisted Equities. Data provided on an annual basis. All indicators mentioned are calculated on the invested portfolio (excluding cash, derivatives, and mutual funds).



## Map of companies headquarters in portfolio



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

### Votes

3 / 3 voted general assemblies over the month.  
Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 200,0€

Attivi | 522,3 M€

## SFDR 9

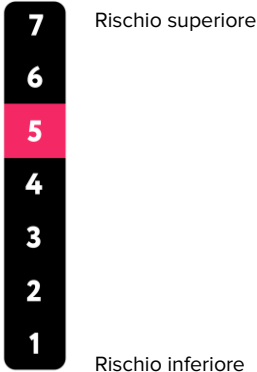
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

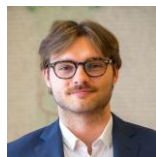
### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASANI**  
Gestore



**Louis REINHART**  
Analista



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

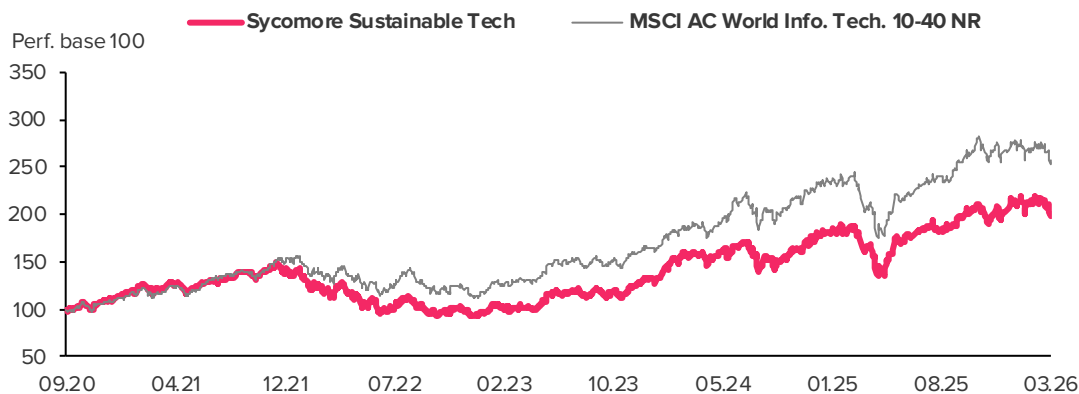
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	-7,0	-2,0	29,8	91,1	63,0	100,0	13,3	14,3	34,2	42,8	-33,9
<b>Indice %</b>	-5,1	-3,2	29,0	92,5	116,1	157,5	18,5	14,8	40,7	46,2	-26,7

### 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	0,1%	22,3%	20,8%	8,3%	0,9	0,0	-28,6%	-28,6%
<b>Lancio</b>	0,9	1,0	-3,7%	22,4%	21,5%	8,3%	0,5	-0,6	-38,3%	-29,0%

### Commento del fondo

A marzo il settore tecnologico ha registrato una performance pressoché in linea con i mercati globali. Il settore è stato resistente nella prima metà del mese, ma quando gli investitori hanno iniziato a capitolare a causa della guerra in Iran, la tecnologia ha subito una correzione di circa il 6% nella seconda metà. Il settore delle memorie è stato particolarmente volatile e ha chiuso il mese con un calo a più di due cifre (vs. semiconduttori -5%). Vale comunque la pena di notare che il settore è ancora in crescita del 55% su base annua, grazie alla carenza di memoria a livello globale. Per quanto riguarda il fondo, abbiamo sottoperformato il benchmark ma abbiamo sfruttato la recente volatilità per rafforzare alcune delle nostre convinzioni fondamentali nella catena di valore dei data center, in particolare in Asia. Siamo particolarmente ottimisti sulla nostra tesi principale dell'AI (la carenza di capacità dei data center AI a livello globale sta diventando più evidente) e riteniamo che, dato il recente calo, qualsiasi risoluzione del rischio legato all'Iran fungerà da catalizzatore per la tematica.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAEA LX  
Quota IC - SYSTIEC LX  
Quota RC - SYSTREC LX  
Quota RD - SYSTRED LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%  
Quota IC - 1,00%  
Quota RC - 1,90%  
Quota RD - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

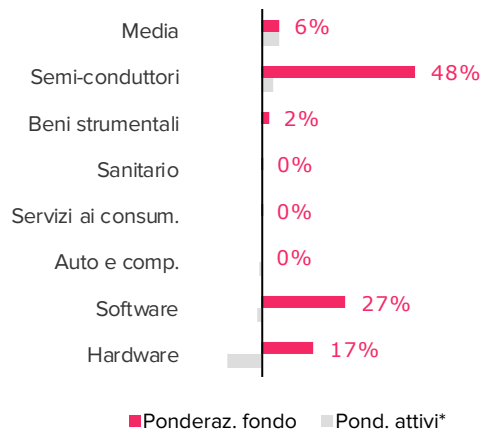
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	39%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	86,6 Mds €

## Esposizione settoriale

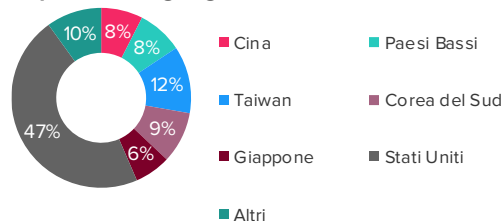


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

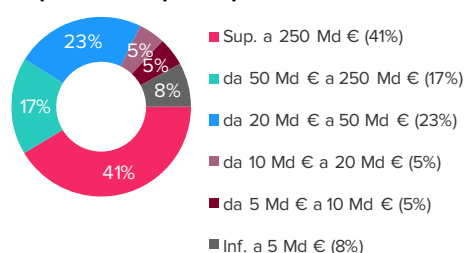
## Valutazione

Vendite Crescita 24M	21,4%	22,4%
P/E ratio 24M	22,5x	22,4x
Crescita degli utili 24M	28,5%	28,0%
Margine operativo 24M	71,5%	40,2%
PEG ratio 24M	0,9x	1,2x
EV/vendite 24M	7,3x	7,5x

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Datadog	1,9%	0,17%
Nvidia	8,6%	0,12%
Nokia	2,5%	0,09%
<b>Negativi</b>		
Sk Square	2,1%	-0,76%
Mongodb	2,9%	-0,67%
Eugene Tech.	2,6%	-0,66%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

Asml  
Gitlab  
Analog Devices

Delta Electronics  
Wiwynn  
Datadog

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## 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	42	37	33
Pond.	100%	84%	80%

\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Punteggio ESG

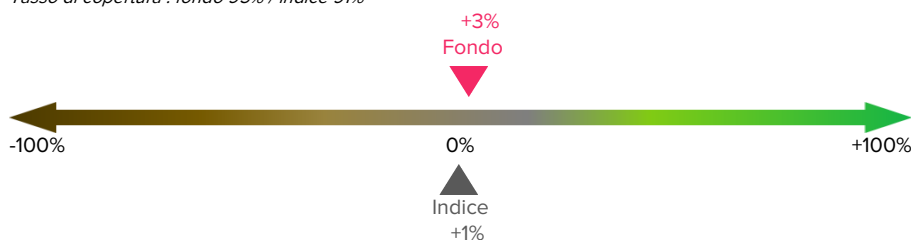
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Governance	3,3/5	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

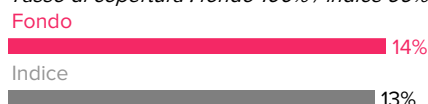
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 91%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Intensità di carbonio nelle vendite

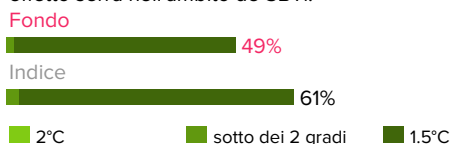
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	420	324

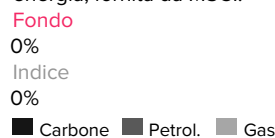
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

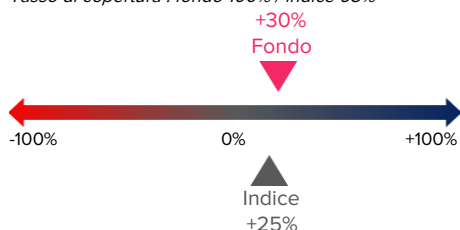


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

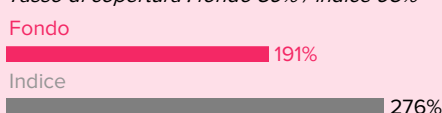
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

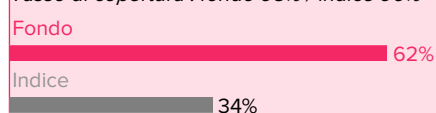
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 95%



### Crescita dell'organico\*\*

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

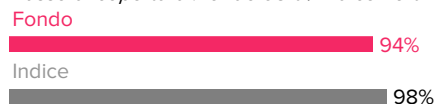
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%



### Politica sui Diritti umani

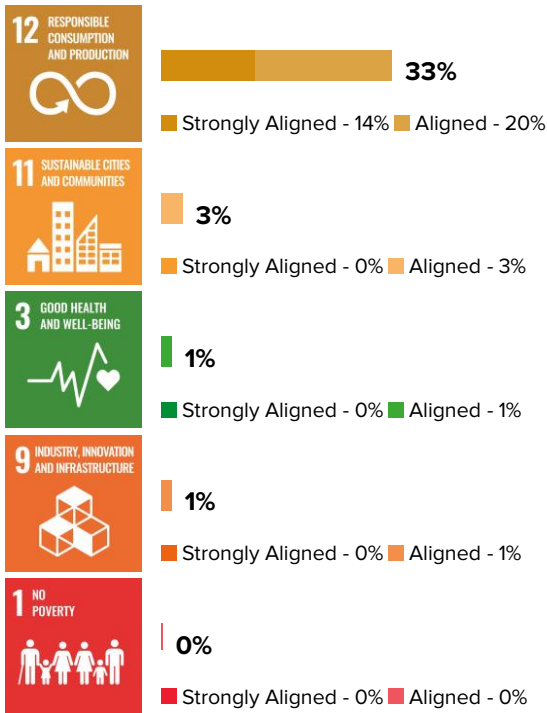
Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 76%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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 :** 66% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 0% % di imprese misaligned or strongly misaligned

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Keyence

Abbiamo incentrato la discussione sulle prestazioni ambientali dei loro prodotti e sulle emissioni evitate. Tuttavia, alcuni clienti chiedono questi dati. Dall'anno scorso non sono stati fatti progressi nella pubblicazione dei dati e nella definizione degli obiettivi per l'ambito 3. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti.

### Controversie ESG

#### Microsoft

Microsoft sta affrontando due controversie. In California, l'azienda è stata citata in una causa relativa a OpenAI: il querelante denuncia frodi e un metodo di calcolo dei danni ritenuto dubbio dal giudice, sollevando questioni di governance e integrità. In Nigeria, diverse piattaforme, tra cui Microsoft, sono indagate per discriminazione algoritmica, abuso di posizione dominante e danno ai consumatori, con in gioco la riservatezza e la sicurezza dei dati.

### Voti

**6 / 6** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese. In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

### Commento ESG

Continuiamo a guidare i nostri impegni con le aziende asiatiche, in particolare con Keyence e, più recentemente, con Eugene Technology.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MARZO 2026

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.869,3€

Attivi | 206,3 M€

## SFDR 8

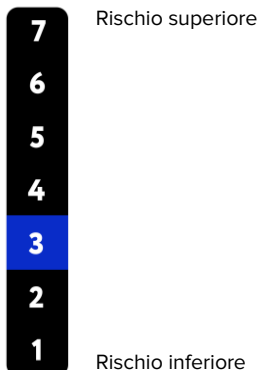
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

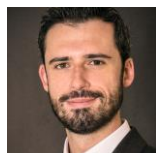
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

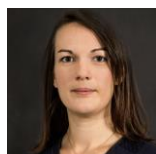
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



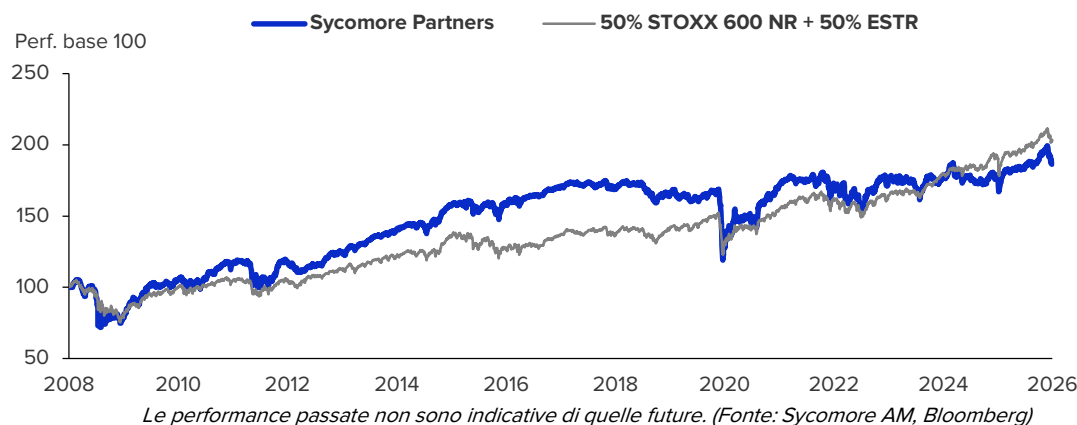
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-6,0	-1,5	5,9	6,1	9,1	86,9	3,5	10,1	-3,2	6,5	-5,7
Indice %	-3,8	-0,2	7,3	23,5	31,6	103,4	4,0	10,9	6,4	9,5	-5,1

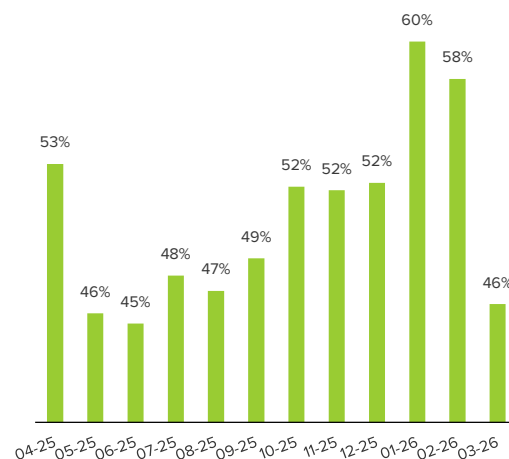
### Statistiche

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

### Commento del fondo

A marzo, l'escalation del conflitto iraniano ha riaperto l'avversione al rischio attraverso uno shock energetico. I tassi di interesse sono stati volatili, tra i timori di inflazione e la cautela delle banche centrali. Tuttavia, lo slancio dell'intelligenza artificiale ha continuato a sostenere alcuni segmenti, mentre la dispersione tra i titoli è aumentata. In questo contesto, il fondo ha subito una flessione. I contributi positivi sono venuti dalle selezioni nel settore delle infrastrutture AI (Eaton, Prysmian) e da CATL, un player asiatico dello storage. Hanno invece pesato le selezioni nel settore tecnologico (Infineon, MongoDB), delle materie prime (Antofagasta, Boliden) e immobiliare (Vonovia). L'esposizione azionaria è stata gestita in modo disciplinato, con una riduzione dell'esposizione azionaria dal 56% a circa il 45%, attraverso l'acquisto di protezione nelle aree più a rischio (azioni europee e asiatiche). Dal punto di vista del portafoglio, abbiamo rafforzato le posizioni che offrono maggiore visibilità nei settori delle telecomunicazioni, delle utilities e della difesa (Deutsche Telekom, EDP, Thales). Allo stesso tempo, abbiamo ridotto la nostra esposizione ai beni di consumo (Essilor-Luxottica, LVMH), abbiamo venduto Telecom Italia in seguito all'acquisizione da parte di Poste Italiane e abbiamo ridotto Vonovia.

### Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 46%

Numero di società in portafoglio 39

Capitaliz. di borsa mediana 49,5 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2026

Crescita degli utili 2026

Ratio P/BV 2026

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2026

**Fondo** 16,5x

**Indice** 14,4x

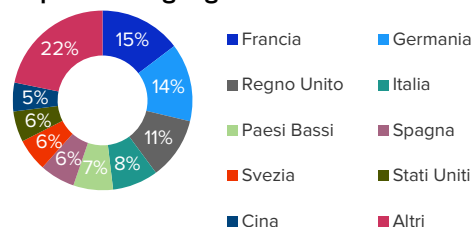
9,8% 9,8%

2,3x 2,1x

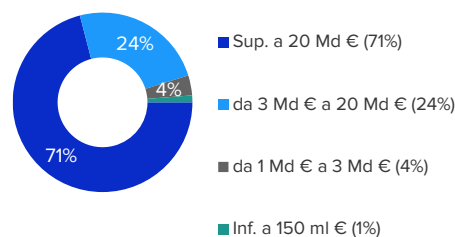
13,8% 14,5%

1,6% 3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Infineon	2,5%	3,9/5
Asml	2,3%	4,3/5
Assa Abloy	2,2%	3,4/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Elia	2,0%	3,8/5
Nordea	1,8%	3,8/5
Natwest Group	1,7%	3,4/5
Bnp Paribas	1,7%	3,7/5
Caixabank	1,6%	3,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Edp Energias	0,2%	0,03%
Novonesis	0,7%	0,03%
<b>Negativi</b>		
Vonovia	1,5%	-0,51%
Infineon	2,7%	-0,49%
Bureau Veritas	3,4%	-0,45%

## Movimenti

### Acquisti

Nvidia  
Thalès  
Edp Energias

### Integrazioni

Finecobank  
MongodB  
Bnp Paribas

### Vendite

Telecom Italia  
Coherent  
Essilorluxottica

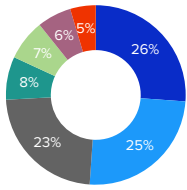
### Sgravi

Vonovia  
Lvmh

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



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

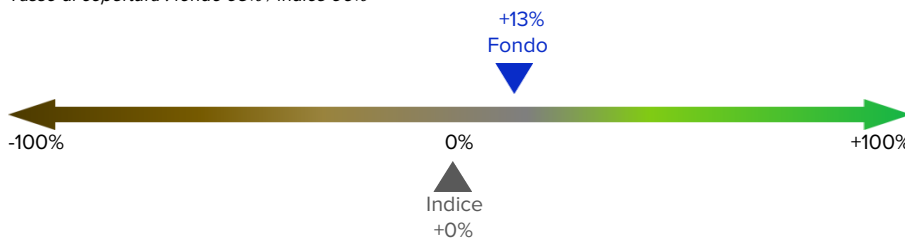
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%



### Tassonomia europea

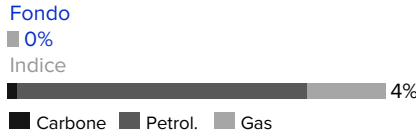
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

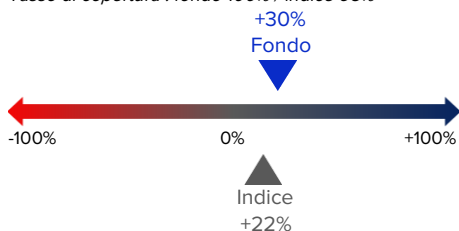


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

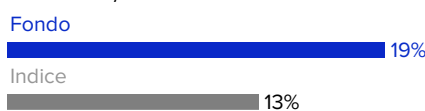
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

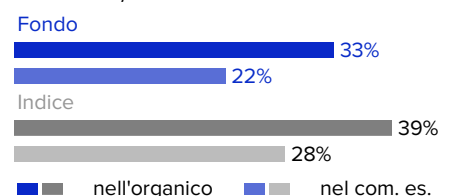


### Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 95% / indice 99%

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



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



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**4 / 4** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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



**sycamore**  
am

sycamore

**next generation**

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 116,6€

Attivi | 372,7 ME

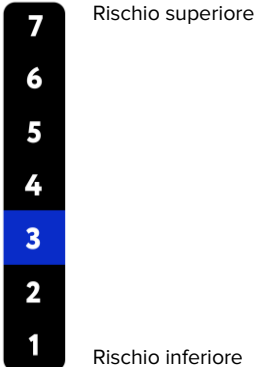
**SFDR 8**

**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 25%  
% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



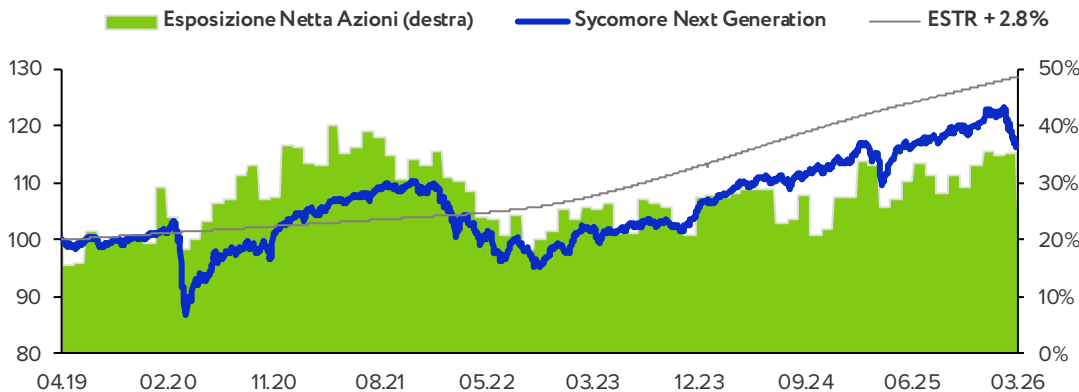
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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 31.03.2026**



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

	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-5,1	-3,5	2,6	15,1	10,2	16,6	2,2	6,2	6,4	9,2	-10,6
Indice %	0,4	1,2	4,9	19,0	24,9	28,7	3,7	5,1	6,7	6,2	2,5

**Statistiche**

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

**Commento del fondo**

La guerra in Iran, iniziata il 28 febbraio, ha fatto impennare i prezzi del petrolio e del gas. In questo contesto, le prospettive di un forte aumento dell'inflazione e di un rallentamento economico si rafforzano ogni giorno in più di guerra. I mercati hanno registrato un calo generalizzato degli asset rischiosi, comprese le obbligazioni sovrane. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb e l'high yield ha visto il suo spread allargarsi di 50 pb. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco e non ha favorito l'allentamento dei tassi a lungo termine. Abbiamo ridotto la nostra esposizione alle azioni, prevedendo il rischio di revisioni al ribasso delle previsioni sugli utili societari. Il rendimento del portafoglio obbligazionario è aumentato significativamente e abbiamo mantenuto le nostre posizioni in obbligazioni societarie.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycamore-am.com](http://www.sycamore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

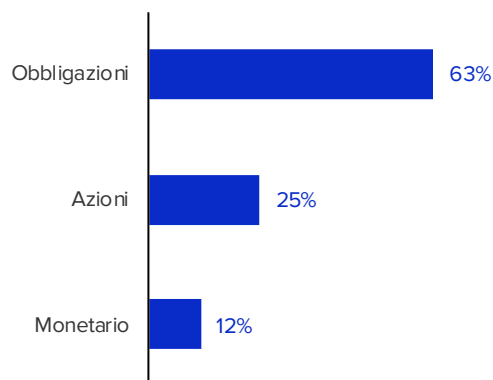
### Com. di movimentaz.

Nessuna

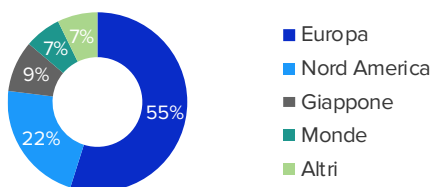
## Componente azionaria

Società in portafoglio 53  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

## Allocazione patrimoniale



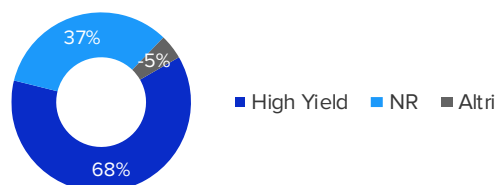
## Esposiz. azionaria per Paese



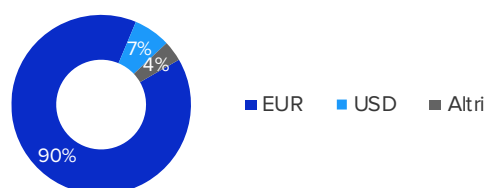
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 154  
Numero di emittenti 112

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nokia	0,38%	0,04%	Safran	0,88%	-0,17%
Nvidia	1,32%	0,02%	Société Générale	0,77%	-0,14%
Galderma Group	0,28%	0,01%	Csg B.V.	0,46%	-0,13%

## Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt.NE C	Punt.C S
Nvidia	1,1%	3,6/5	-9%	25%
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Thalès	1,0%	3,3/5	-4%	0%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Jpmorgan Chase & Co	0,8%	3,1/5	-2%	13%

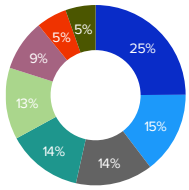
## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,8%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Banijay 7.0% 2026	1,2%

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

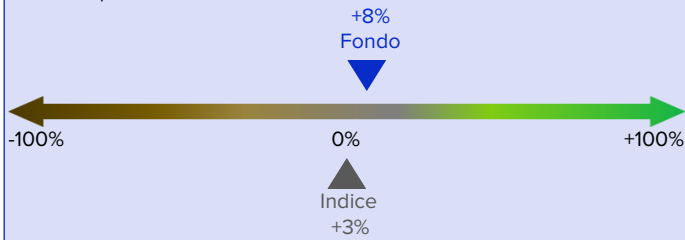
	Fondo
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 72%



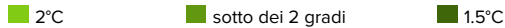
### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



### Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



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

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

Tasso di copertura : fondo 67%

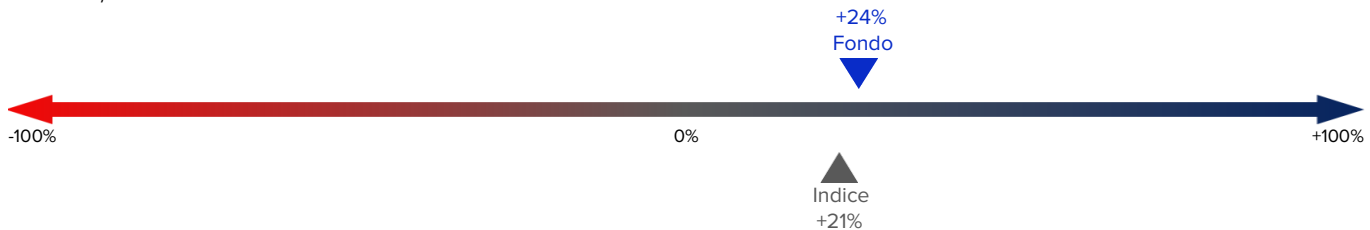
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	837	1117

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

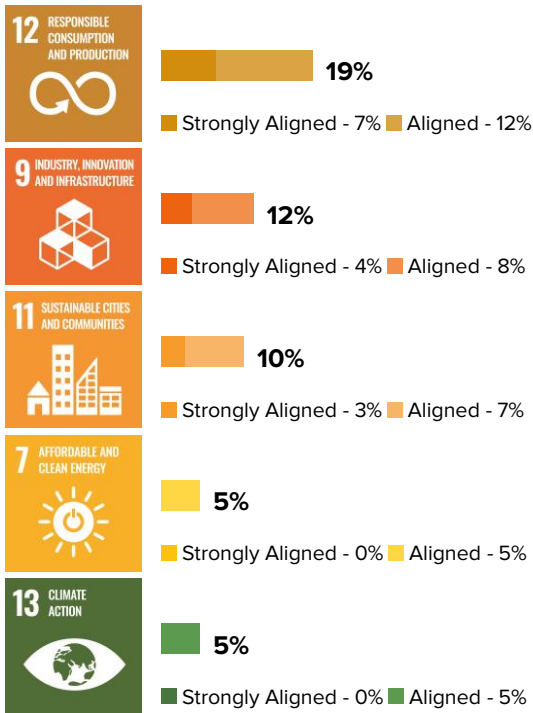
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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 :** 57% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 5% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

#### Keyence

Abbiamo incentrato la discussione sulle prestazioni ambientali dei loro prodotti e sulle emissioni evitate. Tuttavia, alcuni clienti chiedono questi dati. Dall'anno scorso non sono stati compiuti progressi nella pubblicazione dei dati e nella definizione degli obiettivi per l'ambito 3. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti.

### Controversie ESG

#### Accor

Accor avvia un'indagine sulle accuse di traffico di esseri umani e bambini.

#### Eramet

Ex manager di Eramet condannato per frode finanziaria.

### Voti

**3 / 3** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
 In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 174,0€

Attivi | 122,1 M€

## SFDR 8

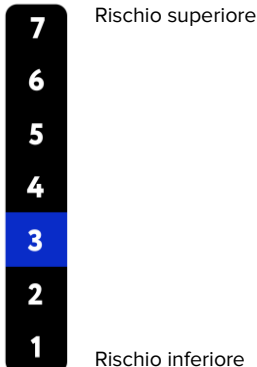
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anais CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



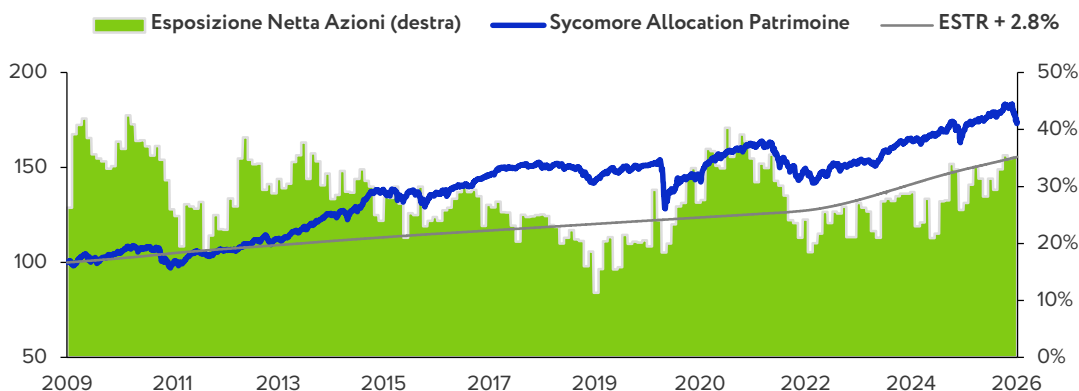
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	-5,1	-3,4	2,7	15,4	10,8	73,9	3,5	6,4	6,4	9,2	-10,6
<b>Indice %</b>	0,4	1,2	4,9	19,0	24,9	55,5	2,8	5,1	6,7	6,2	2,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La guerra in Iran, iniziata il 28 febbraio, ha fatto impennare i prezzi del petrolio e del gas. In questo contesto, le prospettive di un forte aumento dell'inflazione e di un rallentamento economico si rafforzano ogni giorno in più di guerra. I mercati hanno registrato un calo generalizzato degli asset rischiosi, comprese le obbligazioni sovrane. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb e l'high yield ha visto il suo spread allargarsi di 50 pb. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco e non ha favorito l'allentamento dei tassi a lungo termine. Abbiamo ridotto la nostra esposizione alle azioni, prevedendo il rischio di revisioni al ribasso delle previsioni sugli utili societari. Il rendimento del portafoglio obbligazionario è aumentato significativamente e abbiamo mantenuto le nostre posizioni in obbligazioni societarie.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

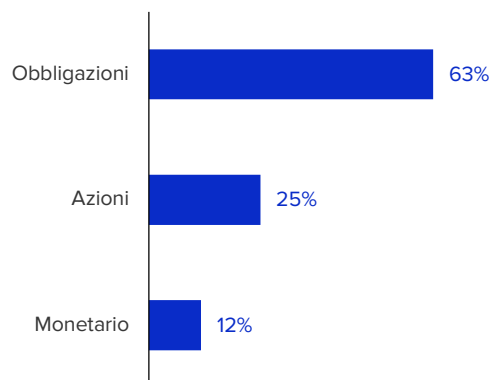
### Com. di movimentaz.

Nessuna

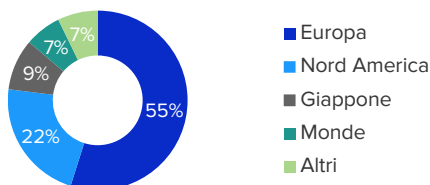
## Componente azionaria

Società in portafoglio 53  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

## Allocazione patrimoniale



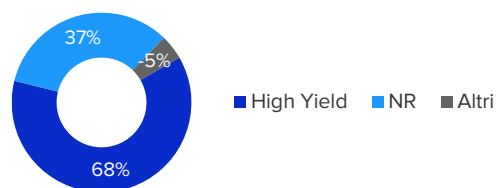
## Esposiz. azionaria per Paese



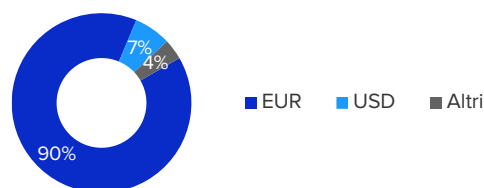
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 154  
Numero di emittenti 112

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nokia	0,38%	0,04%	Safran	0,88%	-0,17%
Nvidia	1,32%	0,02%	Société Générale	0,77%	-0,14%
Galderma Group	0,28%	0,01%	Csg B.V.	0,46%	-0,13%

## Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Nvidia	1,1%	3,6/5	-9%	25%
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Thalès	1,0%	3,3/5	-4%	0%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Jpmorgan Chase & Co	0,8%	3,1/5	-2%	13%

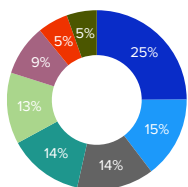
## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,8%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Banijay 7.0% 2026	1,2%

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

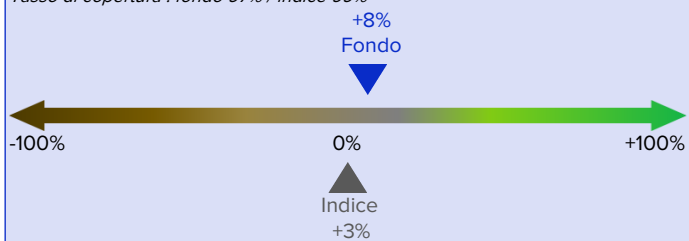
	Fondo
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



### Tassonomia europea

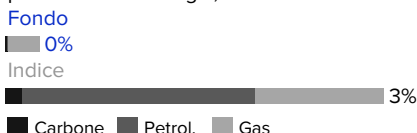
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 72%



### Esposizione fossile

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



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

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

Tasso di copertura : fondo 67%

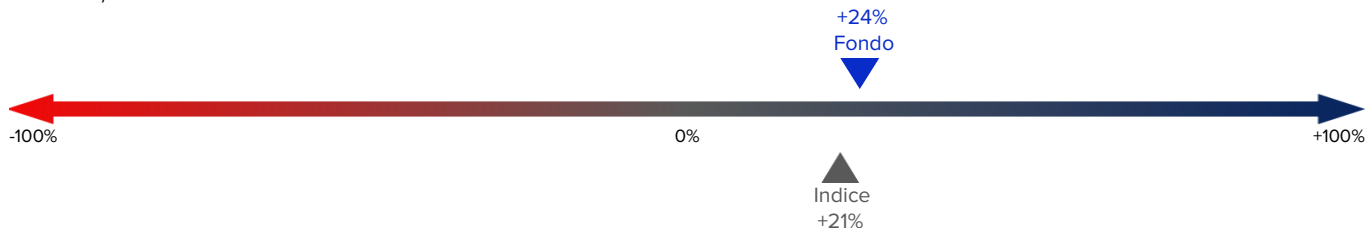
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	837	1117

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

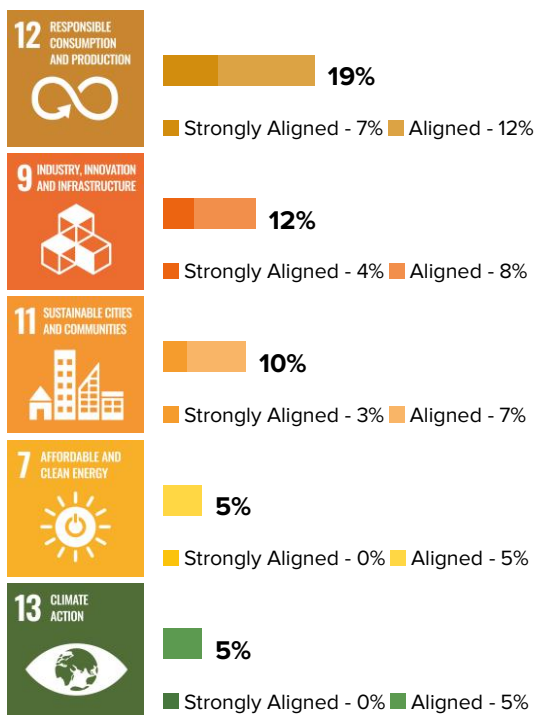
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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 :** 57% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 5% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

#### Keyence

Abbiamo incentrato la discussione sulle prestazioni ambientali dei loro prodotti e sulle emissioni evitate. Tuttavia, alcuni clienti chiedono questi dati. Dall'anno scorso non sono stati compiuti progressi nella pubblicazione dei dati e nella definizione degli obiettivi per l'ambito 3. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti. Abbiamo tuttavia formulato alcune raccomandazioni, invitandoli a prendere spunto da ciò che fanno i loro concorrenti.

### Controversie ESG

#### Accor

Accor avvia un'indagine sulle accuse di traffico di esseri umani e bambini.

#### Eramet

Ex manager di Eramet condannato per frode finanziaria.

### Voti

**3 / 3** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 389,7€

Attivi | 111,8 ME

## SFDR 8

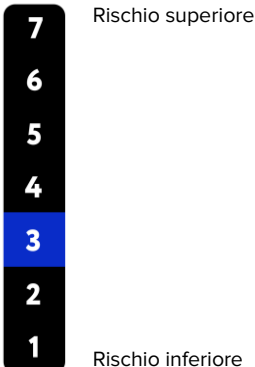
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

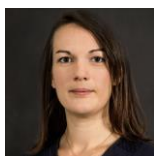
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

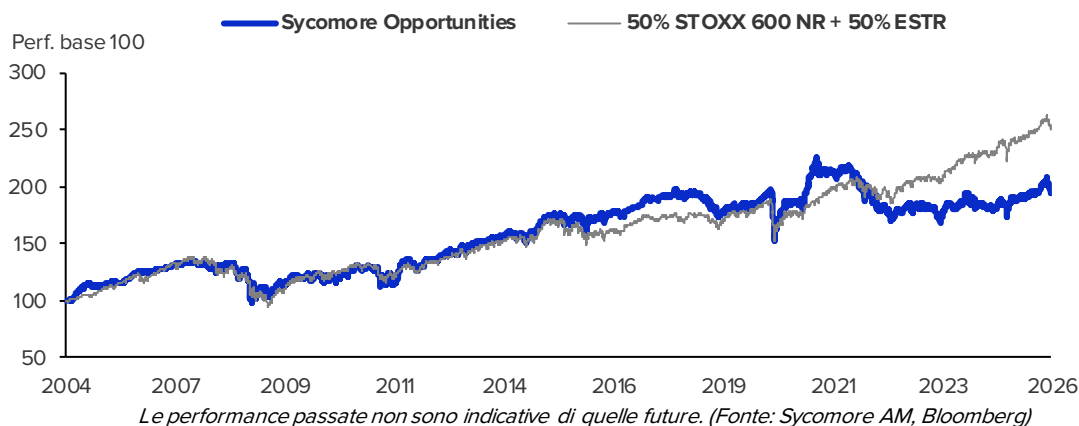


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 31.03.2026



	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	-6,0	-1,5	5,8	6,2	-8,5	94,8	3,2	10,0	-2,9	4,6	-16,2
<b>Indice %</b>	-3,8	-0,2	7,3	23,5	31,6	153,2	4,4	10,9	6,4	9,5	-5,1

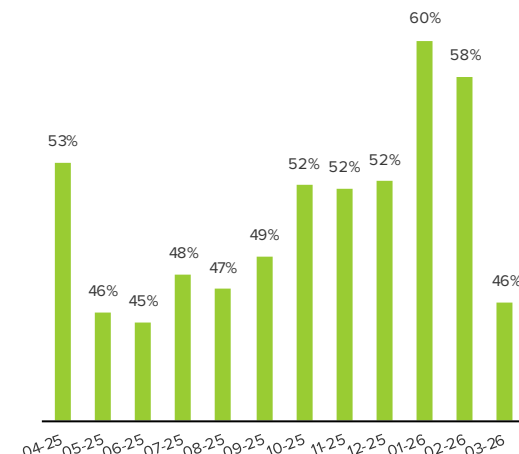
## Statistiche

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

## Commento del fondo

A marzo, l'escalation del conflitto iraniano ha riacceso l'avversione al rischio attraverso uno shock energetico. I tassi di interesse sono stati volatili, tra i timori di inflazione e la cautela delle banche centrali. Tuttavia, lo slancio dell'intelligenza artificiale ha continuato a sostenere alcuni segmenti, mentre la dispersione tra i titoli è aumentata. In questo contesto, il fondo ha subito una flessione. I contributi positivi sono venuti dalle selezioni nel settore delle infrastrutture AI (Eaton, Prysmian) e da CATL, un player asiatico dello storage. Hanno invece pesato le selezioni nel settore tecnologico (Infineon, MongoDB), delle materie prime (Antofagasta, Boliden) e immobiliare (Vonovia). L'esposizione azionaria è stata gestita in modo disciplinato, con una riduzione dell'esposizione azionaria dal 56% a circa il 45%, attraverso l'acquisto di protezione nelle aree più a rischio (azioni europee e asiatiche). Dal punto di vista del portafoglio, abbiamo rafforzato le posizioni che offrono maggiore visibilità nei settori delle telecomunicazioni, delle utilities e della difesa (Deutsche Telekom, EDP, Thales). Allo stesso tempo, abbiamo ridotto la nostra esposizione ai beni di consumo (Essilor-Luxottica, LVMH), abbiamo venduto Telecom Italia in seguito all'acquisizione da parte di

## Esposizione netta azioni



\*Classe I creata il 29/06/2007, i valori passati oltre questa data sono simulati dalla classe A. Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 46%

Numero di società in portafoglio 39

Capitaliz. di borsa mediana 49,5 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2026

Crescita degli utili 2026

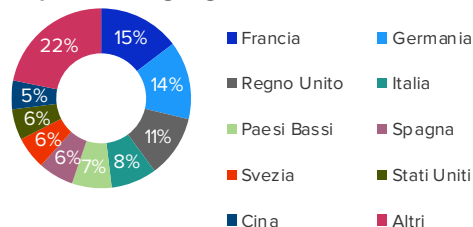
Ratio P/BV 2026

Redditività del capitale proprio

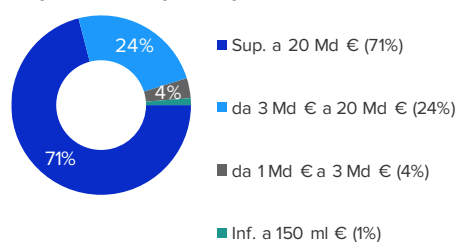
Rendimento 2026

Fondo	Indice
16,5x	14,4x
9,8%	9,8%
2,3x	2,1x
13,8%	14,5%
1,6%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Infineon	2,5%	3,9/5
Asml	2,3%	4,3/5
Assa Abloy	2,2%	3,4/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Elia	2,0%	3,8/5
Nordea	1,8%	3,8/5
Natwest Group	1,7%	3,4/5
Bnp Paribas	1,7%	3,7/5
Caixabank	1,6%	3,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Edp Energias	0,2%	0,03%
Novonesis	0,7%	0,03%
<b>Negativi</b>		
Vonovia	1,5%	-0,51%
Infineon	2,7%	-0,49%
Bureau Veritas	3,4%	-0,45%

## Movimenti

### Acquisti

Nvidia  
Thalès  
Edp Energias

### Integrazioni

Finecobank  
Mongob  
Bnp Paribas

### Vendite

Telecom Italia  
Coherent  
Essilorluxottica

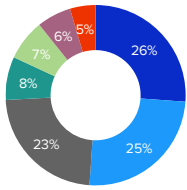
### Sgravi

Vonovia  
Lvmh

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

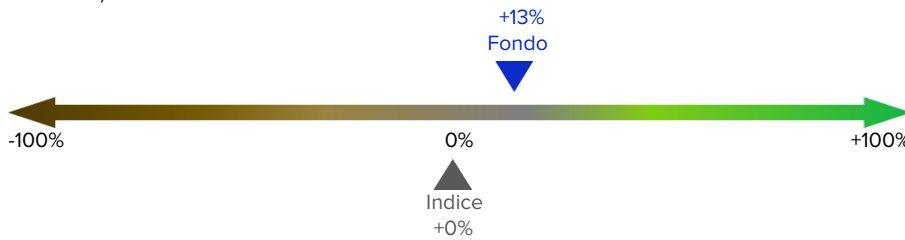
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%



### Tassonomia europea

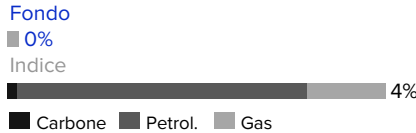
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

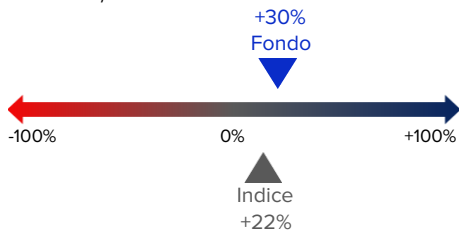


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

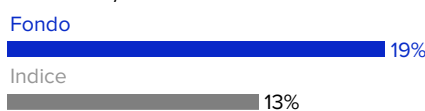
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

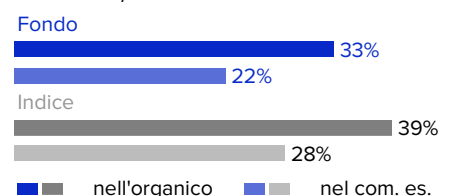


### Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 95% / indice 99%

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**4 / 4** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MARZO 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 144,4€

Attivi | 1,031 Md €

## SFDR 8

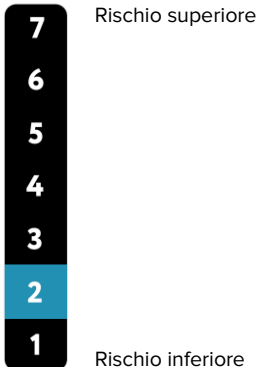
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



Belgio



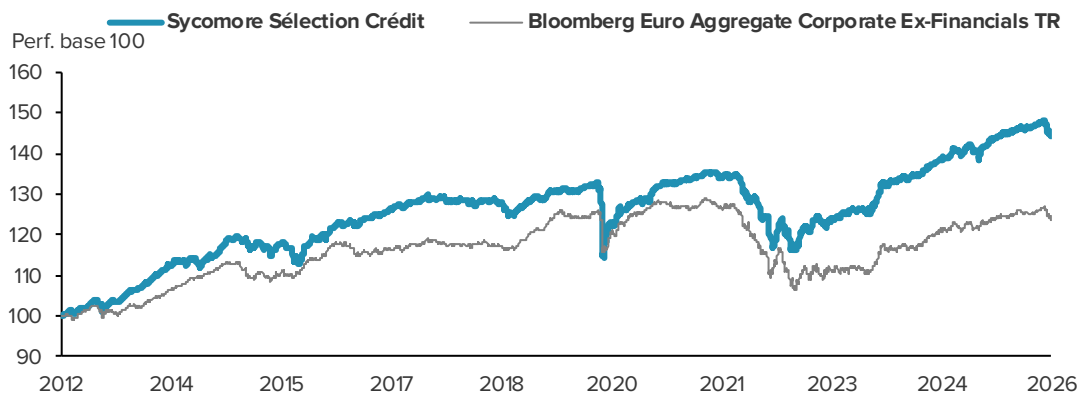
Austria

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	-2,7	-1,5	2,7	16,9	8,5	44,4	2,8	4,3	5,9	10,0	-10,4
<b>Indice %</b>	-2,3	-1,0	1,8	11,7	-2,1	24,1	1,6	2,6	4,0	7,9	-13,9

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La guerra in Iran, scoppiata il 28 febbraio, ha innescato un calo generale degli asset rischiosi, tra cui i titoli sovrani, che hanno subito una forte flessione. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb. Gli spread ad alto rendimento sono aumentati di 50 pb. Le emissioni B stanno sottoperformando le BB. Le emissioni BB hanno ora un rendimento nel caso peggiore di circa il 5%. Le banche centrali non sono state in grado di fornire dettagli sulle loro decisioni a breve termine. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco e non ha aiutato i rendimenti a lungo termine a diminuire. Il mercato si aspetta quasi tre rialzi dei tassi nell'eurozona entro il 2026, una previsione razionale visto che le aspettative di inflazione a 10 anni sono tornate sopra il 2%. Nonostante la volatilità abbia minato la propensione al rischio, la società di investimento HLD - con rating BBB+ - ha emesso una nuova obbligazione con scadenza 2032 con una cedola del 4,25%, un livello interessante a nostro avviso.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+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

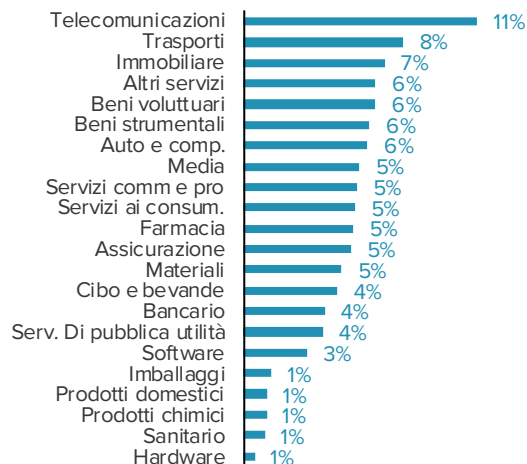
## Portafoglio

Tasso di esposizione 93%

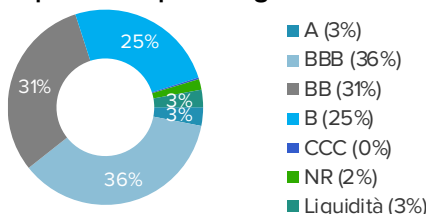
Numero di partecipazioni 235

Numero di emittenti 175

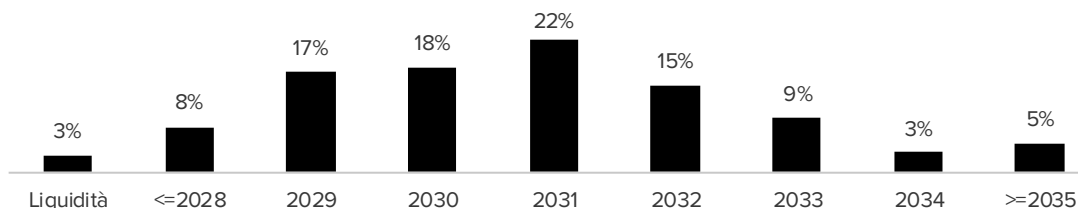
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



## 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.

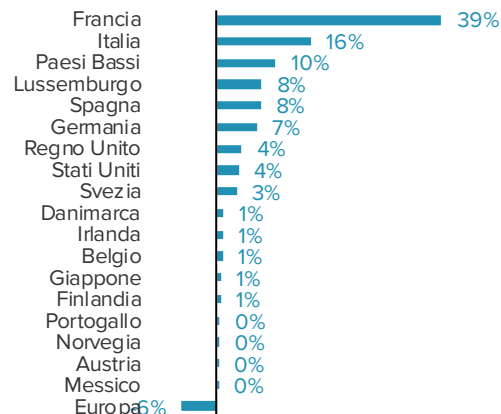
## Valutazione

Sensibilità 3,8

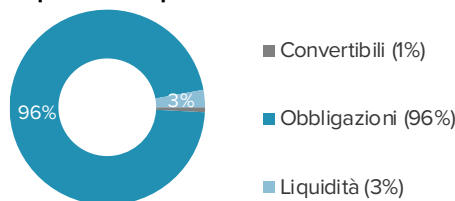
Yield to maturity\*\* 4,8%

Scadenza media 4,9 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



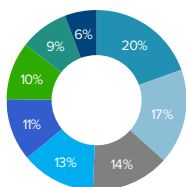
Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard	2,0%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Altea	1,7%	Immobiliare	3,4/5	Salute e sicurezza
Orange	1,7%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni
Infopro	1,5%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Autostrade Italia	1,4%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione

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

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



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **30%**

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

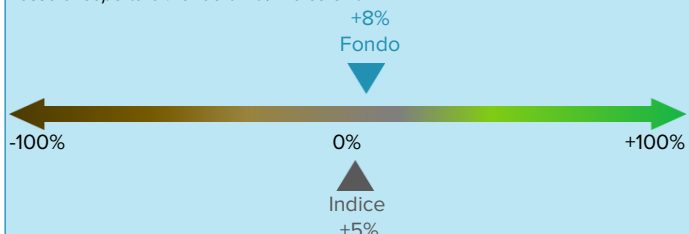
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



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

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

Tasso di copertura : fondo 55% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€	757	1141

### Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 95%

Fondo

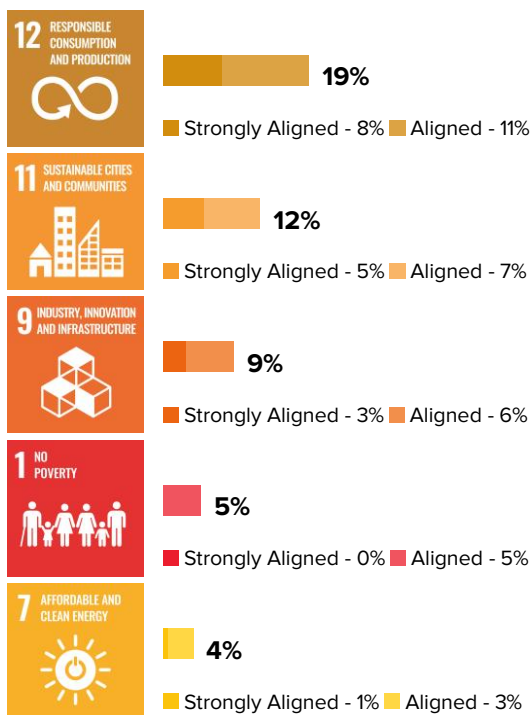


Indice





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 58% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 1% % di imprese misaligned or strongly misaligned

Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

### Controversie ESG

#### Accor

Accor avvia un'indagine sulle accuse di traffico di esseri umani e bambini.

#### Eramet

Ex manager di Eramet condannato per frode finanziaria.

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



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 110,4€

Attivi | 65,8 M€

## SFDR 9

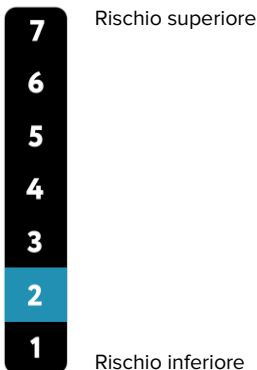
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



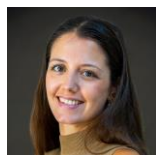
**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



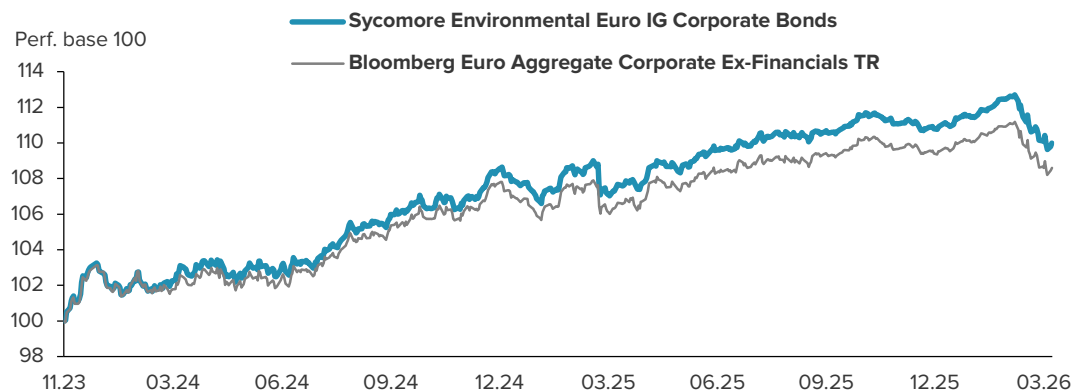
**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.03.2026



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

	mar	2026	1 anno	Crea.	Annu.	2025	2024	2023
Fondo %	-2,4	-0,9	2,1	10,0	4,2	3,1	4,8	2,8
Indice %	-2,3	-1,0	1,8	8,6	3,6	2,6	4,0	2,8

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La guerra in Iran, scoppiata il 28 febbraio, ha innescato un calo generale degli asset rischiosi, tra cui i titoli sovrani, che hanno subito una forte flessione. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb. Gli spread ad alto rendimento sono aumentati di 50 pb. Le emissioni B stanno sottoperformando le BB. Le emissioni BB hanno ora un rendimento nel caso peggiore di circa il 5%. Le banche centrali non sono state in grado di fornire dettagli sulle loro decisioni a breve termine. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco e non ha aiutato i rendimenti a lungo termine a diminuire. Il mercato si aspetta quasi tre rialzi dei tassi nell'eurozona entro il 2026, una previsione razionale visto che le aspettative di inflazione a 10 anni sono tornate sopra il 2%. Nonostante la volatilità abbia minato la propensione al rischio, South Power Networks, proprietaria di tre reti di distribuzione elettrica nel Regno Unito e appena acquisita da Engie, ha emesso un'obbligazione a 12 anni, con rating A- e cedola del 4,10%.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/11/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+3

### Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione 93%

Numero di partecipazioni 94

Numero di emittenti 66

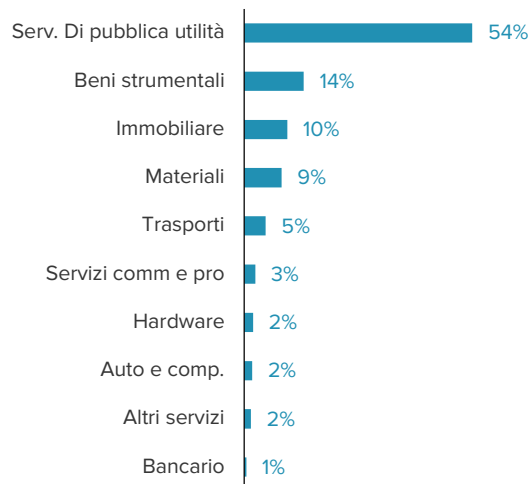
## Valutazione

Sensibilità 4,1

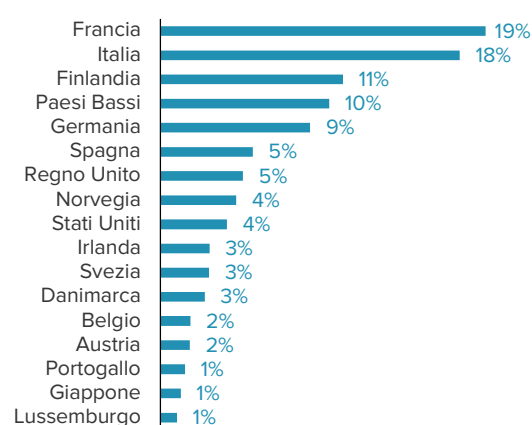
Yield to maturity\*\* 3,8%

Scadenza media 5,1 anni

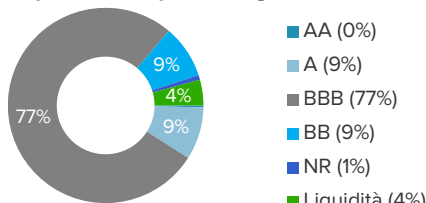
## Ripartizione per settore



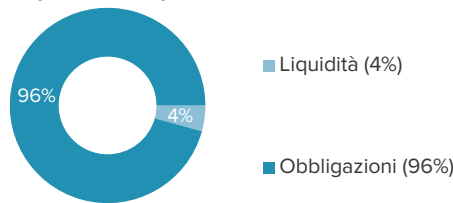
## Ripartizione per paese



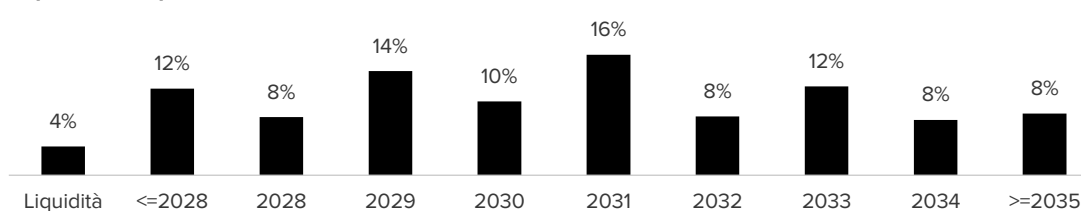
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

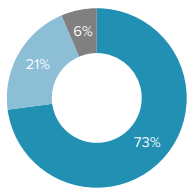
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,8/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Terna	2,7%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Covivio	2,7%	Immobiliare	3,6/5	Gest. sostenibile delle risorse
Statkraft	2,6%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,4%	Serv. di pubblica utilità	4,0/5	Transizione energetica
Ren	2,3%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	Transizione energetica

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

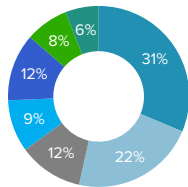


## Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

## Temi ambientale

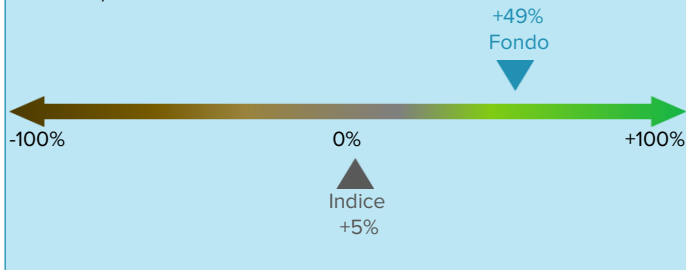


- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Pas d exposition
- Altri

## Analisi ambientale

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

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.  
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 81%



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Migliori punteggi ESG

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

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

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

Tasso di copertura : fondo 90% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	862	1142

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



### Esposizione fossile

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

Fondo



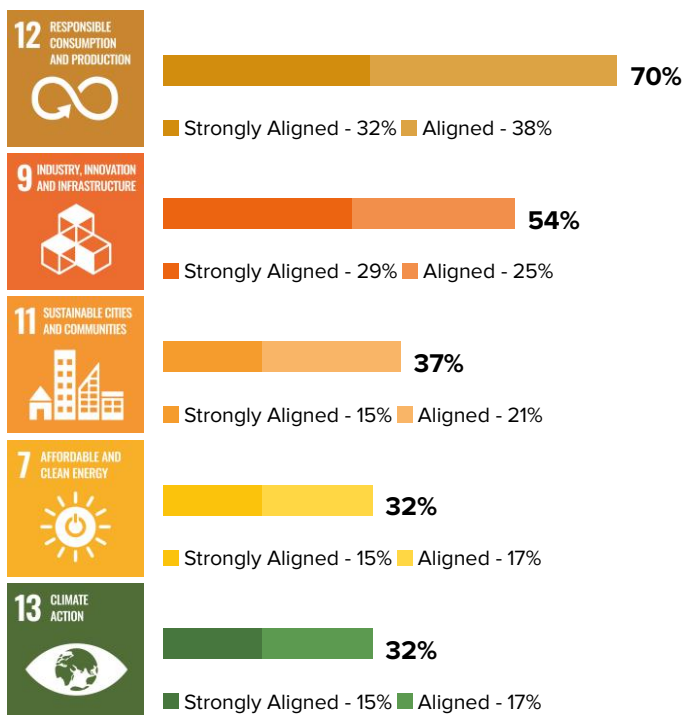
Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. 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). Un'azienda può essere correlata a diversi OSS, in misura diversa: fortemente allineata, allineata, neutra, non allineata, fortemente non allineata. La metodologia si basa sui dati forniti da MSCI.

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

**Nessuna esposizione significativa :** 8% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 20% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Veolia sta compiendo rapidi progressi nei suoi obiettivi GreenUp: decarbonizzazione, risparmio idrico e disinquinamento avanzato (in particolare PFAS). L'abbandono del carbone è quasi completo in Europa, con forti ritorni economici, ma con una transizione difficile al di fuori dell'Europa a causa della mancanza di alternative e dei prezzi della CO2. I piani per la biodiversità sono stati avviati nell'80% dei siti sensibili e sono state messe in atto misure di ripristino.

#### Controversie ESG

Nessun commento

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 111,2€

Attivi | 523,5 M€

## SFDR 8

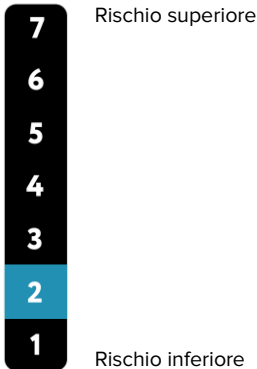
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

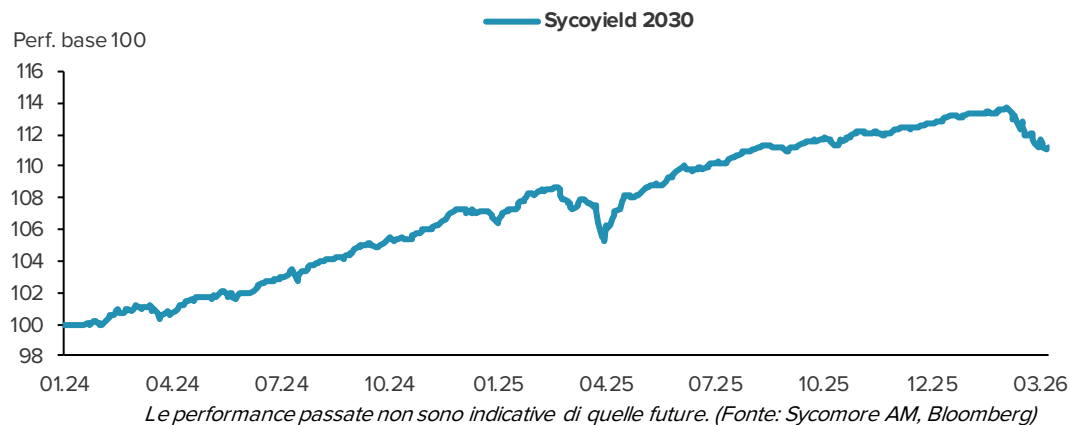


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 31.03.2026



	mar	2026	1 anno	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	-2,1	-1,4	3,6	11,2	5,0	5,3	7,1

## Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,0%	1,1	-3,1%

## Commento del fondo

La guerra in Iran, scoppiata il 28 febbraio, ha innescato un calo generale degli asset rischiosi, tra cui i titoli sovrani, che hanno subito una forte flessione. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb. Gli spread ad alto rendimento sono aumentati di 50 pb. Le emissioni B stanno sottoperformando le BB. Le emissioni BB hanno ora un rendimento nel caso peggiore di circa il 5%. Le banche centrali non sono state in grado di fornire dettagli sulle loro decisioni a breve termine. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco e non ha aiutato i rendimenti a lungo termine a diminuire. Il mercato si aspetta quasi tre rialzi dei tassi nell'eurozona entro il 2026, una previsione razionale visto che le aspettative di inflazione a 10 anni sono tornate sopra il 2%. Nonostante la volatilità abbia minato la propensione al rischio, Stellantis ha emesso due tranches di obbligazioni ibride, tra cui una a 5 anni con cedola del 6,25% e rating BB.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/01/2024

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

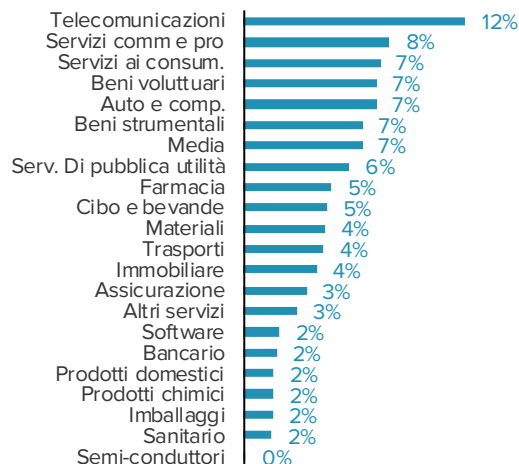
### Com. di movimentaz.

Nessuna

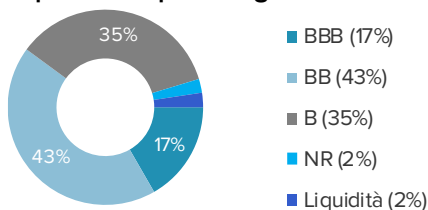
## Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	175
Numero di emittenti	129

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



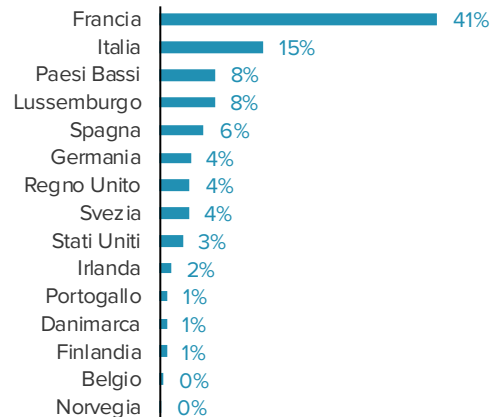
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Unibail	2,0%
Banijay	2,0%
Fnac	2,0%

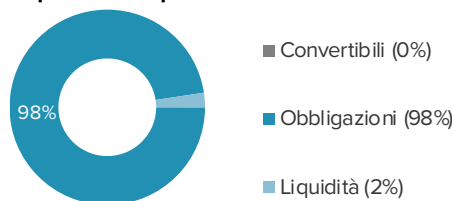
## Valutazione

Sensibilità	2,7
Yield to maturity**	5,3%
Scadenza media	4,3 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



Settore	YTM
Cibo e bevande	5,9%
Servizi comm e pro	5,4%
Immobiliare	4,8%
Media	6,0%
Beni voluttuari	4,9%

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2032

MARZO 2026

Quota IC

Codice ISIN | FR0014010IF5

NAV per Azione | 100,4€

Attivi | 312,1 M€

## SFDR 8

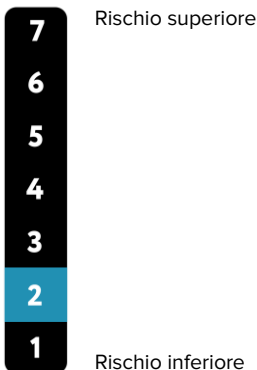
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.03.2026

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

### Commento del fondo

La guerra in Iran, scoppiata il 28 febbraio, ha innescato un calo generale degli asset rischiosi, tra cui i titoli sovrani, che hanno subito una forte flessione. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono ampliati rispettivamente di 13 pb e 27 pb. Gli spread sulle emissioni societarie BBB si sono ristretti di circa 15 pb. Gli spread ad alto rendimento sono aumentati di 50 pb. Le emissioni B stanno sottoperformando le BB. Le emissioni BB hanno ora un rendimento nel caso peggiore di circa il 5%. Le banche centrali non sono state in grado di fornire dettagli sulle loro decisioni a breve termine. Il discorso della BCE è stato visto come piuttosto falco, il che non ha aiutato i rendimenti a lungo termine a diminuire. Il mercato si aspetta quasi tre rialzi dei tassi nell'eurozona entro il 2026, una previsione razionale visto che le aspettative di inflazione a 10 anni sono tornate sopra il 2%. Nonostante la volatilità abbia minato la propensione al rischio, la società di investimento HLD - con rating BBB+ - ha emesso una nuova obbligazione con scadenza 2032 con una cedola del 4,25%, un livello interessante a nostro avviso.

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

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



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/07/2025

### Codici ISIN

Quota IC - FR00140101F5

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYC32IC FP Equity

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

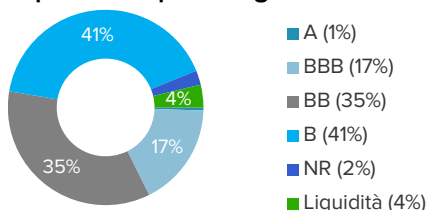
## Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	139
Numero di emittenti	118

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



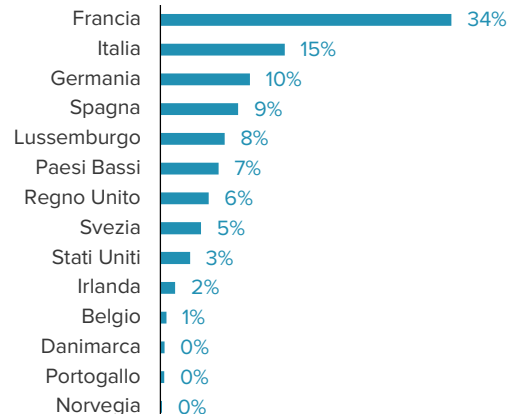
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Lutech	2,3%
Telefonica	2,1%
Infopro	2,0%
Altarea	1,9%
Accorinvest Group	1,9%

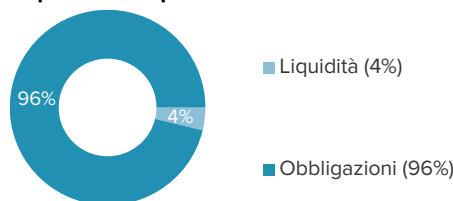
## Valutazione

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

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Settore

Settore	YTM
Software	6,2%
Telecomunicazioni	5,3%
Media	6,8%
Immobiliare	4,9%
Servizi ai consum.	6,0%

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