

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Marzo 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 598,1€

Attivi | 831,1 M€

SFDR 8

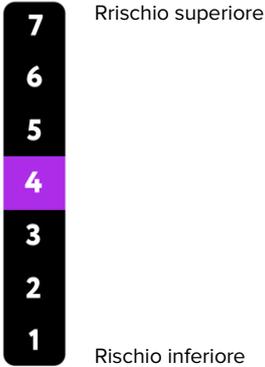
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



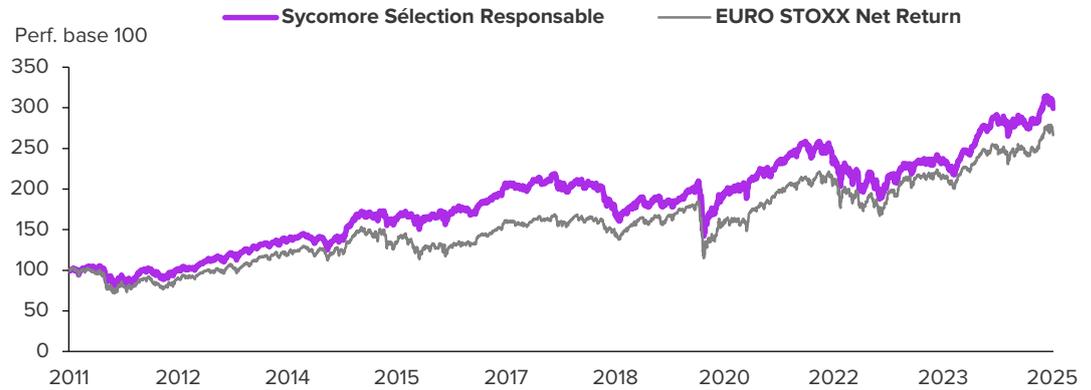
Belgio

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-4,2	5,7	7,4	31,8	84,5	199,0	8,0	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	166,4	7,1	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	0,0%	14,3%	14,8%	3,6%	0,5	-0,2	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,9%	15,9%	18,4%	5,9%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

Dopo un forte rialzo nei primi due mesi dell'anno, i mercati azionari dell'eurozona si sono consolidati a marzo, in attesa dell'annuncio da parte degli Stati Uniti di potenziali dazi sui prodotti europei. Controintuitivamente, questa preoccupazione ha rafforzato il cambiamento della narrativa della regione, con il ripristino del partenariato franco-tedesco come forza trainante delle iniziative volte a rafforzare la sicurezza e la crescita della regione. In questo contesto, le posizioni del portafoglio nel settore bancario, che ha beneficiato della Capital Market Union (Société Générale), e nelle infrastrutture energetiche (EON) si sono distinte positivamente. Al contrario, la prospettiva di un aumento della domanda di debito per far fronte agli investimenti nel settore della difesa e delle infrastrutture annunciati in Germania ha pesato sui tassi di interesse e ha penalizzato la nostra posizione in Vonovia. In linea con questo cambiamento di scenario, abbiamo iniziato a riorientare il nostro portafoglio su alcuni segmenti e continueremo a farlo nei prossimi mesi (nuova linea BNP Paribas, ben posizionata per la CMU).



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

Quota I - SYSERE FP
 Quota ID - SYSERD FP
 Quota ID2 - SYSERD2 FP
 Quota RP - SYSERER FP

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

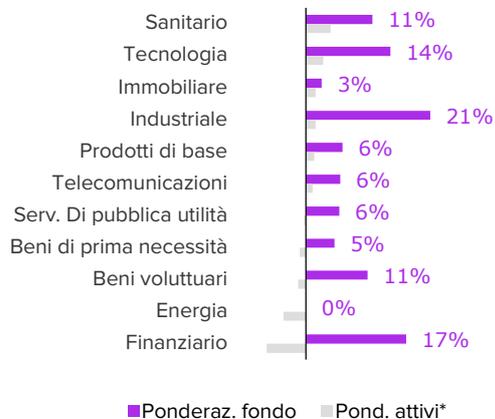
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	41%
Numero di società in portafoglio	44
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	68,7 Mds €

Esposizione settoriale

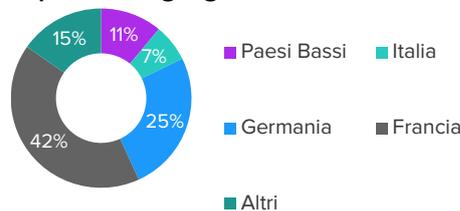


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

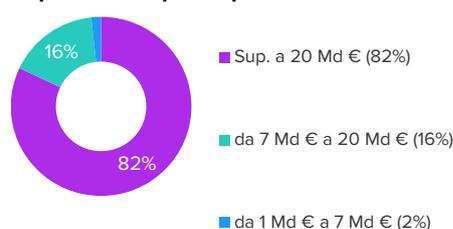
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	12,4x	13,0x
Crescita degli utili 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Redditività del capitale proprio	12,2%	14,5%
Rendimento 2025	3,2%	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	3,5/5
Punt. S	3,6/5	3,3/5
Punteggio P	3,8/5	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	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	4,8%	3,8/5	+5%	32%
Siemens	4,5%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	53%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,5%	3,4/5	0%	45%
Renault	3,3%	3,5/5	+15%	34%
Michelin	3,2%	3,9/5	-2%	25%
Sanofi	3,1%	3,4/5	0%	84%
Kpn	3,0%	3,7/5	+5%	60%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	4,9%	0,31%
Eon	2,3%	0,28%
Kpn	3,0%	0,18%
Negativi		
Asml	6,8%	-0,72%
Vonovia	2,8%	-0,54%
Amplifon	1,9%	-0,50%

Movimenti

Acquisti

Bnp Paribas
 Smurfit Westrock

Integrazioni

Schneider Electric
 Sap
 Bureau Veritas

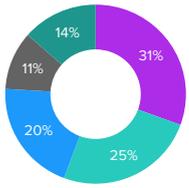
Vendite

Sgravi

Societe Generale
 Banco Santander
 Infineon Technologies



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

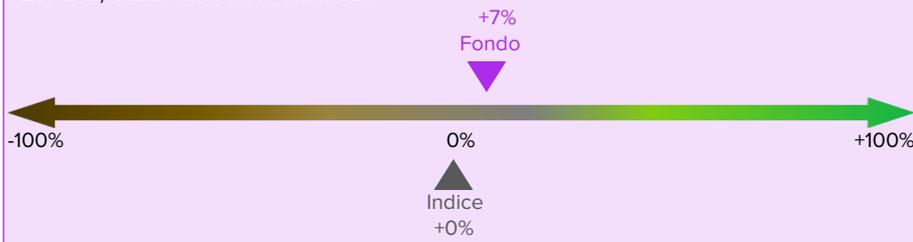
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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 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%



Tassonomia europea

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

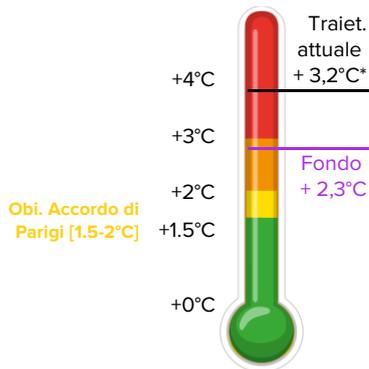
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 100%



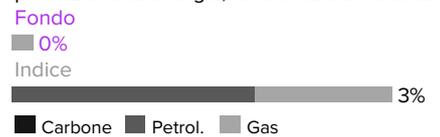
Allineamento climatico - SBTi

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 S&P Global.



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

kg. eq. CO ₂ /anno/k€	Fondo	Indice
	673	1026

Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

m ² .MSA/k€	Fondo	Indice
	-26	-48

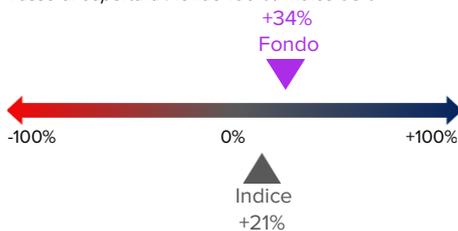
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

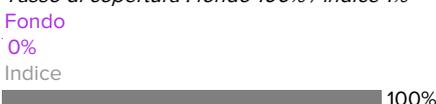
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 1%

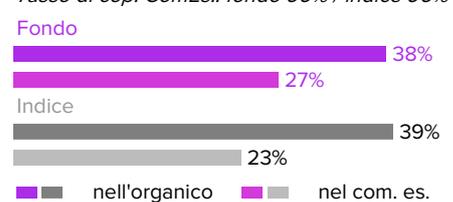


Parità professionale ♀/♂

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

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

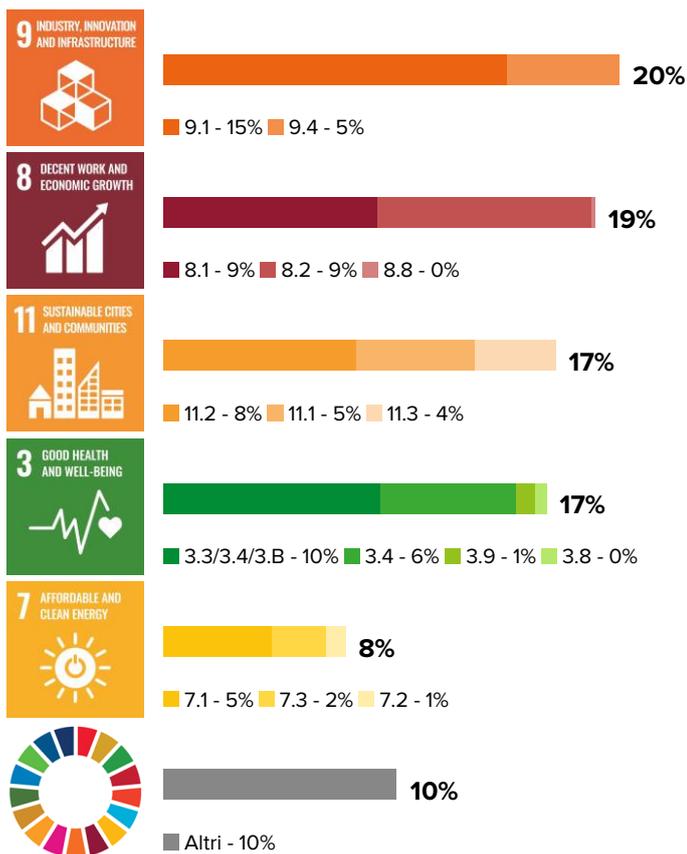
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi.(MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 18%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Bilfinger

A seguito del crollo di una passerella pedonale in Georgia (USA) nell'ottobre 2024, che ha causato la morte di 7 vittime, abbiamo contestato all'azienda la responsabilità dell'incidente e la gestione dei rischi associati alle conseguenze di questo incidente (disposizioni, reputazione, ecc.). Una filiale di Bilfinger negli Stati Uniti era l'appaltatore generale del progetto, che dovrebbe essere completato nel novembre 2021. In questa fase, il Gruppo non ha ricevuto alcun reclamo e non ha alcuna copertura assicurativa per questo tipo di incidente.

Sanofi

Come tutte le aziende del settore farmaceutico, Sanofi non ha visibilità sulla possibile introduzione di dazi doganali a partire dal 2 aprile. Gli Stati Uniti rappresentano il 48% delle vendite del gruppo, ma solo il 25% della sua base industriale. Per quanto riguarda la posizione dell'amministrazione Trump sui vaccini, l'azienda rimane relativamente fiduciosa: il tasso di vaccinazione MMR è molto buono negli Stati che attualmente stanno vivendo un'epidemia di morbillo.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 99,3€

Attivi | 158,8 M€

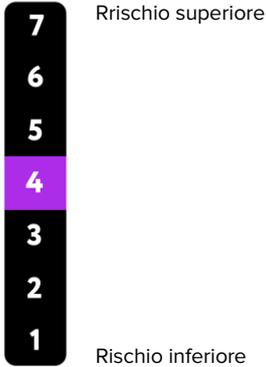
SFDR 8

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 ESG



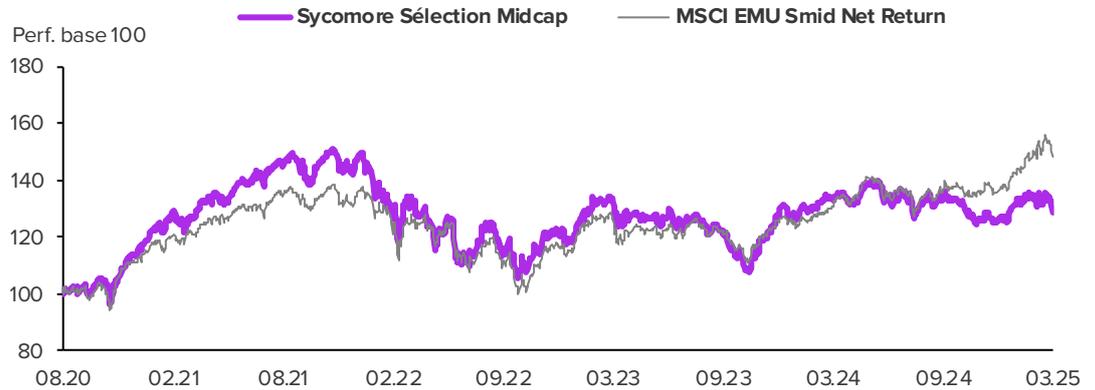
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	1 ano	3 anni *08/20	Annu. 2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,3	1,5	-5,1	28,6	5,6	-3,2	25,4
Indice %	-0,7	8,1	10,2	48,1	8,8	7,9	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	0,9	1,0	-3,1%	16,4%	15,2%	5,2%	0,2	-0,6	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

I mercati azionari sono rimasti volatili a marzo, oscillando tra i timori di una recessione negli Stati Uniti alimentati dalle incertezze legate ai dazi imposti dall'amministrazione Trump, le speranze di una tregua in Ucraina e lo scenario di una marcata ripresa economica in Germania, e più in generale in Europa, grazie al piano di investimenti infrastrutturali annunciato dal nuovo governo tedesco. Di questi annunci hanno beneficiato diverse società tedesche, che hanno registrato una forte crescita nel periodo, tra cui Fielmann, che ha pubblicato buoni risultati (+7% di crescita organica), e Bechtle. Entrambe le società hanno un'esposizione molto elevata al mercato tedesco, che rappresenta circa il 60% delle loro attività. Abbiamo aperto posizioni in Evonik, Commerzbank e Kion per rafforzare la nostra esposizione al Paese, ma in generale stiamo aspettando punti di ingresso migliori per aumentare la nostra esposizione.



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.

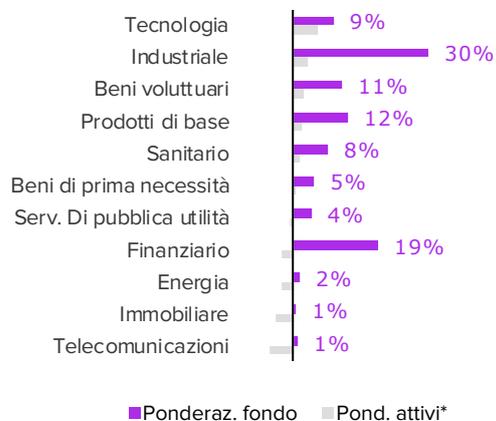
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	70
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	45%
Capitaliz. di borsa mediana	4,7 Mds €

Esposizione settoriale

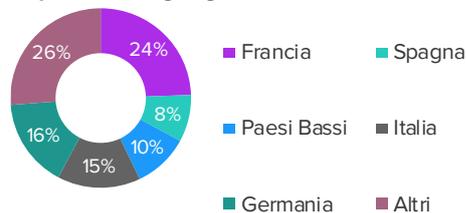


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

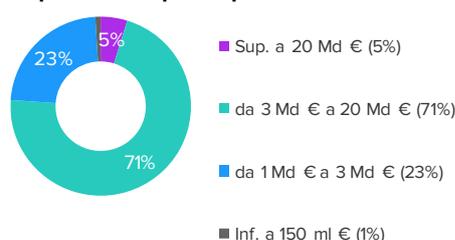
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	12,7x	11,7x
Crescita degli utili 2025	13,2%	8,6%
Ratio P/BV 2025	1,6x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,0%	12,0%
Rendimento 2025	3,3%	3,7%

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	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Bankinter	3,9%	3,4/5	0%	35%
Asr	3,4%	3,7/5	0%	34%
Fincobank	2,7%	3,7/5	0%	14%
Kemira	2,7%	3,5/5	+19%	4%
Recordati	2,6%	3,7/5	0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Fielmann	2,4%	3,4/5	+1%	57%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Corbion	2,3%	3,4/5	+0%	7%
Gea Group	2,1%	3,3/5	-3%	13%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Bankinter	3,7%	0,33%
Spie	1,2%	0,25%
Société Générale	2,5%	0,16%
Negativi		
Sig Group	2,4%	-0,28%
Brunello Cucinelli	1,5%	-0,26%
Interparfums	1,8%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Imi
Evonik Industries
Melexis

Integrazioni

Corbion
Fincobank Banca Fineco
Aalberts

Vendite

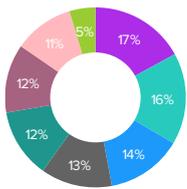
Huhtamaki
Infrastrutture Wireless Italia
Renault

Sgravi

Wendel
Spie
Knorr-Bremse



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

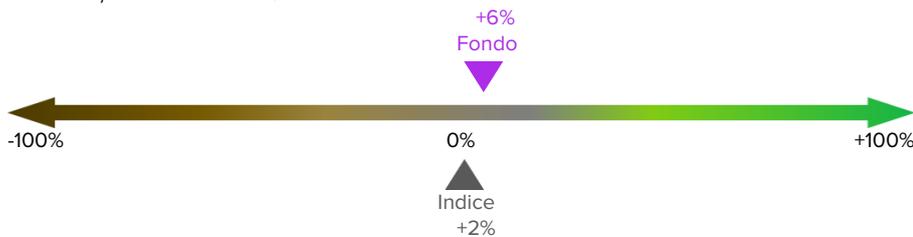
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

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 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 90%



Tassonomia europea

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

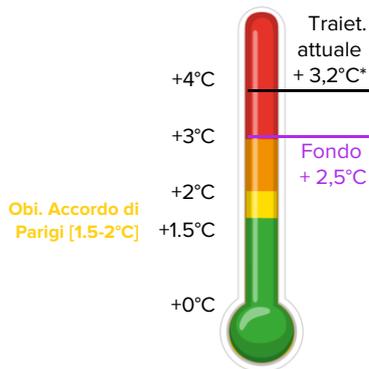
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%



Innalz. della temperatura - SB2A

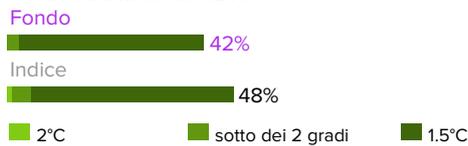
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 85%



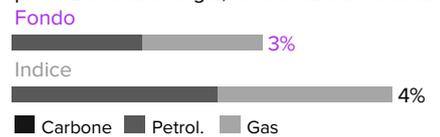
Allineamento climatico - SBTi

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 S&P Global.



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	728	945

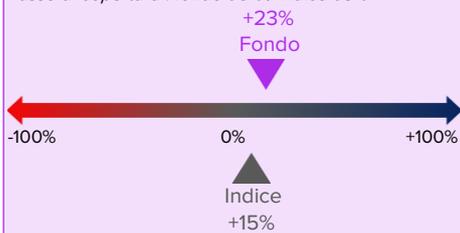
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 93%

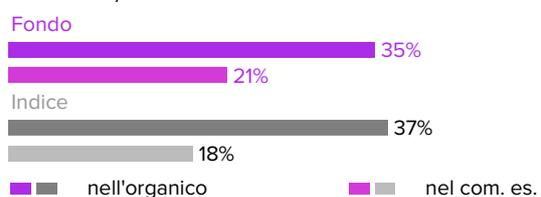


Parità professionale ♀/♂

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

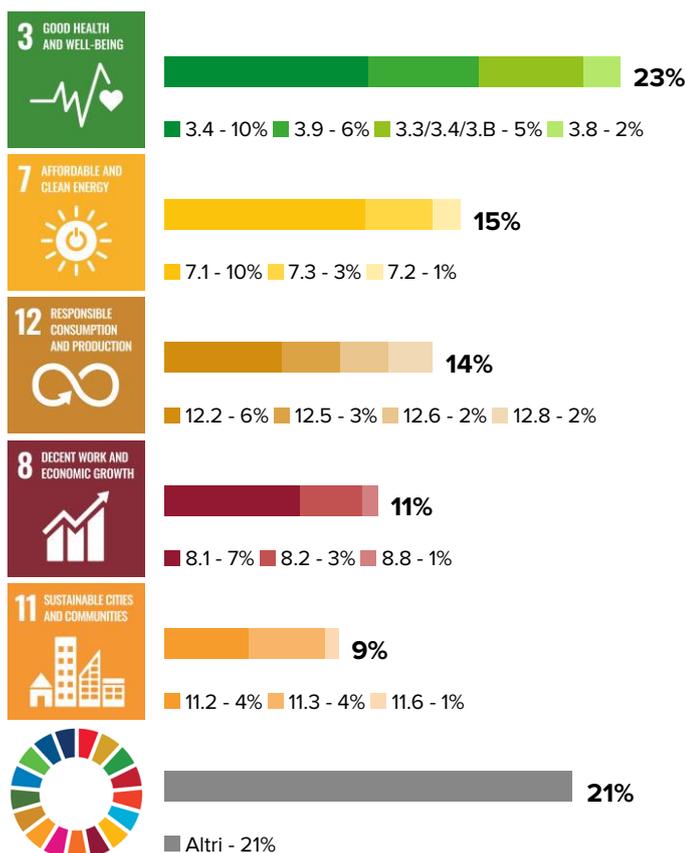
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 97%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 23%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Arcadis

Abbiamo coinvolto Arcadis in un dialogo sulla gestione dei suoi Centri di eccellenza globale e della Fondazione Lovinklaan. Arcadis è stata piuttosto rassicurante sulla gestione dei suoi GEC, situati nei Paesi in cui ha senso dal punto di vista finanziario. La Fondazione Lovinklaan è trattata come qualsiasi altro investitore in termini di comunicazione finanziaria, ma è gestita dai dipendenti. Ciò significa che le persone sono molto coinvolte, sia in generale che nelle decisioni strategiche che le riguardano.

GTT

Abbiamo parlato con GTT in occasione di una conferenza ESG. Il gruppo è impegnato in una strategia di 1,5°C per gli ambiti 1 e 2 e ben al di sotto dei 2°C per l'ambito 3 - ma non è stato certificato dall'SBTi perché, dopo le discussioni, la metodologia non consente di integrare alcuni obiettivi legati a due elementi dell'ambito 3. Siamo ancora in attesa di maggiori informazioni sulla successione dell'ex CEO, Choimet, e sull'acquisizione della gigafactory di Vendôme.

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](#).

Commento ESG

Veolia presenterà la sua performance extra-finanziaria il 31 marzo. Per quanto riguarda il clima, abbiamo condiviso con Veolia le nostre aspettative in termini di contenuti, e in particolare che venga chiarito 1) se la traiettoria di riduzione da qui al 2032 riguarda le emissioni assolute, 2) l'ambito delle emissioni coperte dall'obiettivo "net zero", 3) la data per l'eliminazione graduale del carbone in Europa nel 2030, 4) gli investimenti aggiuntivi e 5) le pratiche di compensazione previste per l'obiettivo della carbon neutrality.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 152,6€

Attivi | 295,6 ME

SFDR 9

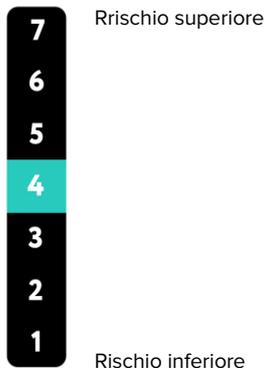
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



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 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-3,2	-1,1	-5,7	-15,5	49,7	52,6	4,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	-4,0	5,9	6,8	27,3	88,4	87,4	6,8	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,1	-14,2%	16,3%	12,6%	8,5%	-0,5	-1,6	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-1,3%	16,6%	15,9%	8,1%	0,2	-0,3	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il mese è stato costellato da annunci politici: Trump ha cercato di calibrare i suoi dazi, mentre la Germania ha annunciato un ambizioso pacchetto per potenziare la difesa e le infrastrutture. Il mercato ha visto in tutto ciò uno stimolo alla crescita per l'Europa e il fondo ha sovraperformato significativamente l'indice, nonostante l'assenza di armi e petrolio. Ci siamo spostati su settori più difensivi. Abbiamo rafforzato le utilities diversificate (ingresso di Iberdrola, mantenimento di Veolia) e le reti elettriche (giocate attraverso E.ON, Elia e Redeia), che offrono una crescita visibile e un'esposizione nazionale. Elia sta finalmente annunciando le modalità di finanziamento del suo piano di investimenti massicci nelle reti elettriche belghe e tedesche, facendo così deragliare la crescita futura. Abbiamo inoltre ridotto la nostra esposizione all'integrazione europea, in seguito al forte rimbalzo innescato dagli annunci tedeschi, mentre i rendimenti a 10 anni sono in aumento.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

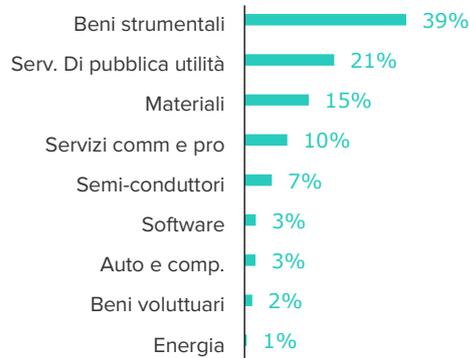
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	9%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	13,5 Mds €

Esposizione settoriale

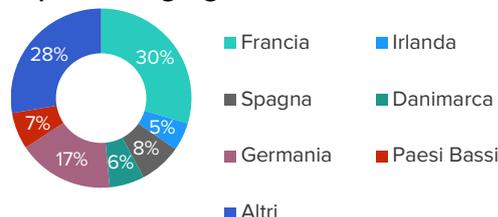


Valutazione

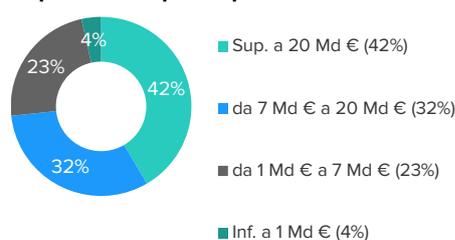
P/E ratio 2025	14,3x	13,6x
Crescita degli utili 2025	12,4%	8,4%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,8%	15,1%
Rendimento 2025	2,9%	3,4%

Fondo	Indice
14,3x	13,6x
12,4%	8,4%
1,8x	2,1x
12,8%	15,1%
2,9%	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	3,9/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	5,6%	3,9/5	+47%
Eon	5,4%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,8%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+10%
Asml	3,1%	4,2/5	+12%
Smurfit Westrock	3,1%	3,8/5	+79%
Knorr-Brense	2,9%	3,7/5	+33%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Eon	4,7%	0,58%
Veolia	5,3%	0,50%
Spie	2,4%	0,30%
Negativi		
Smurfit Westrock	3,0%	-0,56%
Schneider	4,8%	-0,49%
Prysmian	4,0%	-0,47%

Movimenti

Acquisti

Iberdrola

Integrazioni

Siemens
Quanta Services
Shimano

Vendite

Ashtead Group
Verbund
Neoen

Sgravi

Kingspan Group
Knorr-Bremse
Wienerberger



Temi ambientale



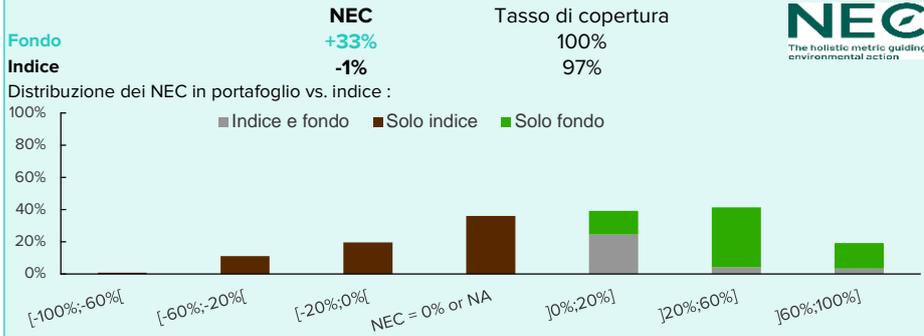
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi ambientale

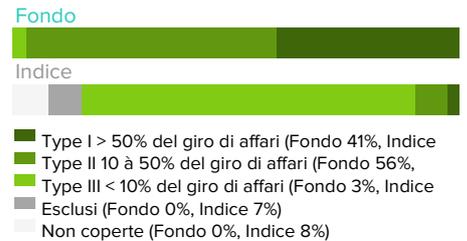
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.



Ripartizione Greenfin

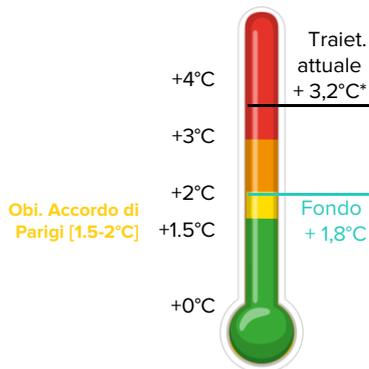
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](https://www.greenfin.com), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento de temperatura inducido

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 96%



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

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 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1118	778

Riduzione di carbonio**

Percentuale di società in portafoglio che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

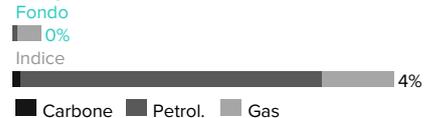
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
Quota allineata	27%	5%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m².MSA per k€ investito***, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

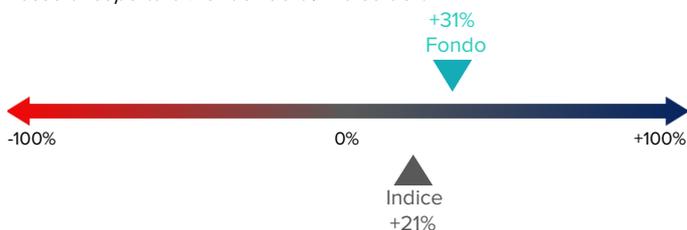
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-74	-47

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 96%



Crescita dell'organico

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

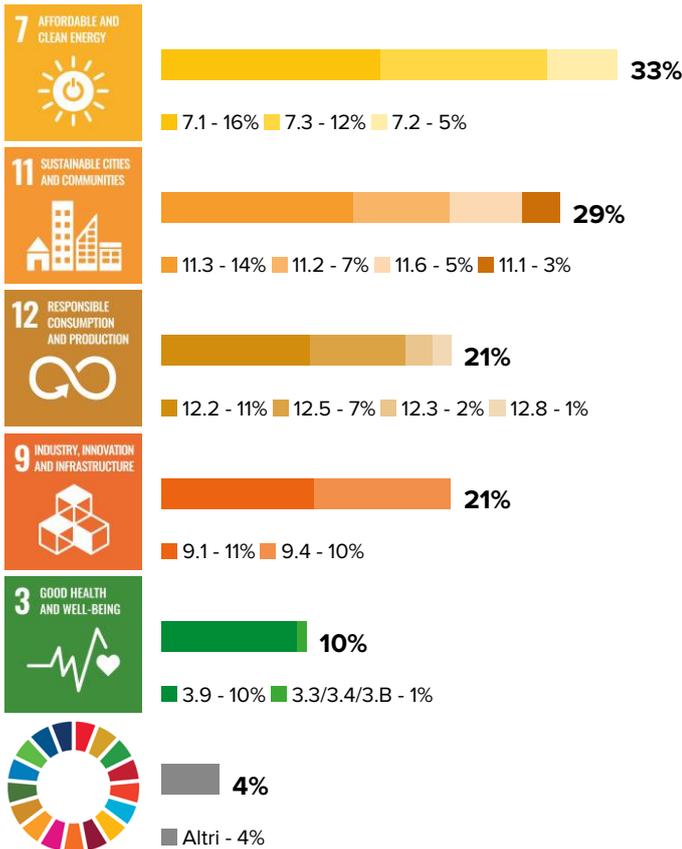
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 9%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Elia

Abbiamo avuto una telefonata con l'operatore del sistema di trasmissione di energia elettrica Elia per discutere la loro strategia sul clima (possibilità di aumentare gli obiettivi attuali, di adottare un obiettivo di ambito 3, visibilità sulle azioni concrete). Un dialogo complessivamente costruttivo. Siamo stati incoraggiati dal fatto che l'azienda dovrebbe rendere noto a breve un obiettivo di ambito 3 e ha già definito azioni concrete per l'acquisto di apparecchiature di rete a basse emissioni di carbonio.

Controversie ESG

Siemens

Siemens ha annunciato il taglio di 5.600 posti di lavoro presso la divisione Digital Industries. Si tratta dell'8% della forza lavoro della divisione e mira ad adeguarsi alle deboli condizioni di mercato in Germania e Cina.

Voti

7/7 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

La società presenterà la sua performance extra-finanziaria il 31 marzo. Per quanto riguarda il clima, abbiamo condiviso con Veolia i nostri obiettivi in termini di contenuto e che siano chiariti in particolare 1) se il percorso di riduzione al 2032 riguarda le emissioni assolute, 2) il numero di emissioni che si può ottenere con l'obiettivo "net zero", 3) la data di eliminazione graduale del carbone in Europa al 2030, 4) gli investimenti aggiuntivi e 5) le modalità di compensazione previste per l'obiettivo di neutralità del carbone.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 89,2€

Attivi | 87,3 M€

SFDR 9

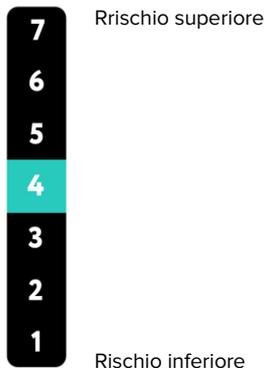
Investimenti sostenibili

% 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



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



REPUBLIQUE FRANCAISE

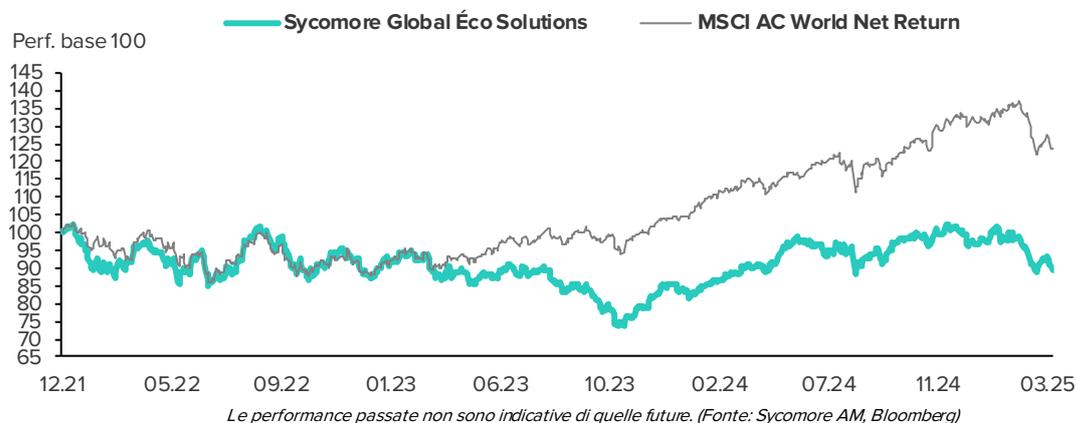
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 31.03.2025



	mar	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	-6,3	-7,8	-2,0	-7,5	-10,8	-3,4	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-7,5	-5,4	7,1	25,9	23,6	6,7	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	-9,2%	15,7%	13,5%	9,3%	-0,4	-1,1	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese è stato costellato di annunci politici: Trump ha cercato di calibrare i suoi dazi e di mettere sotto pressione il mercato statunitense, mentre la Germania ha presentato un ambizioso piano di rilancio incentrato su difesa e infrastrutture, stimolando il mercato europeo e gli attori della transizione energetica. Per quanto riguarda le reti elettriche, Elia ha finalmente chiarito le modalità di finanziamento del suo vasto piano di investimenti nelle infrastrutture elettriche belghe e tedesche, riducendo così i rischi per la sua crescita futura. Nel settore della mobilità, BYD continua a compiere forti progressi, grazie all'integrazione dei sistemi ADAS nei suoi veicoli e allo sviluppo della tecnologia di ricarica ultraveloce. Dopo una notevole corsa in borsa, abbiamo preso profitto sul titolo e diversificato le nostre posizioni con CATL, leader indiscusso nel settore delle batterie. Infine, le affermazioni di Alibaba sul surriscaldamento dell'infrastruttura AI e le cancellazioni dei contratti di locazione da parte di Microsoft hanno pesato sulle società esposte a questo tema. Questa pressione ha portato a una contrazione dei multipli di valutazione, a volte eccessivi rispetto all'effettiva esposizione ai data center AI.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

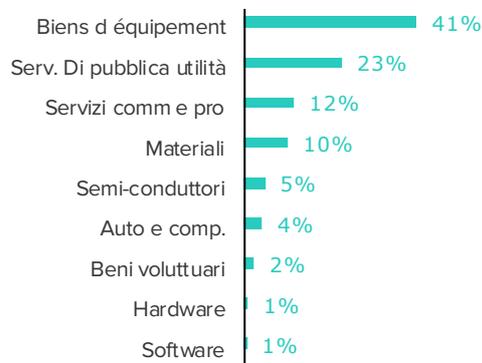
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	26,6 Mds €

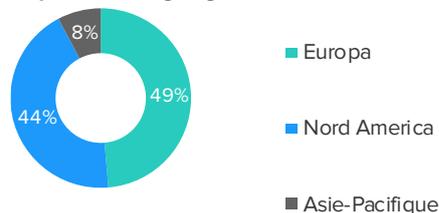
Esposizione settoriale



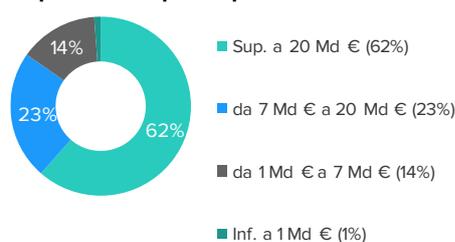
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	17,5x	Indice	16,9x
Crescita degli utili 2025		12,2%		10,7%
Ratio P/BV 2025		2,5x		3,1x
Redditività del capitale proprio		14,4%		18,1%
Rendimento 2025		2,1%		2,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Wabtec	5,2%	3,8/5	+100%
Veolia	4,9%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Republic Services	4,3%	3,3/5	+47%
Eaton	4,1%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,8%	3,5/5	+35%
Saint Gobain	3,6%	3,9/5	+10%
Infineon	3,1%	3,8/5	+17%
American Water	3,0%	3,7/5	+24%
Upm-Kymmene	2,9%	3,9/5	+69%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Veolia	4,7%	0,44%
Elia	1,5%	0,41%
Befesa	1,6%	0,17%
Negativi		
Smurfit Westrock	2,8%	-0,53%
Vertiv	1,7%	-0,52%
Infineon	3,4%	-0,50%

Movimenti

Acquisti

Sprouts Farmers Market
Contemporary Amperex Technology

Integrazioni

Yadea Group Holdings
Novonesis
Upm-Kymmene

Vendite

Giant Manufacturing Co
United Rentals
West Fraser Timber Co

Sgravi

Vertiv Holdings Co
Pure Storage
Waste Connect.



Temi ambientale



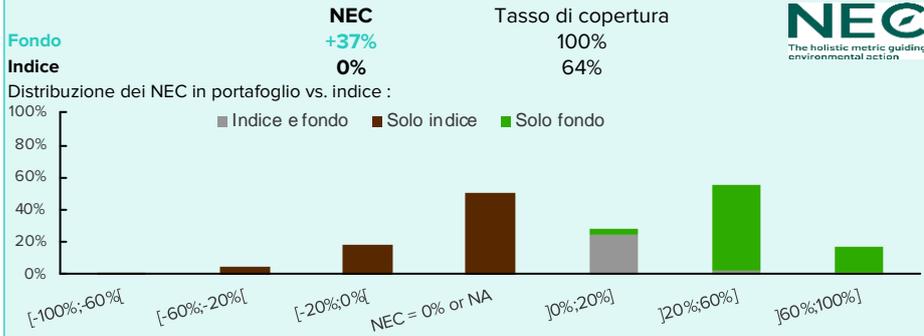
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

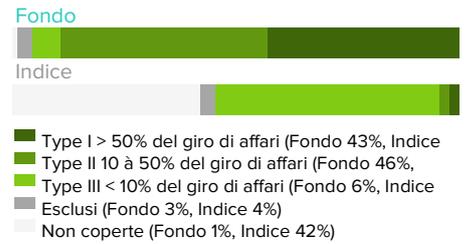
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.



Ripartizione Greenfin

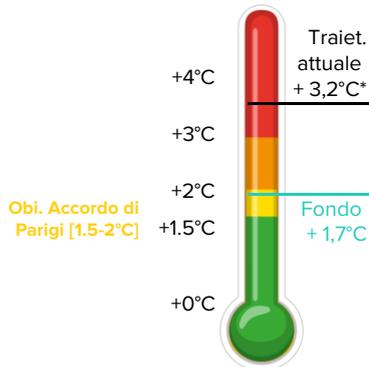
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](https://www.greenfin.com), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento de temperatura inducido

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 93%



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

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%

Fondo 1457
Indice 416

Riduzione di carbonio**

Percentuale di società in portafoglio che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 73%

Fondo 56%
Indice 37%

Tassonomia europea

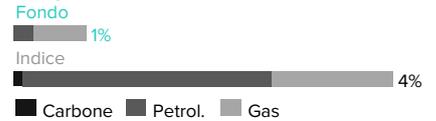
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Quota allineata **Fondo** 25% **Indice** 7%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m².MSA per k€ investito***, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 48%

m².MSA/k€ **Fondo** -65 **Indice** -18

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 66%



Crescita dell'organico

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

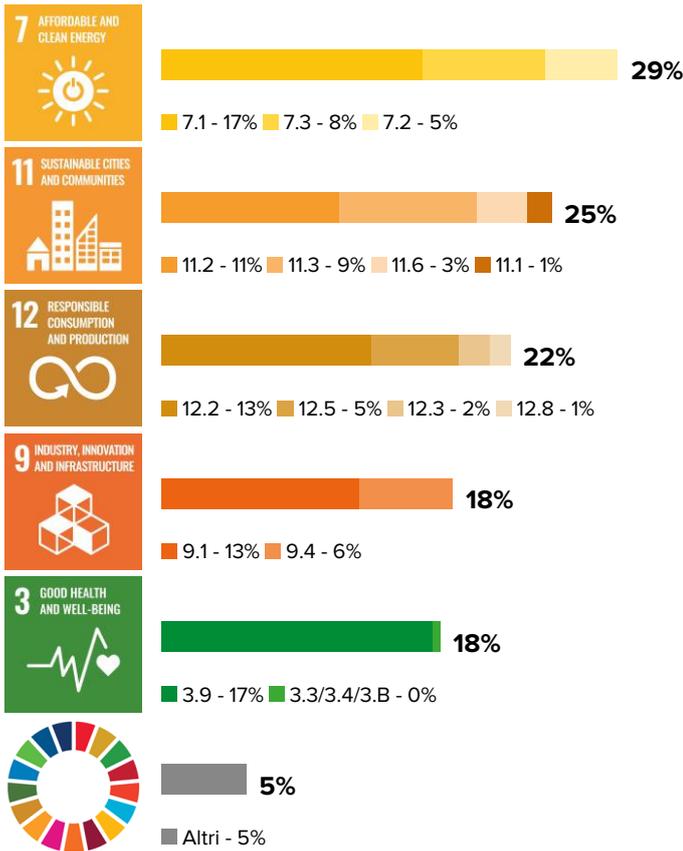
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 80%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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. ***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 13%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Elia

Abbiamo avuto una telefonata con l'operatore del sistema di trasmissione di energia elettrica Elia per discutere la loro strategia sul clima (possibilità di aumentare gli obiettivi attuali, di adottare un obiettivo di ambito 3, visibilità sulle azioni concrete). Un dialogo complessivamente costruttivo. Siamo stati incoraggiati dal fatto che l'azienda dovrebbe rendere noto a breve un obiettivo di ambito 3 e ha già definito azioni concrete per l'acquisto di apparecchiature di rete a basse emissioni di carbonio.

Controversie ESG

Siemens

Siemens ha annunciato il taglio di 5.600 posti di lavoro presso la divisione Digital Industries. Si tratta dell'8% della forza lavoro della divisione e mira ad adeguarsi alle deboli condizioni di mercato in Germania e Cina.

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](#).

Veolia

La società presenterà i suoi risultati extra-finanziari il 31 marzo. Per quanto riguarda il clima, abbiamo condiviso con Veolia le nostre aspettative in termini di contenuti, e in particolare che venga chiarito 1) se la traiettoria di riduzione da qui al 2032 riguarda le emissioni assolute, 2) l'ambito delle emissioni coperte dall'obiettivo "net zero", 3) la data per l'eliminazione graduale del carbone in Europa nel 2030, 4) gli investimenti aggiuntivi e 5) le pratiche di compensazione previste per l'obiettivo della carbon neutrality.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 191,3€

Attivi | 428,8 M€

SFDR 9

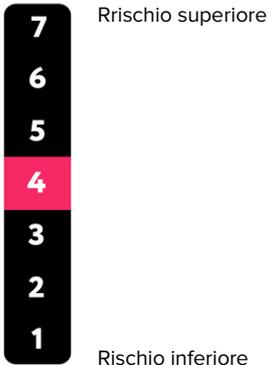
Investimenti sostenibili

% 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 ESG



Francia



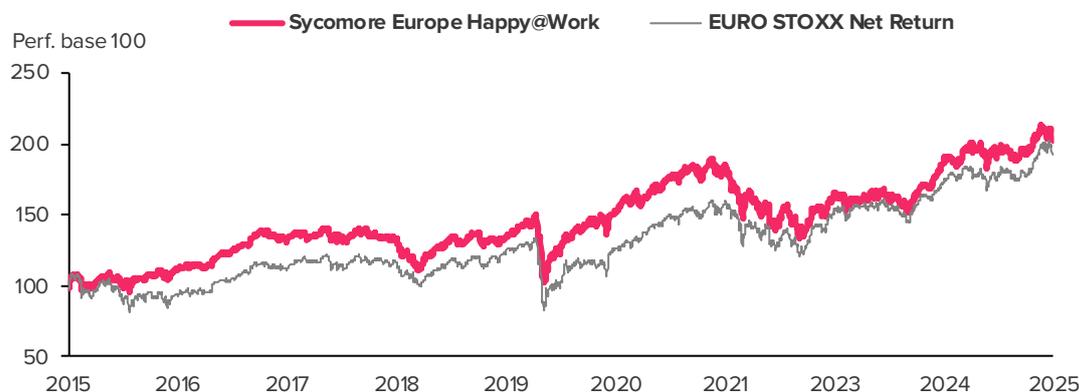
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-3,3	4,8	6,4	23,6	77,3	102,8	7,5	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	92,2	6,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-1,9%	14,2%	14,7%	5,0%	0,3	-0,6	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,8	2,1%	14,5%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il mese di marzo è stato caratterizzato dalla volatilità, in quanto il mercato ha continuato a soppesare da un lato i rischi di un rallentamento negli Stati Uniti e il flusso volatile di notizie sui dazi e dall'altro i potenziali benefici a medio termine del piano fiscale tedesco. Questo spiega la performance settoriale che è stata positivamente sbilanciata verso i settori nazionali, come i finanziari, le costruzioni, i servizi di pubblica utilità e la difesa. Al contrario, i settori esposti ai consumi hanno sofferto, risentendo da un lato dell'evidenza di un inizio d'anno più lento (come il lusso, la bellezza e la vendita al dettaglio) e dall'altro dei timori sull'applicazione delle tariffe (settore automobilistico). In questo contesto, il fondo ha sottoperformato il suo benchmark. La sottoperformance è in gran parte attribuibile alla mancanza di esposizione ai nomi dell'energia e della difesa. Nel corso del mese, abbiamo ridotto l'esposizione del fondo ai consumi (Beiersdorf, Brunello Cucinelli, Hermès, Moncler, L'Oréal, Michelin). D'altro canto, abbiamo rafforzato la partecipazione in KBC e, verso la fine del mese, abbiamo aumentato il livello di liquidità, ritenendo che la volatilità intorno alle tariffe creerà migliori punti di ingresso.



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	92%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	84,3 Mds €

Esposizione settoriale



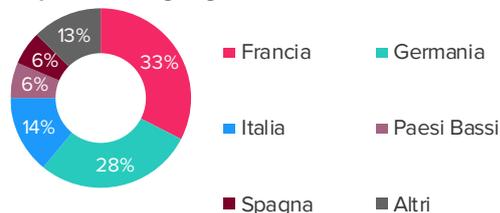
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

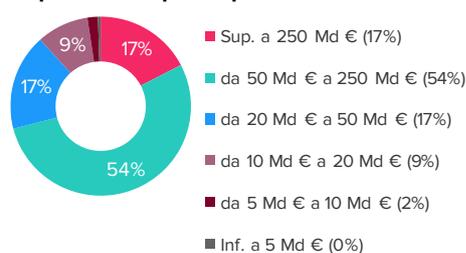
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	17,3x	Indice	13,0x
Crescita degli utili 2025		10,3%		9,6%
Ratio P/BV 2025		2,9x		1,9x
Redditività del capitale proprio		16,5%		14,5%
Rendimento 2025		3,0%		3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Note People
Intesa Sanpaolo	6,2%	3,7/5	4,4/5
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	3,8/5
Iberdrola	5,6%	4,0/5	3,9/5
Sap	4,9%	3,8/5	3,8/5
Axa	4,8%	3,7/5	4,1/5
Siemens	4,8%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,5%	4,2/5	4,3/5
Allianz	4,3%	3,7/5	3,9/5
Danone	4,1%	3,8/5	3,9/5
Schneider	4,0%	4,2/5	4,6/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Iberdrola	4,8%	0,35%
Allianz	4,1%	0,24%
Axa	4,8%	0,23%
Negativi		
Asml	4,9%	-0,54%
Hermès	3,7%	-0,48%
Brunello Cucinelli	2,2%	-0,43%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Sap
Kbc Group
Cie De Saint-Gobain

Moncler
Deutsche Telekom
Beiersdorf



Punteggio ESG

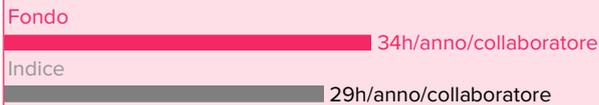
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

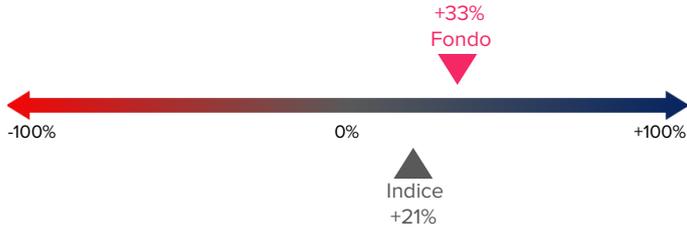
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 90%



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 98%

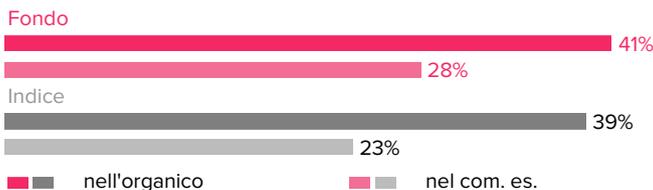


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 98% / indice 96%

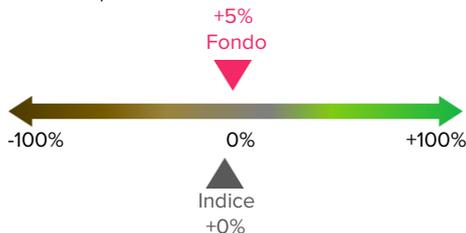


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

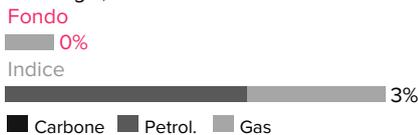
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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%



Esposizione fossile

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



Intensità carbonio**

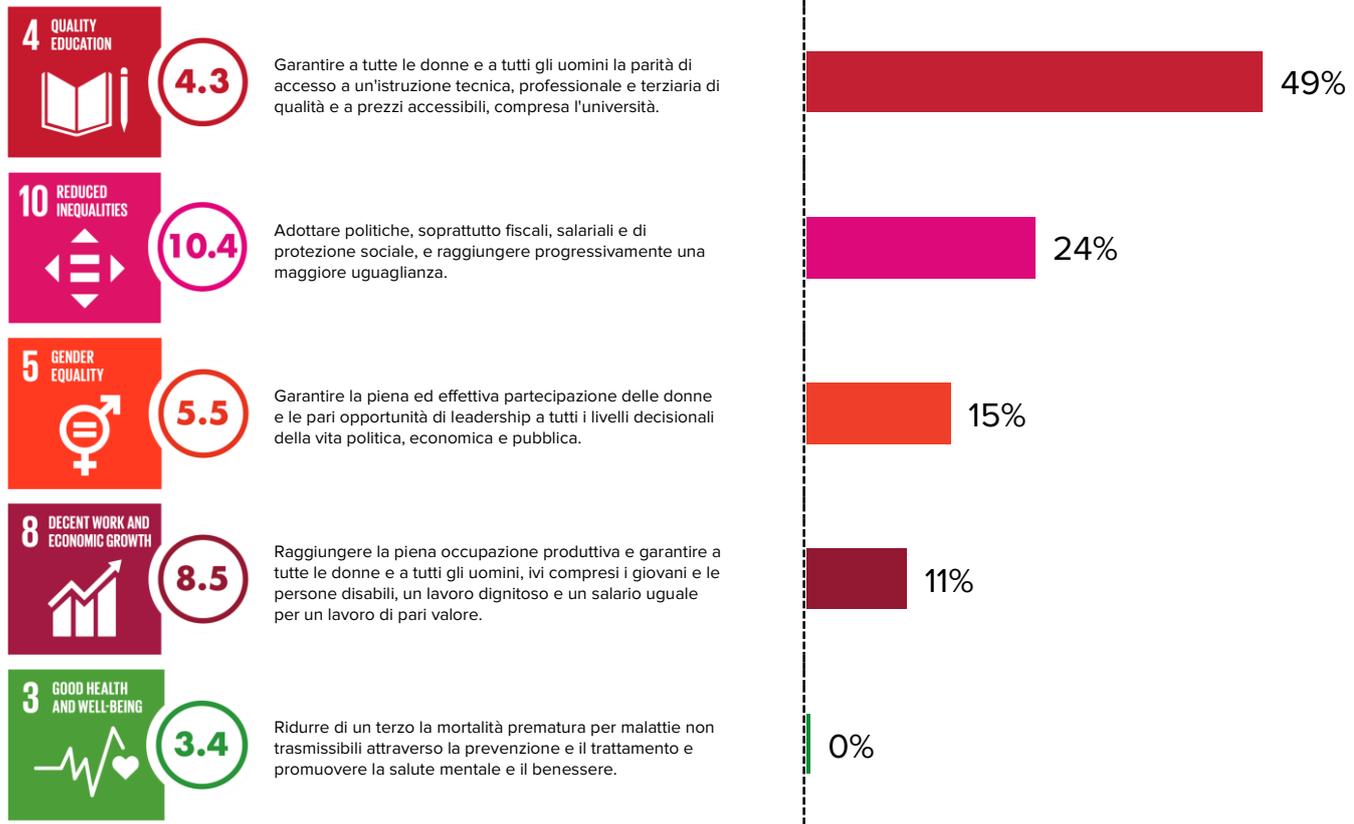
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

kg. eq. CO ₂ /anno/k€	Fondo	Indice
	636	1026



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

Abbiamo avviato un dialogo con Novartis sull'impatto delle misure adottate dall'amministrazione Trump, tra cui i diritti delle donne, su cui non vi è alcuna visibilità immediata. Novartis ha inoltre dichiarato di aver aggiunto di recente un pilier Nature alla sua politica di durata. Il suo obiettivo è quello di essere allineata con l'SBTN a termine. Inoltre, Novartis pubblicherà numerosi nuovi obiettivi ESG nel 2025, poiché alcuni di essi sono stati fissati all'orizzonte 2025.

Controversie ESG

Microsoft

La FTC starebbe indagando su presunte pratiche anticoncorrenziali nelle operazioni di AI e nelle licenze software.

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

SAP

Abbiamo proseguito il nostro impegno nella riorganizzazione, nella gestione del capitale umano e nei cambiamenti di governance all'interno di SAP. Notiamo positivamente la trasparenza sulla percentuale di dipendenti per tipo di uscita (volontaria, prepensionamento, licenziamento) - raccomandiamo di condividere maggiori dettagli sulle riassunzioni interne. Un altro punto di attenzione sono stati i risultati del sistema di allerta, che avevamo incoraggiato l'azienda a pubblicare. Stiamo pianificando un follow-up per l'Assemblea generale del 2025.

L'Oreal

Abbiamo parlato con L'Oréal del ritiro di alcuni prodotti La Roche-Posay negli Stati Uniti a causa della presenza di una sostanza potenzialmente cancerogena. La risposta è stata rassicurante: il ritiro è volontario e riguarda un prodotto "isolato", sospeso dal settembre 2024, di cui sono rimaste solo poche unità. Una nuova formula è in fase di sviluppo dal 2024 e sarà presto commercializzata.

Commento ESG

Siemens ha annunciato il taglio di 5.600 posti di lavoro presso la divisione Digital Industries. Si tratta dell'8% della forza lavoro della divisione e mira ad adeguarsi alle deboli condizioni di mercato in Germania e in Cina. Stiamo seguendo da vicino questo processo nel contesto del nostro approccio di riorganizzazione responsabile.

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



sycomore
am

sycomore

global social impact

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 121,1€

Attivi | 377,2 M€

SFDR 9

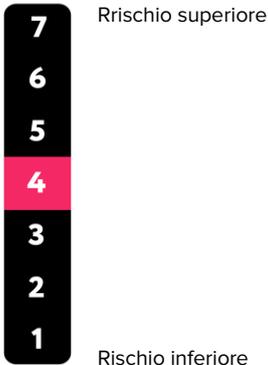
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



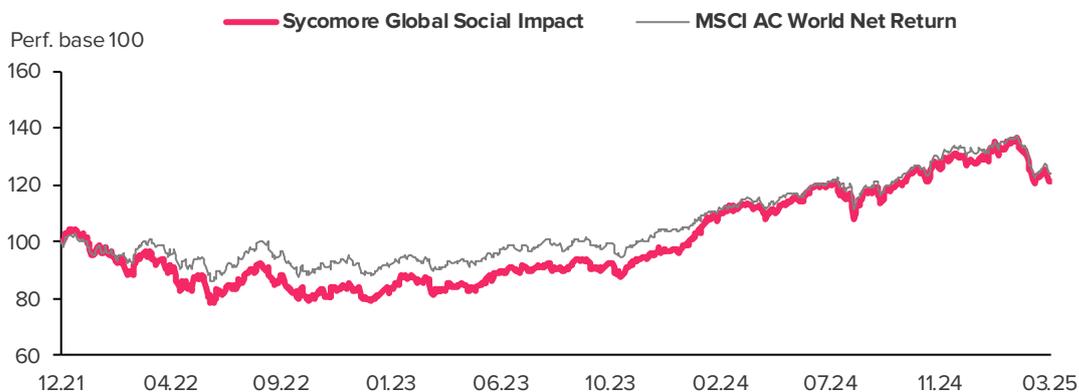
Francia

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 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	-8,5	-5,1	6,4	27,7	21,1	6,0	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-7,5	-5,4	7,1	25,9	24,1	6,8	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	1,1	-1,1%	15,9%	13,5%	5,8%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di marzo è stato ancora una volta caratterizzato da un'elevata volatilità, dovuta soprattutto all'incertezza in ambito geopolitico e tariffario. In questo contesto il fondo ha registrato una performance negativa, sottoperformando leggermente l'indice di riferimento. L'asset allocation di questo mese è stata neutrale, con la strategia che ha beneficiato del sovrappeso sul settore industriale ed è stata penalizzata dall'assenza del settore energetico e dal sovrappeso sul settore tecnologico, che finora è stato il peggiore. In termini di stock picking, la strategia è stata penalizzata dal nostro sovrappeso sul lusso, settore che ha fatto bene quest'anno e nomi come Hermès e Brunello hanno ceduto parte dei guadagni. Intuitive Surgical ha subito una correzione a causa dell'esposizione al Messico e del potenziale impatto negativo dei dazi, su cui stiamo ancora aspettando chiarezza. In positivo, i nostri industriali esposti al settore dell'elettrificazione, come Eaton e Saint-Gobain, hanno recuperato dopo un febbraio difficile. Nella seconda metà del mese abbiamo anche aumentato la nostra esposizione alla tecnologia, dove la valutazione sta diventando più interessante.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	15%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	188,6 Mds €

Esposizione settoriale



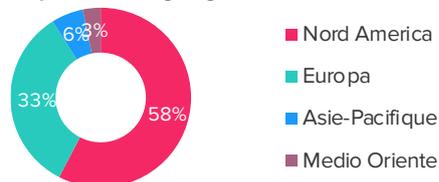
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

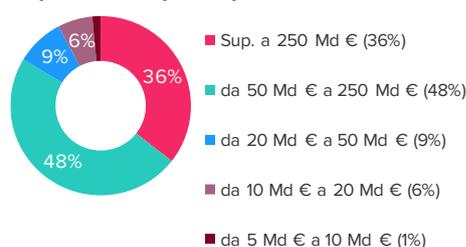
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	16,8%	9,0%
P/E ratio 2026	30,2x	20,3x
Crescita degli utili 2026	24,3%	14,9%
Margine operativo 2026	35,6%	28,7%
PEG ratio 2026	1,5x	2,1x
EV/vendite 2026	7,7x	18,5x

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	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	2,8/5
Punteggio P	3,8/5	3,2/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Note People
Intesa Sanpaolo	4,3%	3,7/5	4,4/5
Jpmorgan Chase & Co	4,2%	3,1/5	3,0/5
Mastercard	4,1%	3,9/5	3,7/5
Deere	3,9%	3,6/5	3,8/5
Progressive	3,8%	3,5/5	3,9/5
Stryker	3,5%	3,5/5	3,8/5
Microsoft	3,5%	3,9/5	3,7/5
Relx	3,5%	4,0/5	3,6/5
Nvidia	3,4%	3,6/5	3,4/5
Eli Lilly	3,2%	3,3/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Progressive	4,2%	0,57%
T-Mobile Us	3,8%	0,55%
Eli Lilly	3,1%	0,41%
Negativi		
Thermo Fisher	2,8%	-0,35%
Recruit	1,7%	-0,31%
Taiwan Semi.	3,0%	-0,27%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

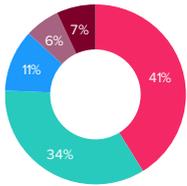
Novartis
Roche Holding
Intesa Sanpaolo

Moncler
United Rentals
Prysmian

Nvidia
Microsoft
T-Mobile Us



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

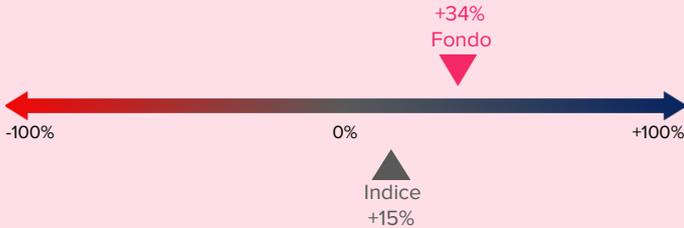
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%

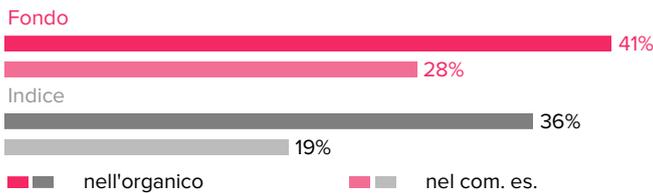


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 93%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 96% / indice 81%



Migliori punteggi Happy@Work

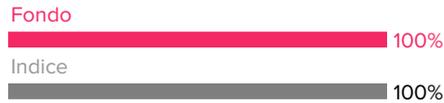
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
L'Oreal	4,4/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 1%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 46%

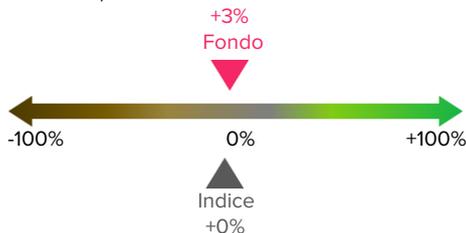


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

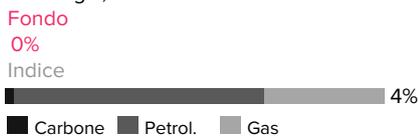
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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 64%



Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità carbonio**

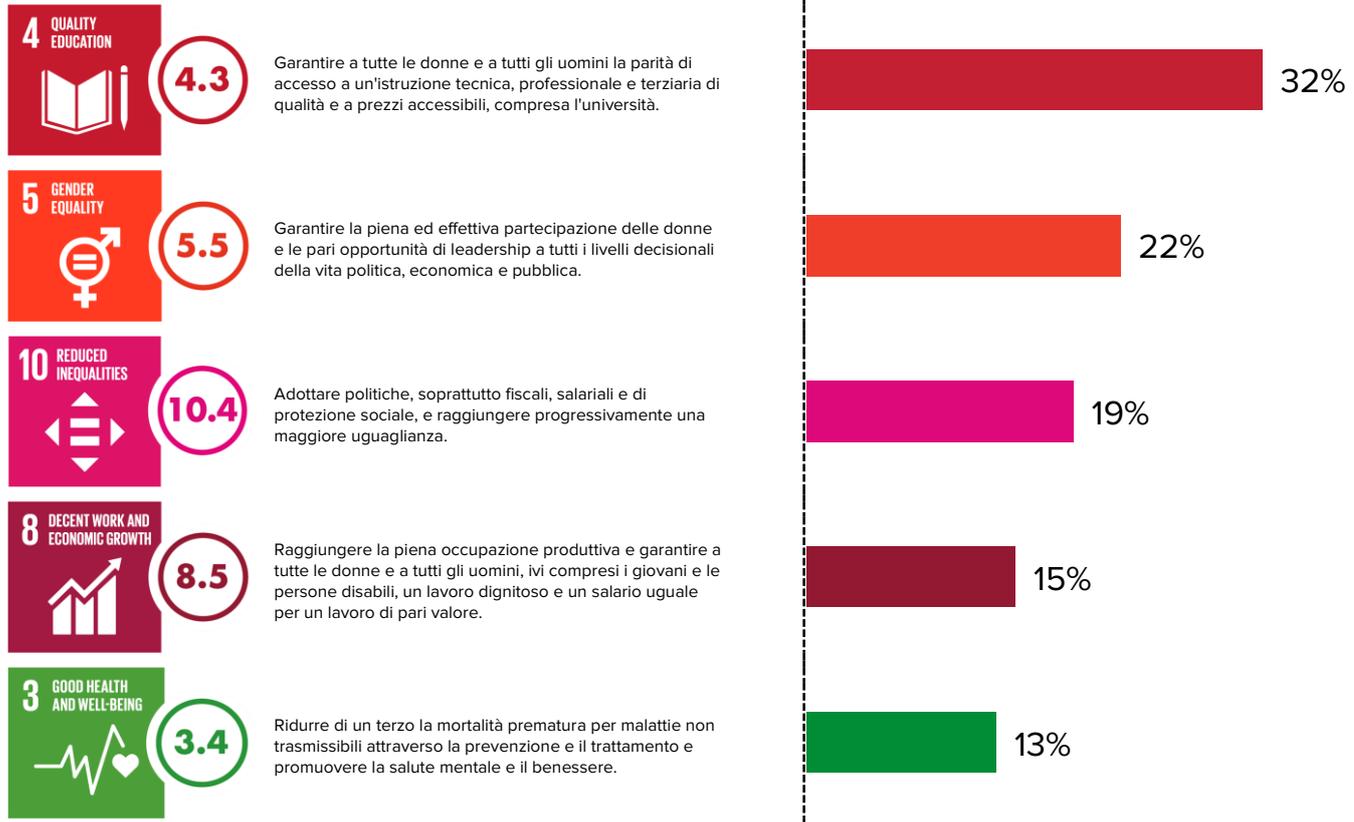
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	500	883



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

Abbiamo avviato un dialogo con Novartis sull'impatto di eventuali misure introdotte dall'amministrazione Trump, tra cui i dazi, su cui al momento non c'è visibilità. Novartis ci ha anche detto di aver recentemente aggiunto un pilastro Natura alla sua politica di sostenibilità. L'obiettivo è quello di allinearsi alla SBTN nel tempo. Infine, Novartis pubblicherà una serie di nuovi obiettivi ESG nel 2025, poiché molti di essi sono stati fissati per il 2025.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 515,4€

Attivi | 241,1 M€

SFDR 9

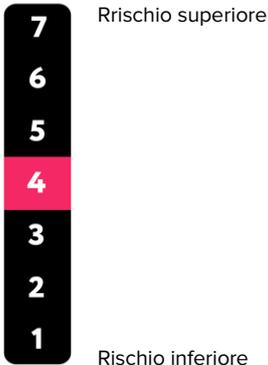
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

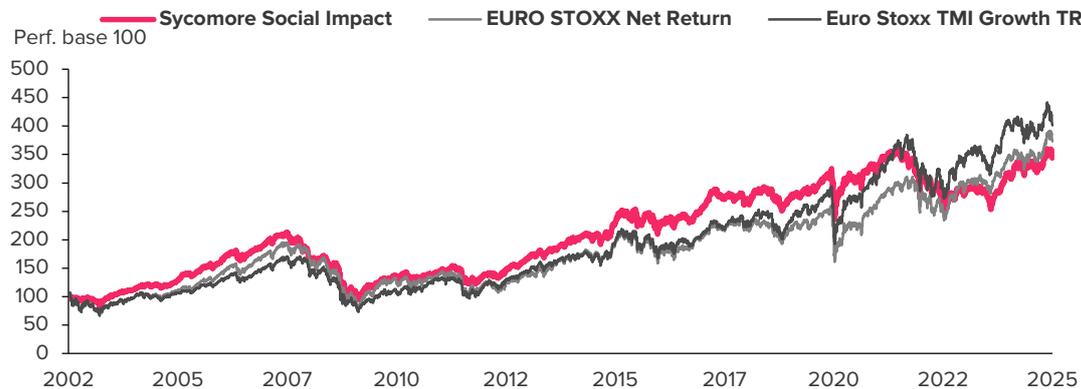
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,2	4,8	7,9	10,5	29,2	243,6	5,6	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	273,4	6,0	9,3	18,5	-12,3	22,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,7	-4,1%	12,2%	14,8%	6,3%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,3%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Il fondo è rimasto leggermente indietro rispetto al benchmark nel mese di marzo, caratterizzato da un'elevata volatilità dovuta alle preoccupazioni per il rallentamento degli Stati Uniti, ai dazi e all'approvazione del piano fiscale tedesco. Questo spiega la performance settoriale che è stata positivamente sbilanciata verso i settori nazionali, come i finanziari, le costruzioni, i servizi di pubblica utilità e la difesa. Il fondo ha beneficiato in particolare della sua limitata esposizione ai settori esposti ai consumi, in particolare lusso e bellezza, che hanno risentito negativamente dell'evidenza di un inizio d'anno più lento. L'inammissibilità dei nomi della difesa e dell'energia ha invece pesato negativamente sulla performance relativa. Inoltre, il settore sanitario, uno dei maggiori sovrappesi del fondo, ha fortemente sottoperformato il mercato. In termini di valori, Prysmian ha subito un calo in seguito all'annuncio dei suoi nuovi obiettivi di medio termine, che riteniamo molto solidi, mentre la società ha sospeso la sua decisione su una potenziale quotazione negli Stati Uniti. Vonovia, invece, ha risentito dell'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato tedeschi, ma restiamo convinti dell'attrattiva della società considerando la sua esposizione interna alla Germania e la mancanza di esposizione all'attuale difficile contesto geopolitico.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

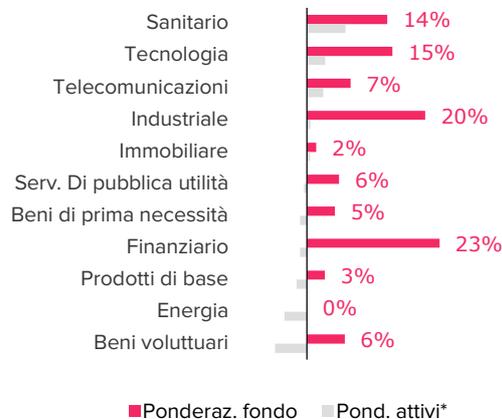
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	34
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	79,7 Mds €

Esposizione settoriale

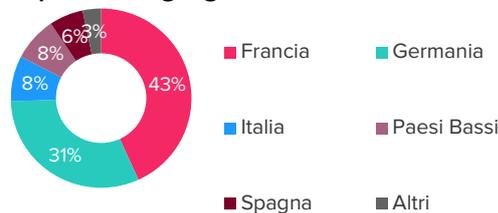


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

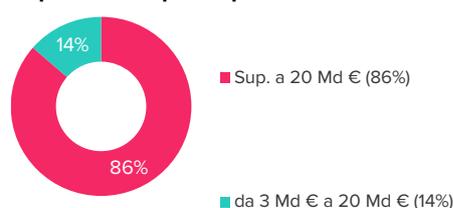
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	13,9x	13,0x
Crescita degli utili 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Redditività del capitale proprio	14,9%	14,5%
Rendimento 2025	3,3%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Punt. S	3,8/5	3,3/5
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

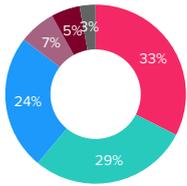
	Pond.	Punt. SPICE	CS
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	50%
Axa	5,7%	3,7/5	45%
Intesa Sanpaolo	5,7%	3,7/5	22%
Siemens	5,2%	3,5/5	43%
Asml	5,2%	4,2/5	27%
Sap	4,8%	3,8/5	32%
Danone	4,7%	3,8/5	51%
Allianz	4,7%	3,7/5	38%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	33%
Sanofi	3,9%	3,4/5	84%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Allianz	4,6%	0,28%
Axa	5,6%	0,27%
Iberdrola	3,1%	0,21%
Negativi		
Asml	5,5%	-0,60%
Sap	4,9%	-0,40%
Schneider	3,9%	-0,38%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

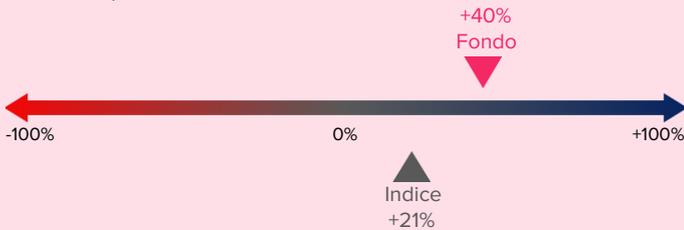
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

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 98%

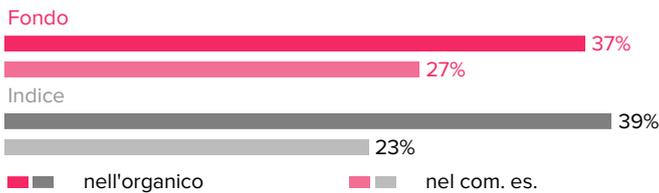


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 96%



Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Asml	4,3/5
Schneider	4,6/5
Air Liquide	4,3/5
Michelin	4,4/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 1%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%

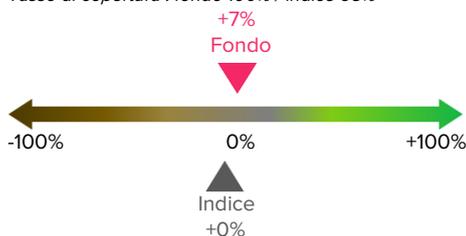


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

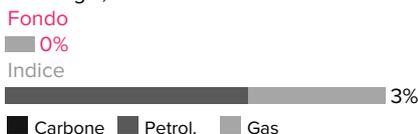
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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%



Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità carbonio**

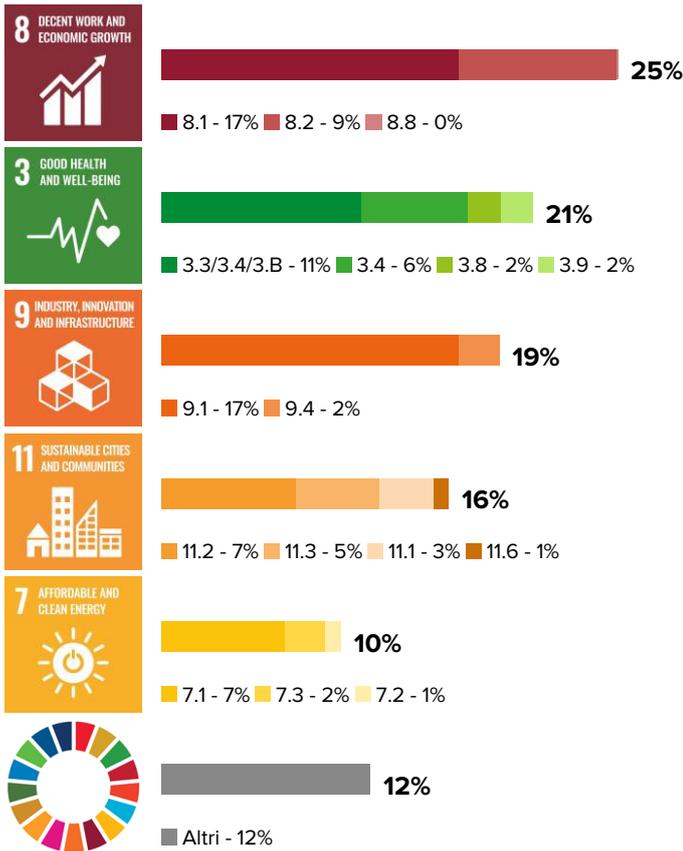
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	674	1026



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 10%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

Al pari dell'insieme delle società del settore farmaceutico, Sanofi non ha alcuna visibilità sulla messa in atto del nuovo sistema di diritti di dogana a partire dal 2 aprile. Gli Stati Uniti rappresentano il 48% del CA del gruppo, ma il 25% della sua base industriale. Per quanto riguarda la posizione dell'amministrazione Trump sui vaccini, l'azienda è relativamente fiduciosa: il tasso di vaccinazione ROR è molto buono negli Stati che attualmente conoscono un'epidemia di rougeole.

SAP

Per quanto riguarda la governance del Gruppo, l'ultimo co-fondatore ha lasciato l'azienda dopo l'Assemblea generale del 2024. Il Consiglio di amministrazione è ora alla ricerca di un successore - non ci sono indicazioni sulla tempistica o se il candidato sarà interno o esterno. Abbiamo chiesto se questa persona possa entrare nel Consiglio di amministrazione nel 2025 per iniziare una transizione: l'ordine del giorno dell'Assemblea generale sarà pubblicato il 2 aprile - non è prevista alcuna elezione in questa fase - il mandato dell'attuale presidente potrebbe essere esteso.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

MARCH 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 82.8€

Assets | 81.6 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
SRI analyst



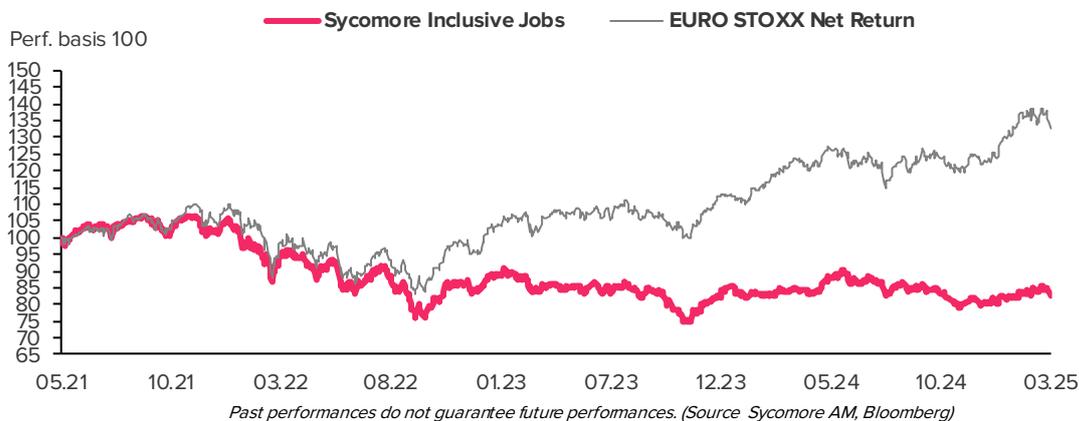
France

Investment strategy

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

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

Performance as of 31.03.2025



	Mar	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022
Fund %	-1.0	2.6	-2.4	-13.0	-17.2	-4.7	-5.5	1.4	-19.9
Index %	-3.0	7.7	6.9	34.3	32.4	7.5	9.3	18.5	-12.3

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	-7.3%	10.4%	13.2%	5.9%	-0.6	-1.6	-25.9%	-9.7%
Inception	0.9	0.8	-10.4%	13.2%	16.0%	6.6%	-0.5	-1.9	-29.9%	-24.6%

Fund commentary

Markets struggled to find a direction in March, torn between fears of a recession in the United States due to continued uncertainties over the tariffs imposed by the Trump administration, hopes of a sharp economic recovery in Germany, and in the Eurozone generally, thanks to the massive investment plan announced by Friedrich Merz. In this respect, within the fund, several German stocks – or companies highly exposed to the country – have benefited from these announcements and posted two-digit returns. These include Eiffage, Befesa, Jungheinrich, Kion and Elia - which is enjoying improved visibility after announcing a capital increase aimed a funding the development of power grids in Belgium and Germany. During the period, we initiated a new position in Novo Nordisk after the stock plunged 50% from its all-time highs last summer. The market for obesity treatment remains colossal and Wegovy may also offer sizable potential for Alzheimer's sufferers.



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

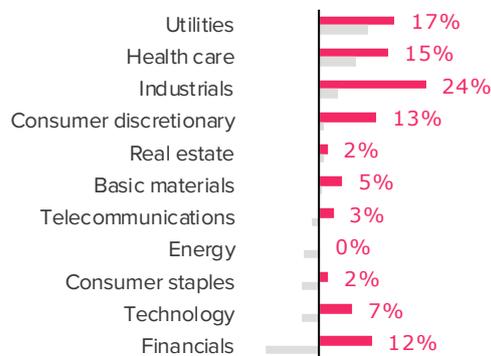
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	86%
Overlap with benchmark	14%
Number of holdings	51
Weight of top 20 stocks	57%
Median market cap	9.4 €bn
Solidarity exposure	9%

Sector exposure



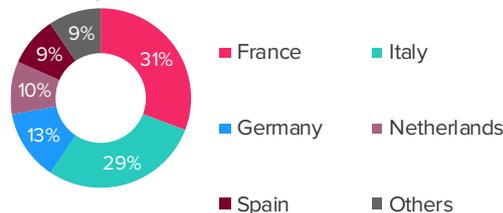
■ Fund weight ■ Active weight*

*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

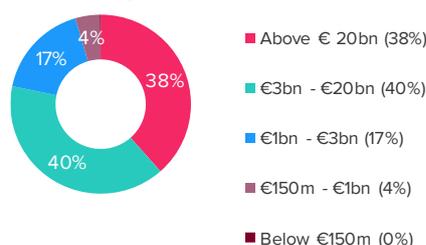
Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	12.8x	13.0x
2025 EPS growth	12.5%	9.6%
Ratio P/BV 2025	1.7x	1.9x
Return on Equity	13.3%	14.5%
2025 Dividend Yield	3.3%	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	3.5/5
S score	3.8/5	3.3/5
P score	3.9/5	3.7/5
I score	3.7/5	3.7/5
C score	3.7/5	3.5/5
E score	3.5/5	3.3/5

Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.3%	3.3/5	61
Veolia	4.9%	3.9/5	59
Asml	4.6%	4.2/5	56
Bankinter	3.9%	3.4/5	63
Michelin	3.7%	3.9/5	50
Biomérieux	3.3%	3.9/5	46
Prysmian	2.7%	3.8/5	46
Inwit	2.6%	3.7/5	69
Eiffage	2.6%	3.6/5	51
A2A	2.4%	3.6/5	57

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Elia	2.1%	0.59%
Veolia	4.8%	0.46%
Bankinter	4.3%	0.37%
Negative		
Asml	4.9%	-0.55%
Amplifon	1.6%	-0.44%
Prysmian	3.0%	-0.36%

Portfolio changes

Buy

Novo Nordisk A/S

Reinforcement

Asml Holding
Cie Generale Des
Etablissement
Danone

Sell

Reduction

Bouygues
Construcciones Y Auxiliar
De F
Bankinter



ESG scores

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

Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

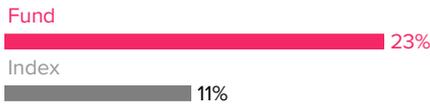
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Societal and social analysis

Staff growth

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

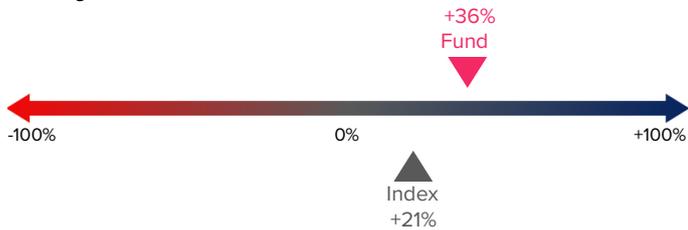
Coverage rate : fund 100% / index 99%



Societal contribution

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

Coverage rate : fund 100% / index 98%



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**

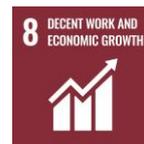
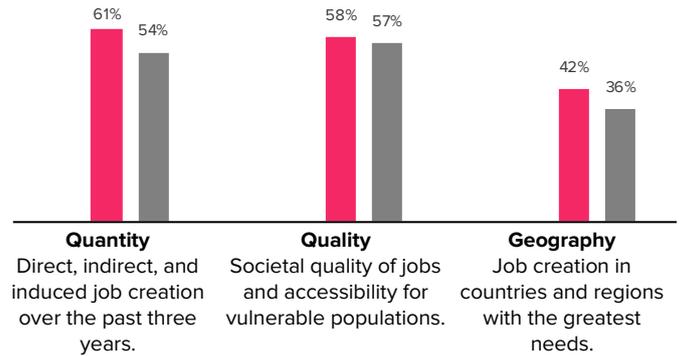
Dynamic exit rate **70%**

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

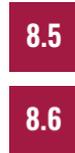
The Good Jobs Rating

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 91%



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



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

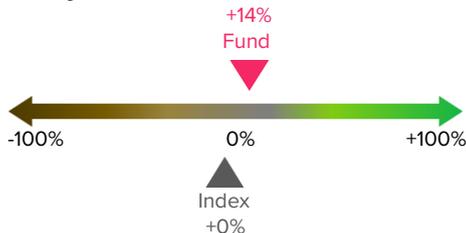
8.6 Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

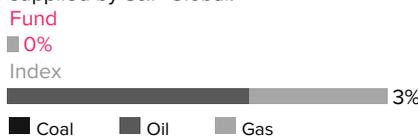
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 98%



Fossil fuel exposure

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by S&P Global.



Carbon intensity

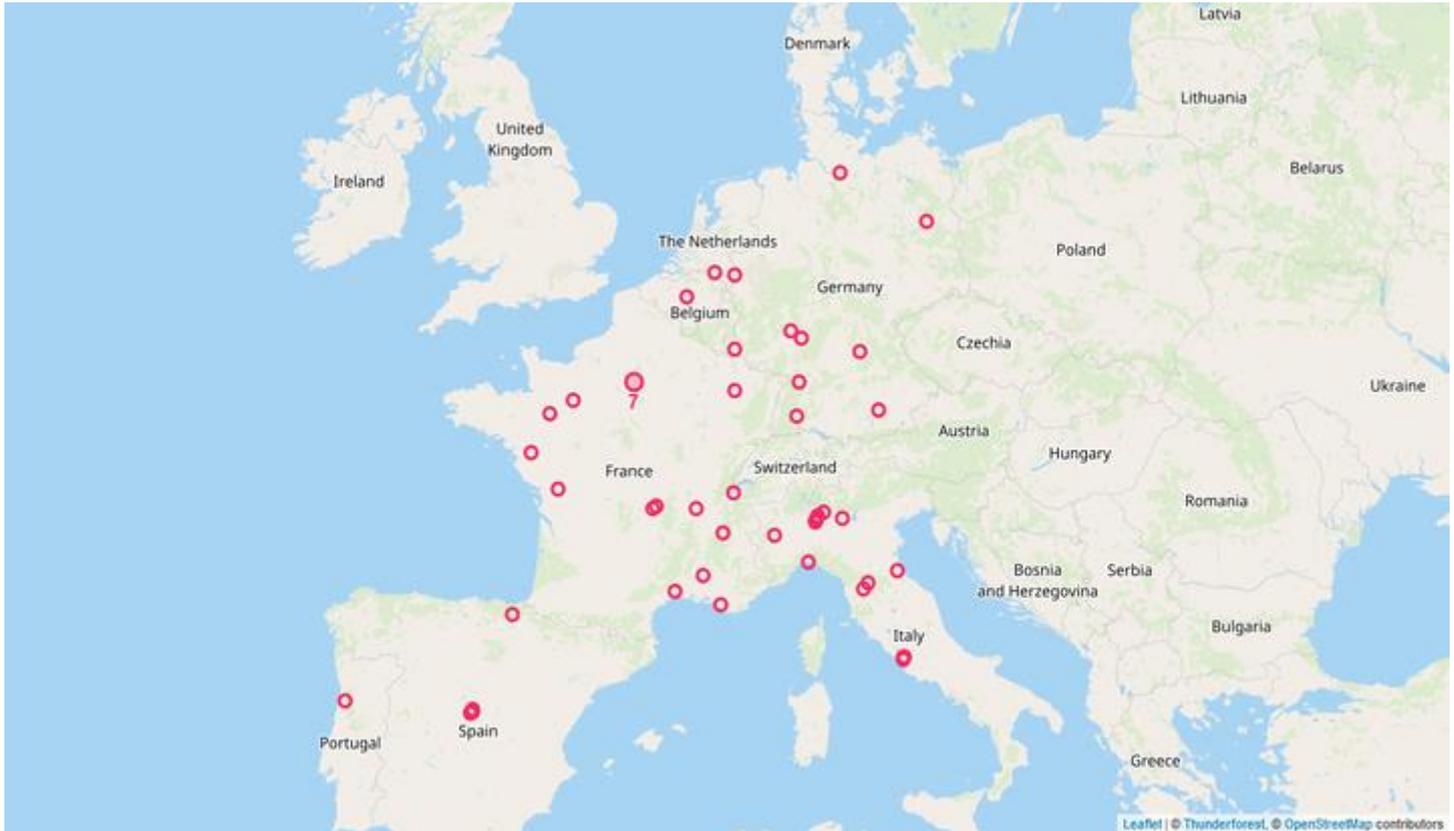
Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested, as modelled by MSCI. Intensity allocated pro rata to sales.

Coverage rate : fund 100% / index 99%





Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

Veolia

Veolia will unveil its non-financial performance on March 31st. On the climate front, we shared our expectations for content and requested clarification on 1) whether the 2032 reduction pathway refers to absolute emission levels; 2) the scope of emissions covered by the net zero target; 3) the date of the 2030 European coal phase-out; 4) additional investments; and 5) the carbon offset practices under consideration for achieving the zero carbon objective.

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](#).

Elia

We had a call with power transmission system operator Elia to discuss their climate strategy (potential to raise current targets, to adopt a scope 3 target, visibility on concrete actions). A constructive dialogue overall. We were encouraged by the fact that the company should disclose a scope 3 target soon and has already set concrete actions to buy low-carbon grid equipment.

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.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 154,1€

Attivi | 350,6 M€

SFDR 9

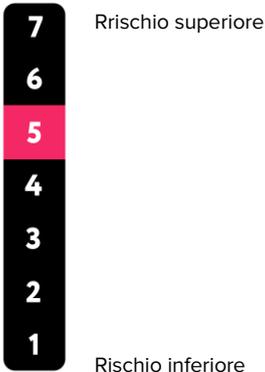
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASANO
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

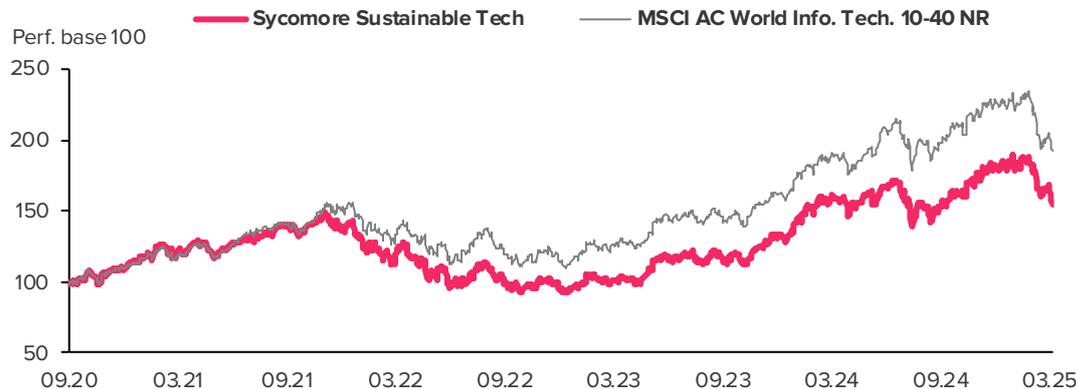
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-13,4	-13,6	-3,2	24,2	54,1	10,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-12,2	-14,0	1,3	38,0	92,0	15,4	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,1	-4,1%	23,9%	21,1%	7,7%	-0,3	-0,6	-19,5%	-18,3%
Lancio	1,0	1,0	-4,9%	22,1%	20,5%	6,9%	0,4	-0,8	-38,3%	-29,5%

Commento del fondo

Il settore tecnologico è sceso del 12% circa a marzo (in termini di euro), mentre le azioni internazionali hanno perso il 7,5%. Ad oggi, il nostro fondo è sceso del 13,6% e ha sottoperformato il suo benchmark nel corso del mese. Il segmento dei semiconduttori ha frenato in modo particolare la performance, poiché il mercato continua a mettere in dubbio la sostenibilità delle ultime tendenze dell'intelligenza artificiale. Continuiamo a vedere segnali molto promettenti, sia nei progressi compiuti dai modelli e dagli strumenti di intelligenza artificiale, sia negli investimenti nei data center. Rimaniamo quindi positivi sulla prospettiva di un rimbalzo dell'IA nel secondo trimestre. I principali contributori negativi di questo mese sono stati MongoDB, TSMC e Vertiv. Al contrario, Veeva, Nvidia e Monday.com sono stati i principali contributori positivi.



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.

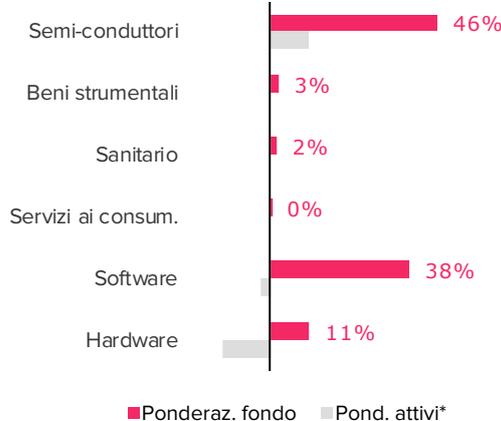
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	42%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	109,2 Mds €

Esposizione settoriale



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

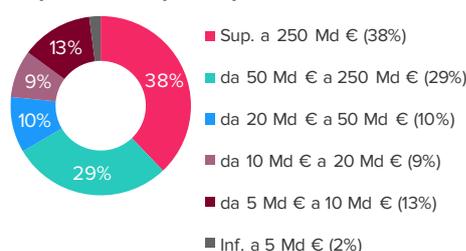
Valutazione

Vendite Crescita 2026	Fondo 17,7%	Indice 13,3%
P/E ratio 2026	24,2x	22,6x
Crescita degli utili 2026	23,2%	19,8%
Margine operativo 2026	38,3%	36,5%
PEG ratio 2026	1,3x	1,5x
EV/vendite 2026	6,8x	8,1x

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Nvidia	9,5%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	9,0%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	8,6%	3,6/5	-4%	20%
Broadcom	6,6%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	4,5%	3,5/5	+3%	33%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Micron Tech.	4,0%	3,2/5	+7%	36%
Asml	3,9%	4,2/5	+12%	27%
Mongodb	3,7%	3,5/5	+8%	52%
Workday	3,4%	3,8/5	+3%	13%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Veeva Systems	2,4%	0,09%
Negativi		
Taiwan Semi.	8,8%	-1,48%
Nvidia	8,3%	-1,13%
Broadcom	6,3%	-1,12%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Mongodb
Nvidia
Micron Tech.

On Semiconductor
Snowflake

Synopsys
Intuit
Sentinelone



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	39	35	30
Pond.	100%	87%	81%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

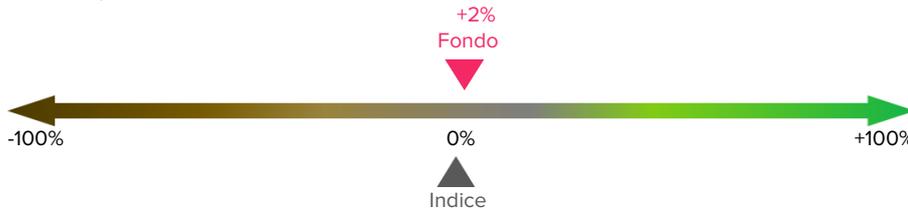
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Governance	3,3/5	3,4/5

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) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

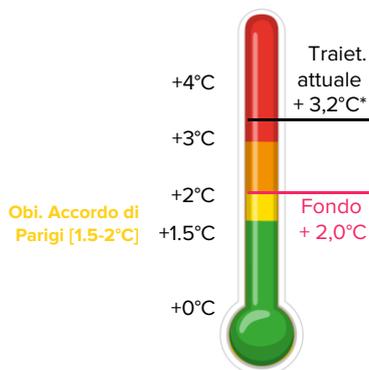
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 89%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

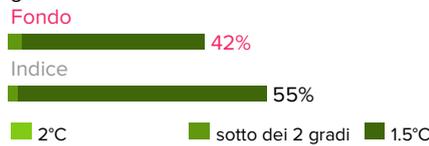
Tasso di copertura : fondo 90%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	453	413

Tassonomia europea

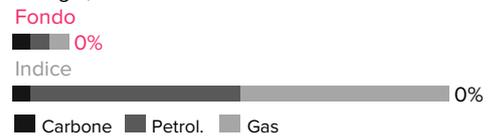
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

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 S&P Global.

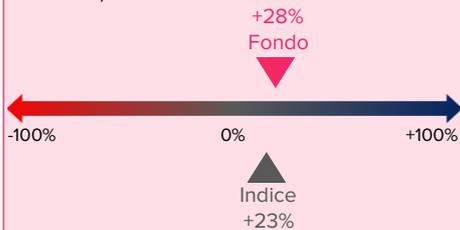


Analisi sociale e societaria

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 92%



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.

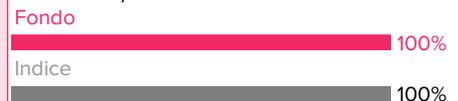
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 89%



Politica sui Diritti umani

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

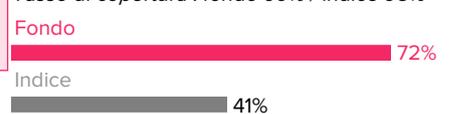
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 2%



Crescita dell'organico

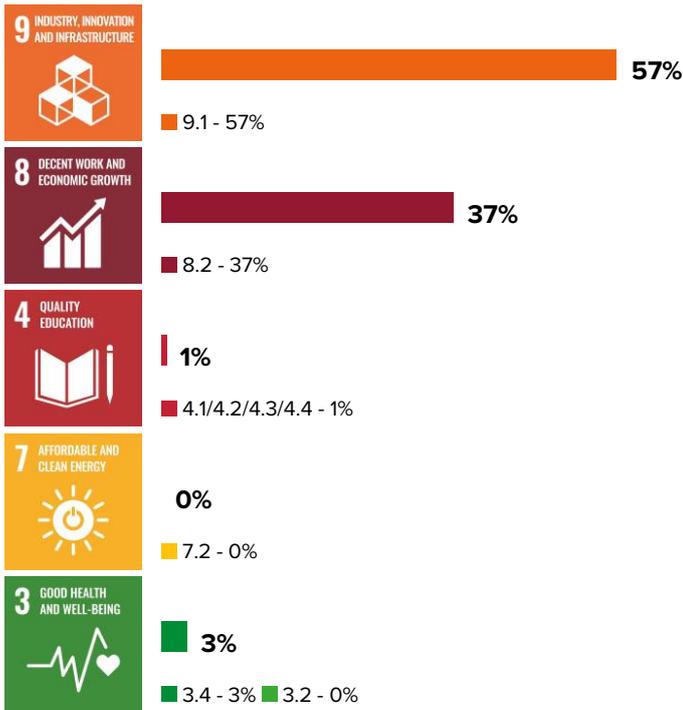
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Microsoft

La FTC ha rinnovato la sua indagine antitrust già esistente sulle pratiche di Microsoft, concentrandosi principalmente sulle sue operazioni di AI, sul cloud computing e sulle licenze software. La FTC mira a individuare o meno pratiche anticoncorrenziali nel settore tecnologico. La FTC indagherà sui rapporti con OpenAI e sulle operazioni dei suoi centri dati.

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.

SFDR 8

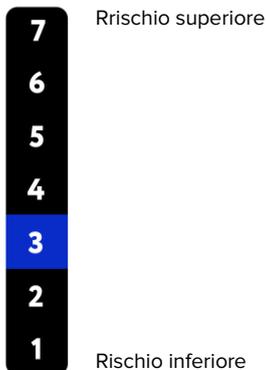
Investimenti sostenibili

% 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



Tarek ISSAOUI
Economista capo



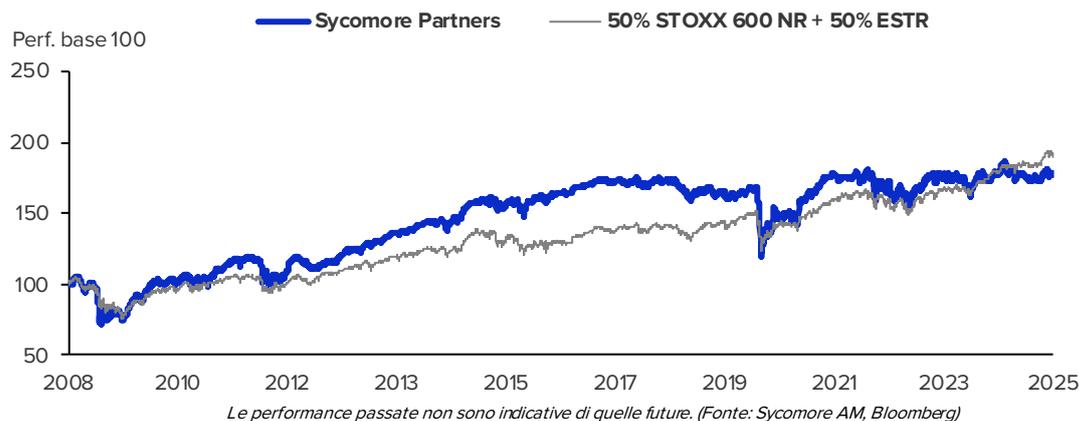
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.03.2025



	mar 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-1,9	2,4	-1,1	3,4	76,5	3,4	-3,2	6,5	-5,7	9,9	
Indice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	89,7	3,8	6,4	9,5	-5,1	11,7

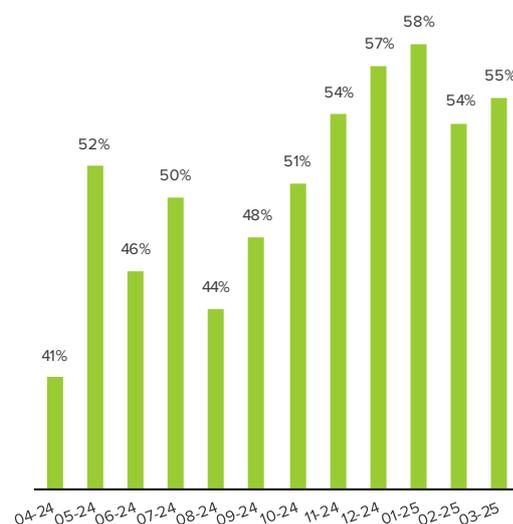
Statistiche

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

Commento del fondo

Dopo un forte inizio d'anno, i mercati azionari europei hanno subito una correzione a causa delle tensioni commerciali e dello stallo dei negoziati per il cessate il fuoco in Ucraina. Il netto deterioramento della fiducia dei consumatori ha colpito in modo particolare i settori dei consumi, mentre i settori delle esportazioni (sanità e tecnologia) sono stati minacciati. Il portafoglio azionario ha beneficiato in particolare dell'allocazione settoriale alle banche e ai servizi di pubblica utilità. La nostra selezione nei settori industriale (Prysmian, Assa Abloy), dei consumi (Darling Ingredients) e immobiliare (Vonovia) ha risentito di un contesto sfavorevole e di annunci di utili poco brillanti. Il portafoglio ha approfittato della volatilità per aumentare leggermente l'esposizione dal 54% al 56%. Abbiamo approfittato della riduzione della partecipazione di Wendel in Bureau Veritas per aprire una posizione a livelli interessanti. Per contro, a fine mese abbiamo preso profitto su Deutsche Telekom, Novartis e Waste Connections.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898
 Quota IB - FR0012365013
 Quota P - FR0010738120
 Quota R - FR0010601906

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP
 Quota IB - SYCPRTB FP
 Quota P - SYCPARP FP
 Quota R - SYCPATR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
 ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,27%
 Quota IB - 0,54%
 Quota P - 1,50%
 Quota R - 1,08%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 55%
 Numero di società in portafoglio 29
 Capitaliz. di borsa mediana 76,5 Mds €

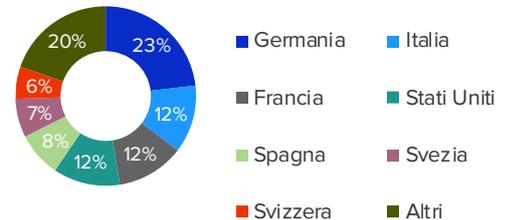
Esposizione settoriale



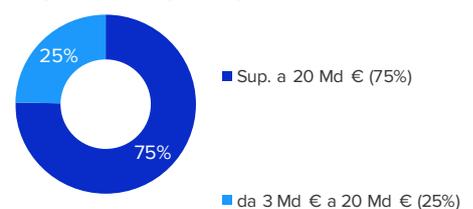
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	13,3x	13,6x
Crescita degli utili 2025	10,9%	8,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	14,1%	14,9%
Rendimento 2025	1,7%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
Negativi		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

Movimenti

Acquisti

Bureau Veritas

Integrazioni

Prysmian

Vendite

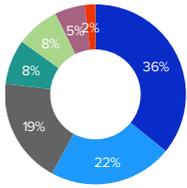
Sgravi

Novartis
 Deutsche Telekom
 Edp Energias

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. Le commissioni di gestione sono calcolate sul attivo netto investito e non si basano sul attivo netto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

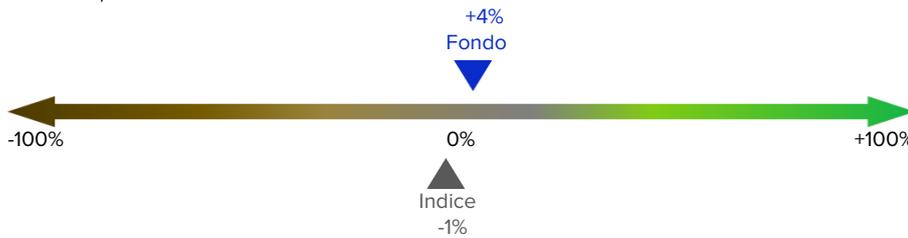
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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 96%



Tassonomia europea

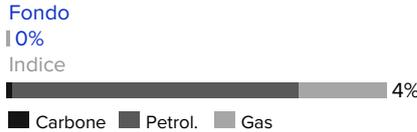
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

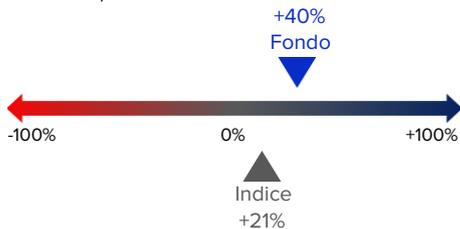


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

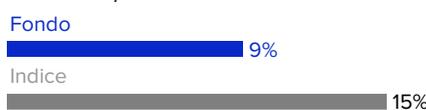
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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 97%

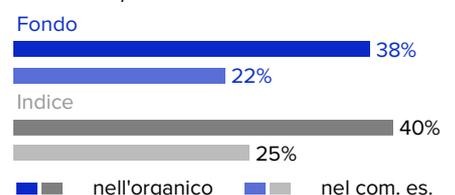


Parità professionale ♀/♂

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 98% / indice 93%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 113,7€

Attivi | 399,5 ME

SFDR 8

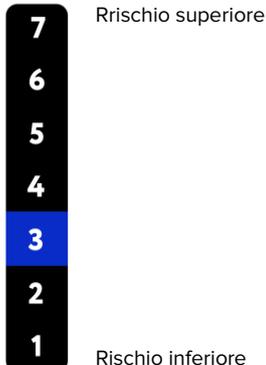
Investimenti sostenibili

% 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



Anais CASSAGNES
Analista ESG



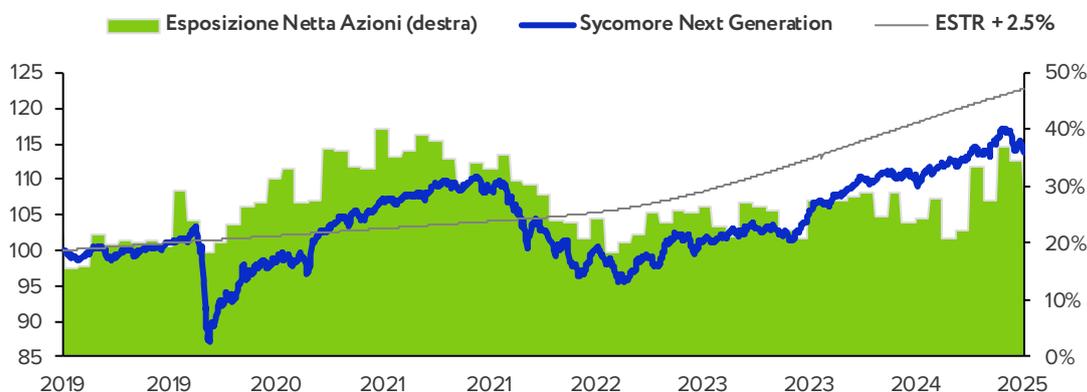
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-2,6	0,0	3,2	9,5	26,4	13,7	2,2	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	22,7	3,5	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico che è rapidamente emerso. Ciò ha avuto un forte impatto, con un aumento dei tassi di interesse a lungo termine in previsione del fabbisogno finanziario del piano, ma ha anche sostenuto i mercati azionari europei. Per contro, negli Stati Uniti la politica sta generando un clima di maggiore incertezza, che si riflette nei sondaggi e fa temere un rallentamento dell'attività economica. In questo contesto, abbiamo approfittato dell'irripidimento della curva dei rendimenti per allungare la sensibilità del nostro portafoglio obbligazionario. Anche il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento. Il settore finanziario continua a essere sostenuto da un contesto di tassi d'interesse favorevoli e da un riposizionamento degli investitori. Sul fronte azionario, abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione agli Stati Uniti a fronte dell'incertezza sulla crescita.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

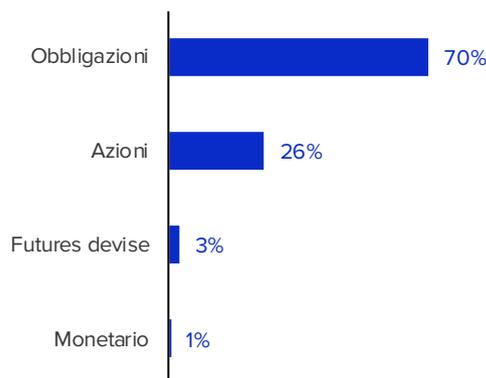
Com. di movimentaz.

Nessuna

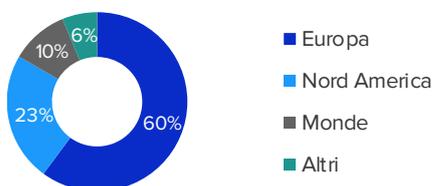
Componente azionaria

Società in portafoglio 41
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 13%

Allocazione patrimoniale



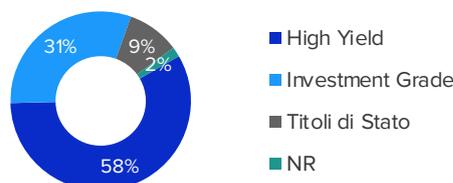
Esposiz. azionaria per Paese



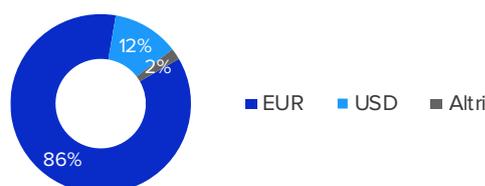
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 139,0
Numero di emittenti 103,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Partecipazioni azionarie

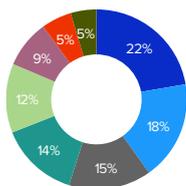
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



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

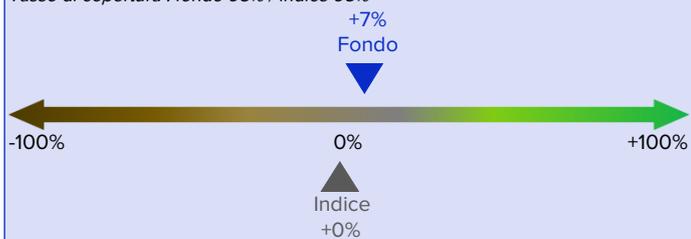
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento 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) 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 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 73%



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 S&P Global.

Fondo



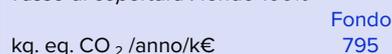
Indice



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100%

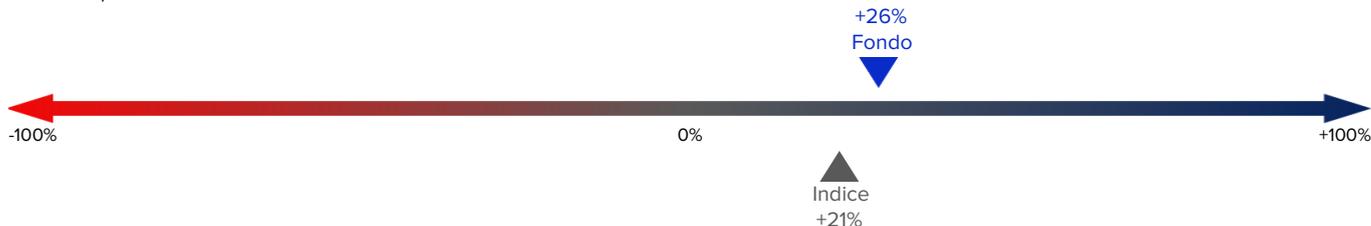


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

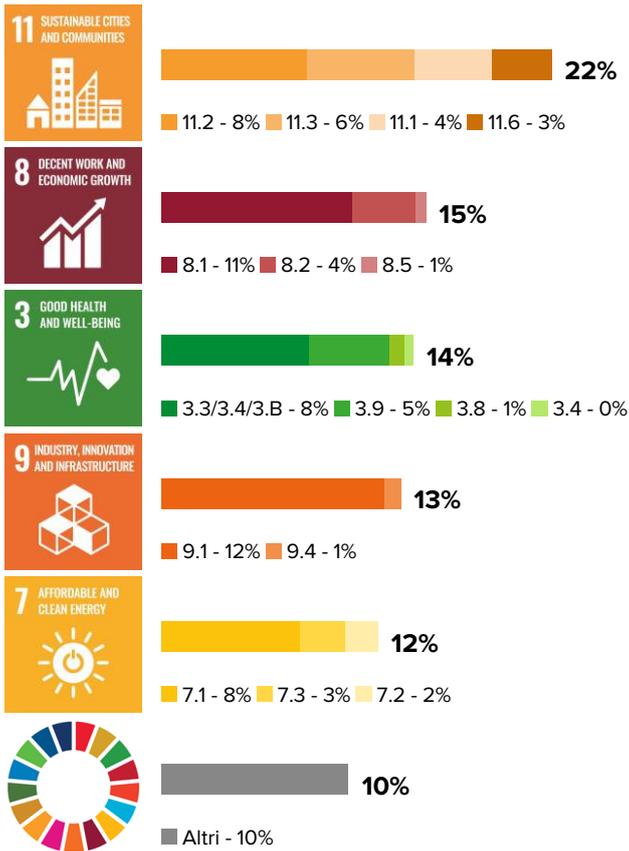
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

Siamo impegnati in un dialogo con Novartis sull'impatto di eventuali misure introdotte dall'amministrazione Trump, tra cui i dazi, su cui al momento non c'è visibilità. Novartis ci ha anche detto di aver recentemente aggiunto un pilastro Natura alla sua politica di sostenibilità. L'obiettivo è quello di allinearsi alla SBTN nel tempo. Infine, Novartis pubblicherà una serie di nuovi obiettivi ESG nel 2025, poiché molti di essi sono stati fissati per il 2025.

Controversie ESG

Microsoft

La FTC starebbe indagando su presunte pratiche anticoncorrenziali nelle operazioni di AI e nelle licenze software.

Voti

2 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

SAP

In termini di governance, l'ultimo co-fondatore ha lasciato l'azienda dopo l'assemblea generale del 2024. Il consiglio di amministrazione è ora alla ricerca di un successore - non ci sono indicazioni sulla tempistica e se il candidato sia interno o esterno. Abbiamo chiesto se questa persona potrebbe entrare nel consiglio di amministrazione nel 2025 per iniziare una transizione: l'ordine del giorno dell'assemblea generale è pubblicato il 2 aprile - non è prevista alcuna elezione in questa fase - il mandato dell'attuale presidente potrebbe essere esteso.

BNP Paribas

BNP Paribas dovrebbe proporre di estendere il limite di età per i dirigenti aziendali a favore del duo Bonnafé-Lemierre

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 169,3€

Attivi | 150,2 M€

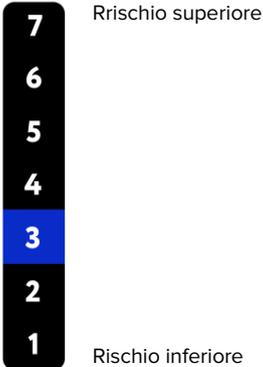
SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%
% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

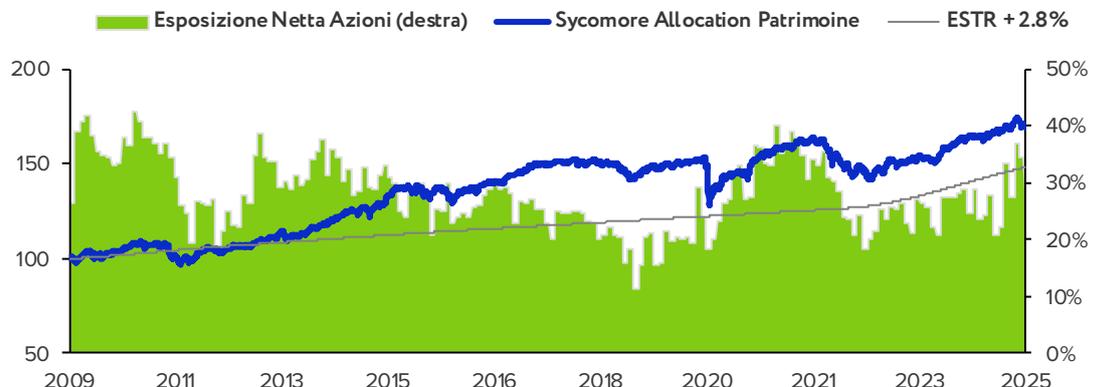


Francia

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 31.03.2025



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

	mar 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-2,5	0,0	3,2	9,5	27,4	69,2	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	48,3	2,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico che è rapidamente emerso. Ciò ha avuto un forte impatto, con un aumento dei tassi di interesse a lungo termine in previsione del fabbisogno finanziario del piano, ma ha anche sostenuto i mercati azionari europei. Per contro, negli Stati Uniti la politica sta generando un clima di maggiore incertezza, che si riflette nei sondaggi e fa temere un rallentamento dell'attività economica. In questo contesto, abbiamo approfittato dell'irripidimento della curva dei rendimenti per allungare la sensibilità del nostro portafoglio obbligazionario. Anche il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento. Il settore finanziario continua a essere sostenuto da un contesto di tassi d'interesse favorevoli e da un riposizionamento degli investitori. Sul fronte azionario, abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione agli Stati Uniti a fronte dell'incertezza sulla crescita.



Caratteristiche

Data di lancio

29/12/2009

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

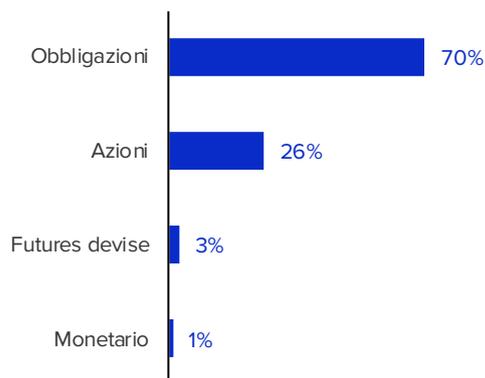
Com. di movimentaz.

Nessuna

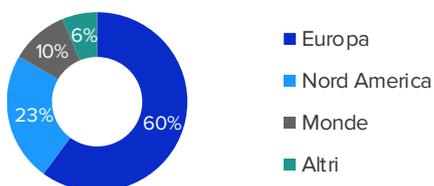
Componente azionaria

Società in portafoglio 41
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 13%

Allocazione patrimoniale



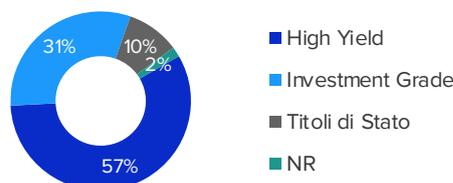
Esposiz. azionaria per Paese



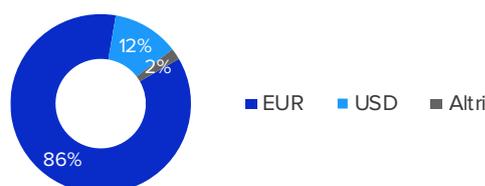
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 139,0
Numero di emittenti 103,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Partecipazioni azionarie

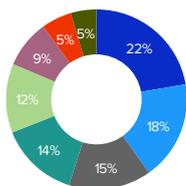
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



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

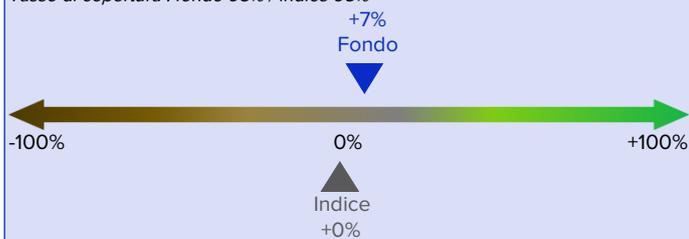
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento 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) 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 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 73%



Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



2°C sotto dei 2 gradi 1,5°C

Esposizione fossile

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

Fondo



Indice

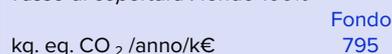


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100%



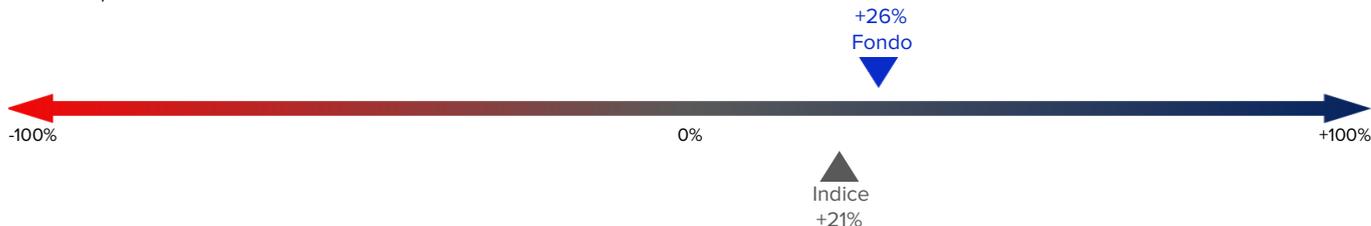
kg. eq. CO₂ /anno/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

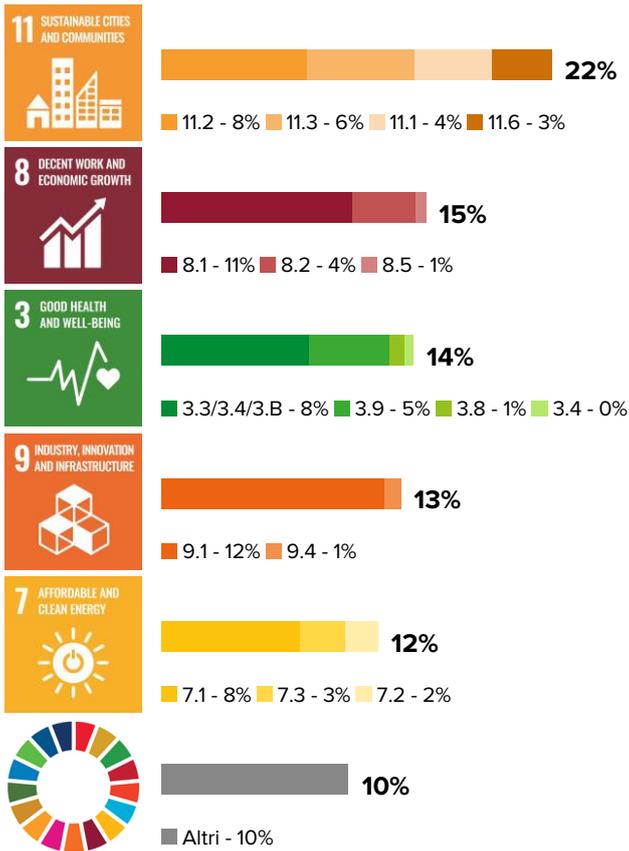
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. 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.



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

Siamo impegnati in un dialogo con Novartis sull'impatto di eventuali misure introdotte dall'amministrazione Trump, tra cui i dazi, su cui al momento non c'è visibilità. Novartis ci ha anche detto di aver recentemente aggiunto un pilastro Natura alla sua politica di sostenibilità. L'obiettivo è quello di allinearsi alla SBTN nel tempo. Infine, Novartis pubblicherà una serie di nuovi obiettivi ESG nel 2025, poiché molti di essi sono stati fissati per il 2025.

Controversie ESG

Microsoft

La FTC starebbe indagando su presunte pratiche anticoncorrenziali nelle operazioni di AI e nelle licenze software.

Voti

2 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

SAP

In termini di governance, l'ultimo co-fondatore ha lasciato l'azienda dopo l'assemblea generale del 2024. Il consiglio di amministrazione è ora alla ricerca di un successore - non ci sono indicazioni sulla tempistica e se il candidato sia interno o esterno. Abbiamo chiesto se questa persona potrebbe entrare nel consiglio di amministrazione nel 2025 per iniziare una transizione: l'ordine del giorno dell'assemblea generale è pubblicato il 2 aprile - non è prevista alcuna elezione in questa fase - il mandato dell'attuale presidente potrebbe essere esteso.

BNP Paribas

BNP Paribas dovrebbe proporre di estendere il limite di età per i dirigenti aziendali a favore del duo Bonnafé-Lemierre

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 368,2€

Attivi | 121,5 ME

SFDR 8

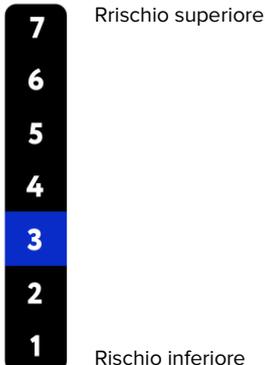
Investimenti sostenibili

% 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



Tarek ISSAOUI
Economista capo

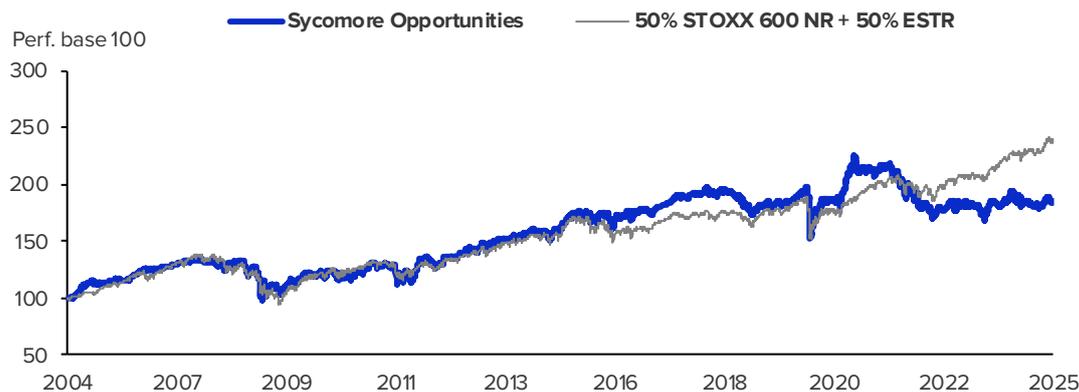


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-1,9	2,4	-1,1	-6,9	10,8	84,1	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	136,1	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

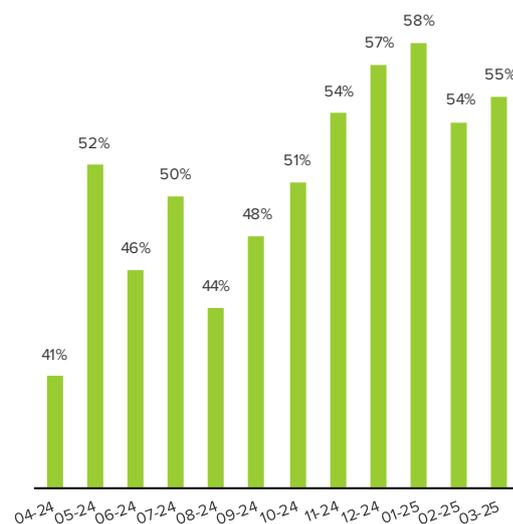
Statistiche

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

Commento del fondo

Dopo un forte inizio d'anno, i mercati azionari europei hanno subito una correzione a causa delle tensioni commerciali e dello stallo dei negoziati per il cessate il fuoco in Ucraina. Il netto deterioramento della fiducia dei consumatori ha colpito in modo particolare i settori dei consumi, mentre i settori delle esportazioni (sanità e tecnologia) sono stati minacciati. Il portafoglio azionario ha beneficiato in particolare dell'allocazione settoriale alle banche e ai servizi di pubblica utilità. La nostra selezione nei settori industriale (Prysmian, Assa Abloy), dei consumi (Darling Ingredients) e immobiliare (Vonovia) ha risentito di un contesto sfavorevole e di annunci di utili poco brillanti. Il portafoglio ha approfittato della volatilità per aumentare leggermente l'esposizione dal 54% al 56%. Abbiamo approfittato della riduzione della partecipazione di Wendel in Bureau Veritas per aprire una posizione a livelli interessanti. Per contro, a fine mese abbiamo preso profitto su Deutsche Telekom, Novartis e Waste Connections.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 55%

Numero di società in portafoglio 29

Capitaliz. di borsa mediana 76,5 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2025 13,3x 13,6x

Crescita degli utili 2025 10,9% 8,0%

Ratio P/BV 2025 1,9x 2,0x

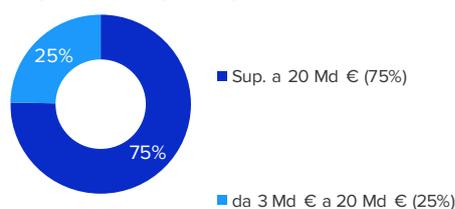
Redditività del capitale proprio 14,1% 14,9%

Rendimento 2025 1,7% 3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
Negativi		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

Movimenti

Acquisti

Bureau Veritas

Integrazioni

Prysmian

Vendite

Sgravi

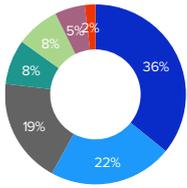
Novartis

Deutsche Telekom

Edp Energias



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

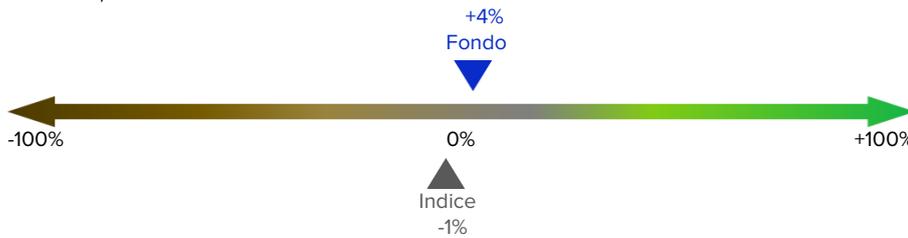
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione (nec-initiative.org) 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 96%



Tassonomia europea

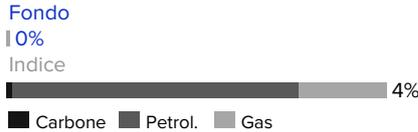
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

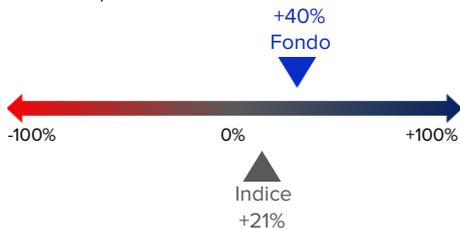
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	624	961

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

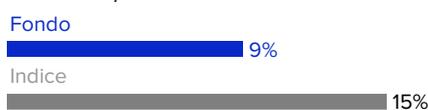
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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 97%

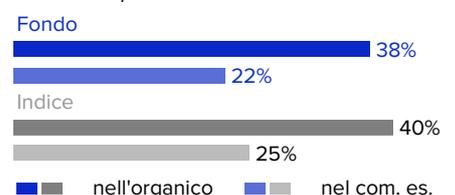


Parità professionale ♀/♂

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 98% / indice 93%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MARZO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 140,6€

Attivi | 817,6 M€

SFDR 8

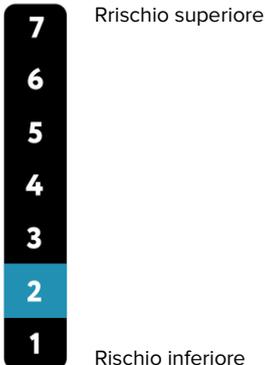
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anais CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



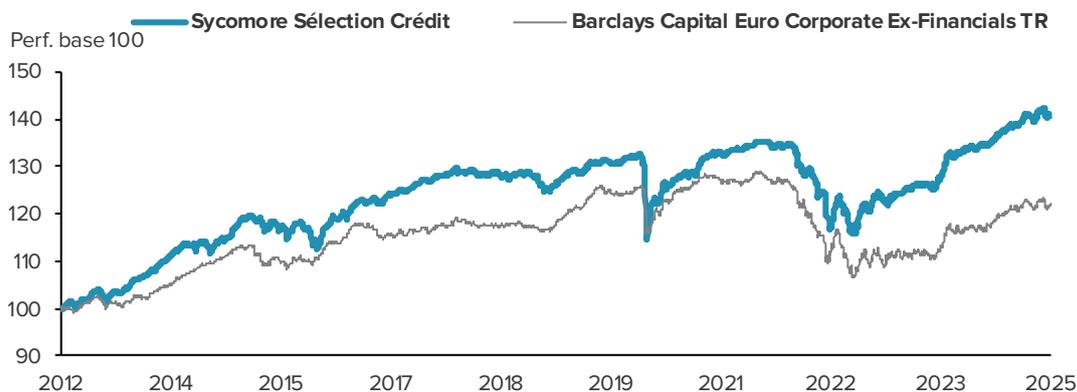
Austria

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar 2025	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-1,3	-0,1	4,7	8,5	18,6	40,6	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	-1,1	-0,2	3,7	1,7	4,3	21,9	1,6	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico emerso. Dato il fabbisogno finanziario generato da questo piano, le curve dei rendimenti hanno subito un forte impatto, subendo uno shock sulla parte lunga che non si vedeva dai tempi della riunificazione tedesca. Abbiamo approfittato dell'irripidimento delle curve per aumentare la sensibilità del portafoglio. Gli spread BBB sono rimasti stabili, mentre quelli BB e B si sono ampliati rispettivamente di 10 e 30 pb. Il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento, visto il recente aumento dei rendimenti. Lo specialista del riciclaggio Séché ha rifinanziato la sua acquisizione a Singapore con un'emissione a 5 anni con rating BB e cedola del 4,5%. Il fornitore di macchinari per l'imballaggio in cartone asettico SIG Group ha emesso un'obbligazione a 5 anni con rating BBB per rifinanziare il suo debito a breve termine, con una cedola del 3,75%.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

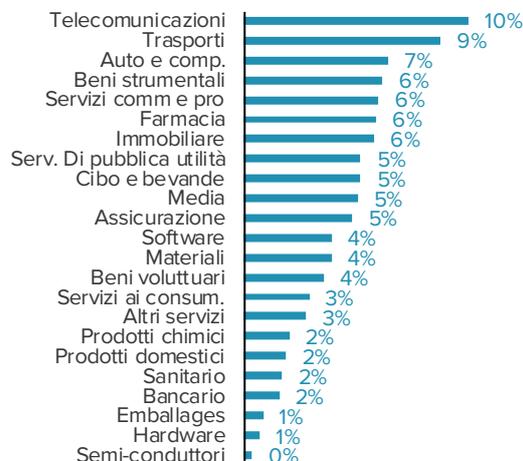
Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	216
Numero di emittenti	153

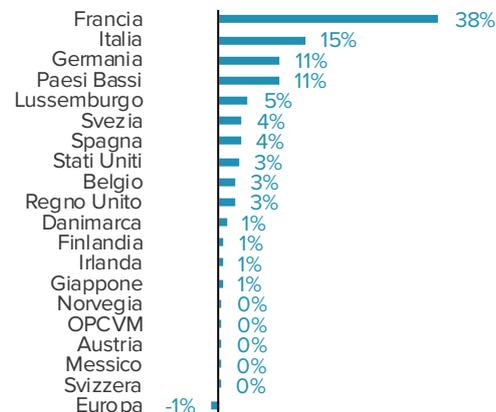
Valutazione

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

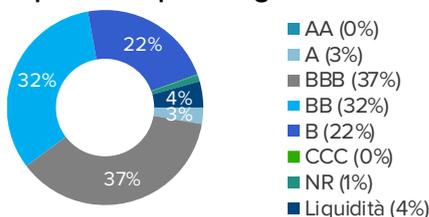
Ripartizione per settore



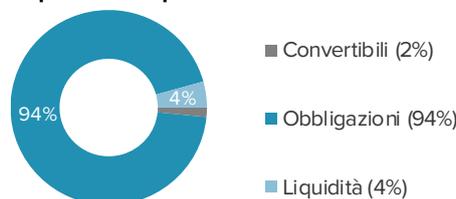
Ripartizione per paese



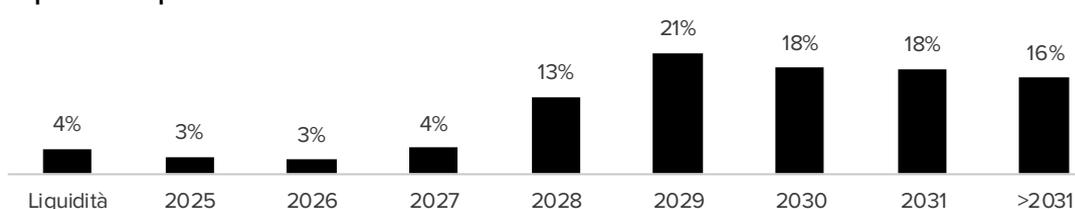
Ripartizione per rating



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*.

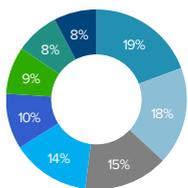
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Tereos	2,0%	Cibo e bevande	3,1/5	Alimentazione e benessere
Infopro	1,9%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Tdf	1,7%	Telecomunicazioni	3,4/5	Accesso e inclusione
Loxam	1,7%	Servizi comm e pro	3,7/5	Leadership SPICE
Altea	1,7%	Immobiliare	3,4/5	Salute e sicurezza

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **46%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

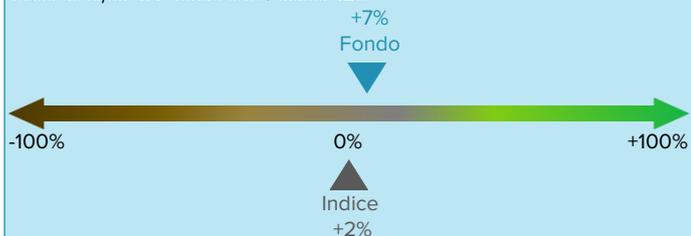
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5

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) 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 82%



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	843	1128

Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 65% / indice 94%

Fondo

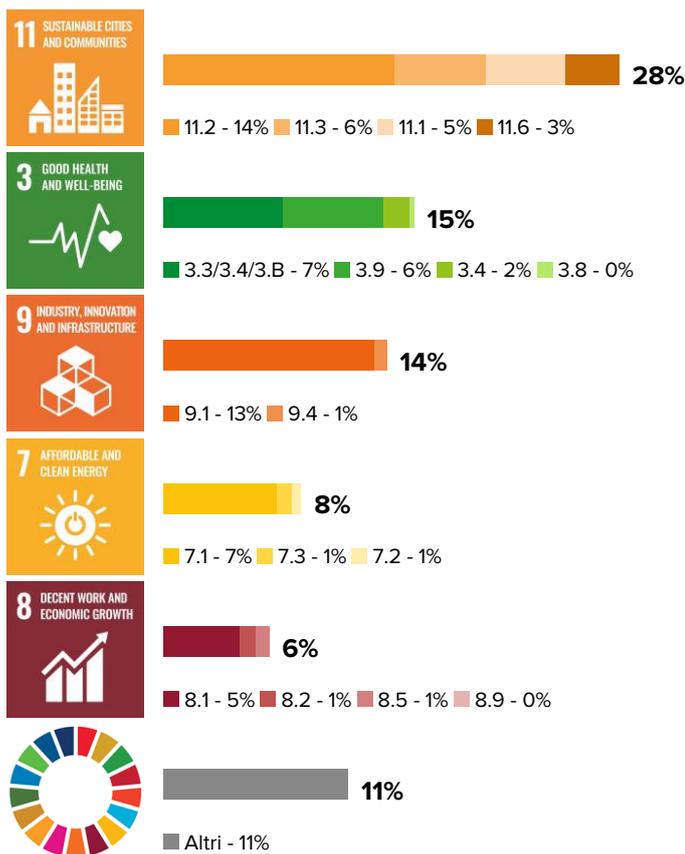
8%

Indice

9%



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Arcadis

Abbiamo coinvolto Arcadis in un dialogo sulla gestione dei suoi Centri di eccellenza globale e della Fondazione Lovinklaan. Arcadis è stata piuttosto rassicurante sulla gestione dei suoi GEC, situati nei Paesi in cui ha senso dal punto di vista finanziario. La Fondazione Lovinklaan è trattata come qualsiasi altro investitore in termini di comunicazione finanziaria, ma è gestita dai dipendenti. Ciò significa che le persone sono molto coinvolte, sia in generale che nelle decisioni strategiche che le riguardano.

Controversie ESG

Stellantis

I proprietari della Durango Hellcat hanno avviato un'azione collettiva per presunta violazione dell'esclusiva.

Elia

Abbiamo avuto una telefonata con l'operatore del sistema di trasmissione di energia elettrica Elia per discutere la loro strategia sul clima (possibilità di aumentare gli obiettivi attuali, di adottare un obiettivo di ambito 3, visibilità sulle azioni concrete). Un dialogo complessivamente costruttivo. Siamo stati incoraggiati dal fatto che l'azienda dovrebbe rendere noto a breve un obiettivo di ambito 3 e ha già definito azioni concrete per l'acquisto di apparecchiature di rete a basse emissioni di carbonio.

Solvay

I dipendenti Solvay sono esposti a "dosi elevate" di inquinanti eterni.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 108,2€

Attivi | 59,3 ME

SFDR 9

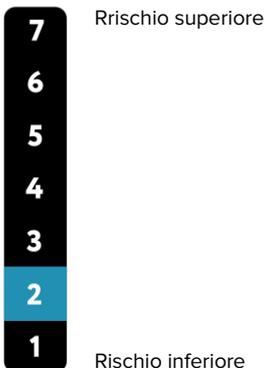
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: $\geq 100\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINEY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

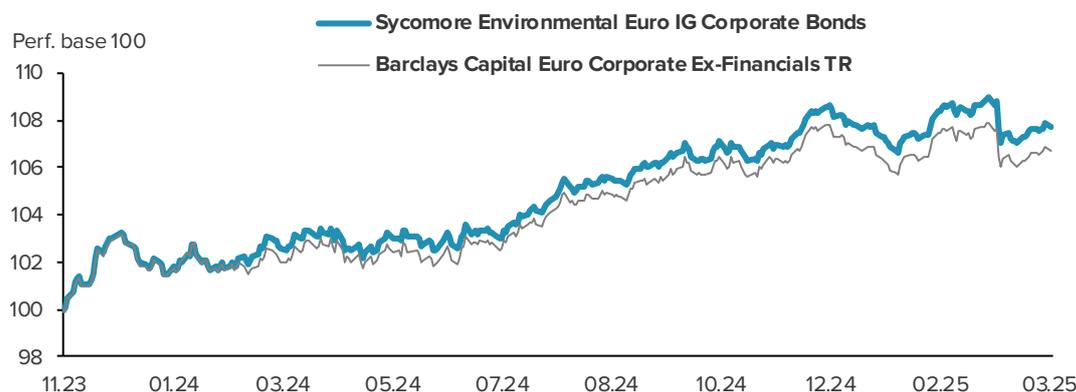
Francia

Strategia d'investimento

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

Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds mira a sovraperformare l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR su un periodo d'investimento minimo raccomandato di 3 anni, investendo in 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 31.03.2025



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

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

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico emerso. Dato il fabbisogno finanziario generato da questo piano, le curve dei rendimenti hanno subito un forte impatto, subendo uno shock sulla parte lunga che non si vedeva dalla riunificazione tedesca. Gli spread BBB sono rimasti stabili, mentre quelli BB e B si sono ampliati rispettivamente di 10 pb e 30 pb. Nonostante l'aumento della volatilità del credito, il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento, visto il recente aumento dei rendimenti. Il fornitore di macchinari per l'imballaggio in cartone asettico SIG Group ha emesso un'obbligazione a 5 anni con rating BBB per rifinanziare il suo debito a breve termine, con una cedola del 3,75%.



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

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione 94%

Numero di partecipazioni 83

Numero di emittenti 61

Valutazione

Sensibilità 4,7

Yield to maturity 3,8%

Yield to worst 3,6%

Scadenza media 5,6 anni

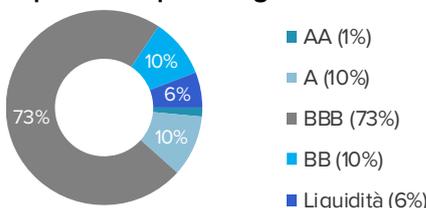
Ripartizione per settore



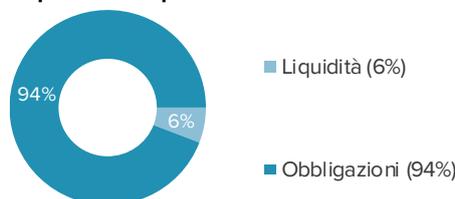
Ripartizione per paese



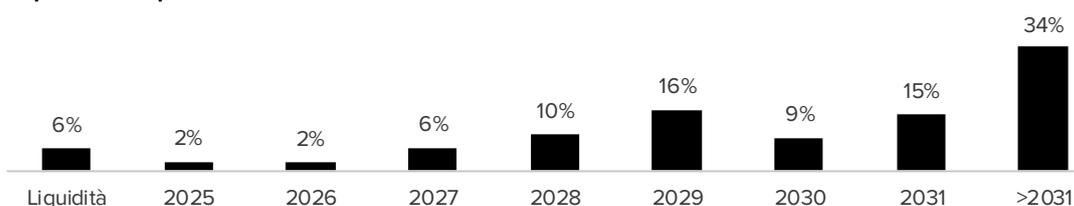
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

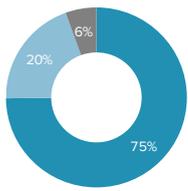
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,4/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Elia	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Vattenfall	2,7%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Ellevio Ab	2,6%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)

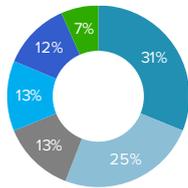


Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Temi ambientale



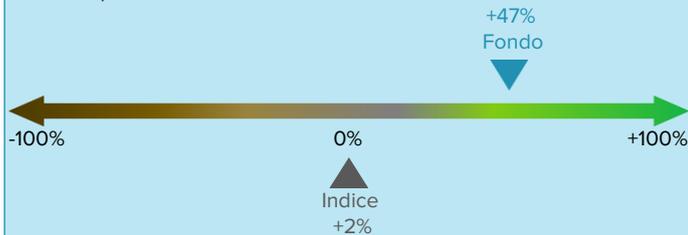
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Risorse naturali sostenibili
- Costruzione green
- Mobilità green
- Altri

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) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

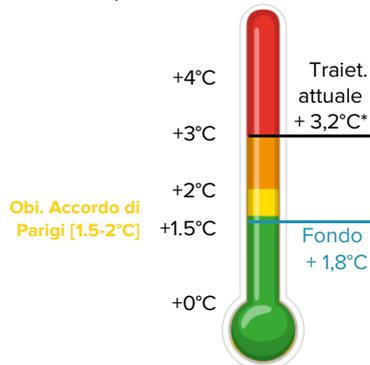
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 91%



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

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,8/5
Governance	3,5/5	3,5/5

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Vestas	4,1/5	4,8/5	3,7/5	3,6/5
United Utilities	4,1/5	4,3/5	4,0/5	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 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	871	1128

Tassonomia europea

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

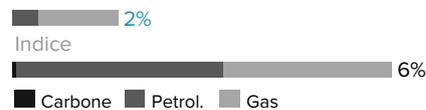
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 94%



Esposizione fossile

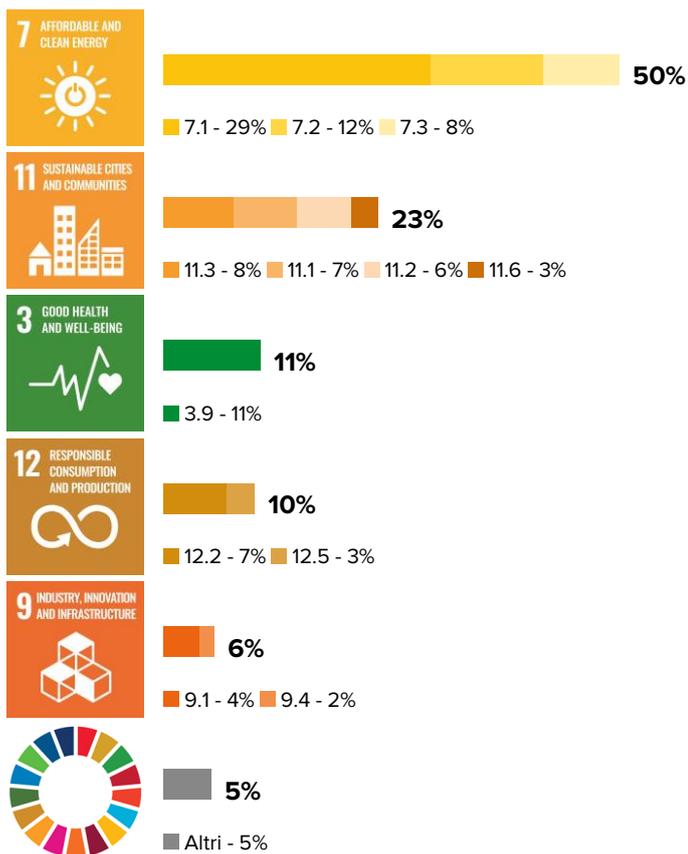
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.

Tasso di copertura : fondo 2%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 10%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

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



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 116,9€

Attivi | 361,2 M€

SFDR 8

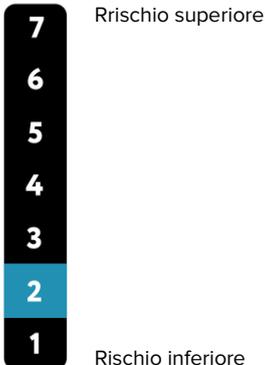
Investimenti sostenibili

% 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

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	-0,2	0,7	4,7	16,9	6,2	5,0	9,6

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico emerso. Dato il fabbisogno finanziario generato da questo piano, le curve dei rendimenti hanno subito un forte impatto, subendo uno shock sulla parte lunga che non si vedeva dalla riunificazione tedesca. Gli spread BBB sono rimasti stabili, mentre quelli BB e B si sono ampliati rispettivamente di 10 pb e 30 pb. Nonostante la pressione sui rendimenti obbligazionari e una certa volatilità del credito, il mercato primario è stato molto vivace durante il mese, con molti emittenti che hanno rifinanziato il loro debito a breve termine con emissioni a lungo termine.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2022

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

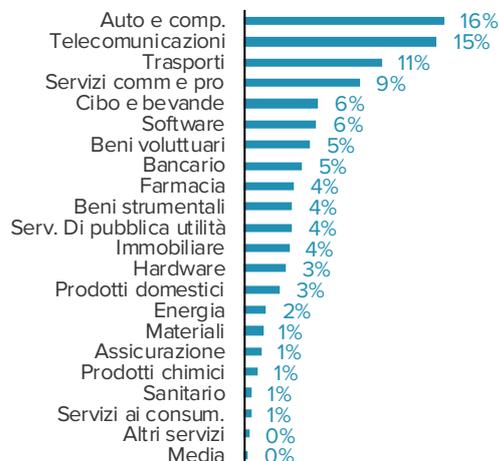
Com. di movimentaz.

Nessuna

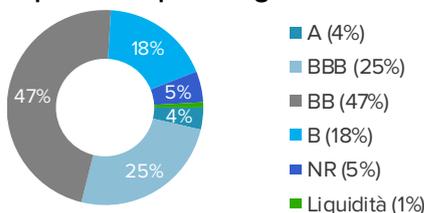
Portafoglio

Tasso di esposizione 99%
Numero di partecipazioni 88
Numero di emittenti 70

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



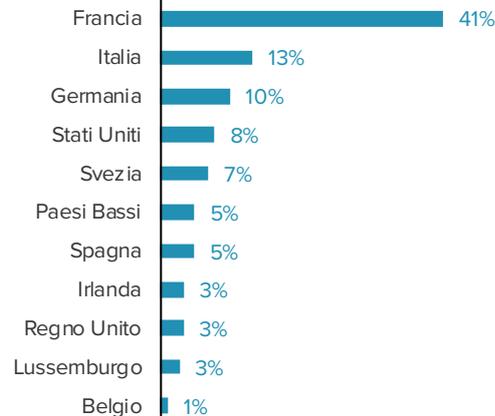
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,5%
Verisure	3,4%
Eircom	3,4%
Belden	3,3%
Renault	3,2%

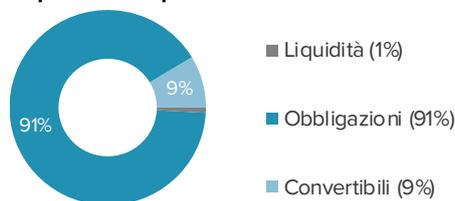
Valutazione

Sensibilità 1,4
Yield to maturity 4,0%
Yield to worst 3,7%
Scadenza media 1,6 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masmovil	3,5%	Telecomunicazioni	3,9%	4,0%
Verisure	3,4%	Servizi comm e pro	4,2%	7,1%
Eircom	3,4%	Telecomunicazioni	3,8%	3,8%
Belden	3,3%	Hardware	3,8%	3,8%
Renault	3,2%	Auto e Comp.	3,2%	3,2%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MARZO 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 107,4€

Attivi | 317,7 M€

SFDR 8

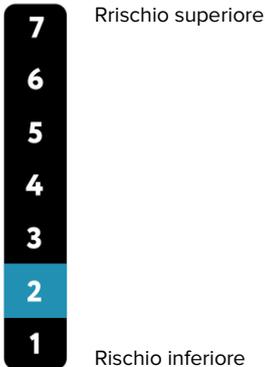
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINEY
Gestore

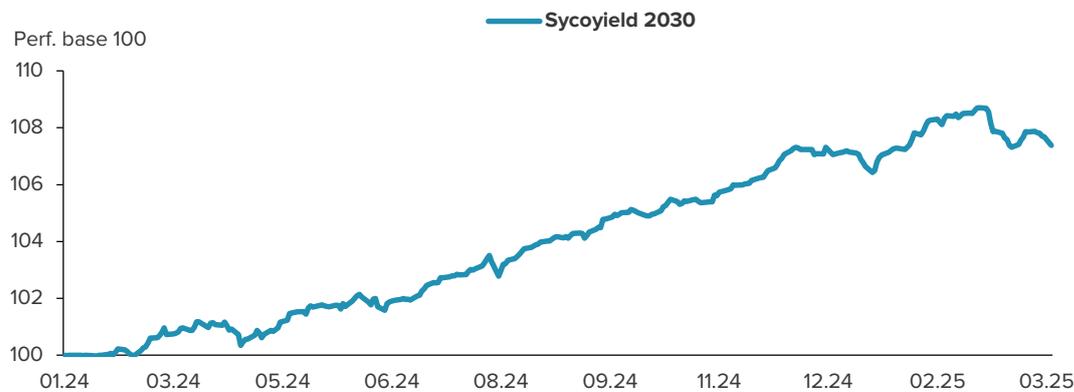


Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.03.2025



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

	mar	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	-1,2	0,2	6,1	7,4	6,3

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	1,7%	1,6	-1,3%

Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico emerso. Dato il fabbisogno finanziario generato da questo piano, le curve dei rendimenti hanno subito un forte impatto, subendo uno shock sulla parte lunga che non si vedeva dai tempi della riunificazione tedesca. Abbiamo approfittato dell'irripidimento delle curve per aumentare la sensibilità del portafoglio. Gli spread BBB sono rimasti stabili, mentre quelli BB e B si sono ampliati rispettivamente di 10 e 30 pb. Il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento, visto il recente aumento dei rendimenti. Lo specialista del riciclaggio Séché ha rifinanziato la sua acquisizione a Singapore con un'emissione a 5 anni con rating BB e cedola del 4,5%. Empark, gestore di parcheggi nella penisola iberica con rating BB-, ha rifinanziato il suo debito a breve termine con un'obbligazione a tasso variabile a 5 anni con un margine del 2,50%.



Caratteristiche

Data di lancio

31/01/2024

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

7 ans

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

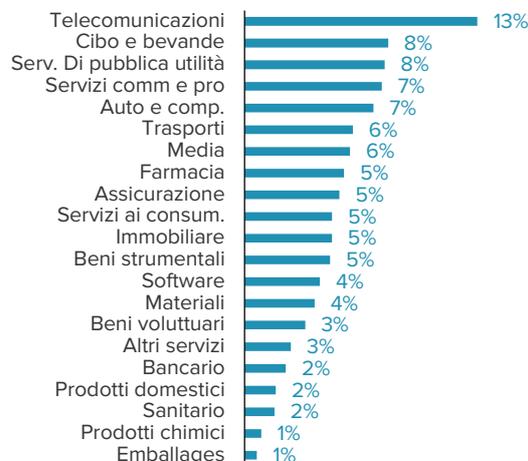
Com. di movimentaz.

Nessuna

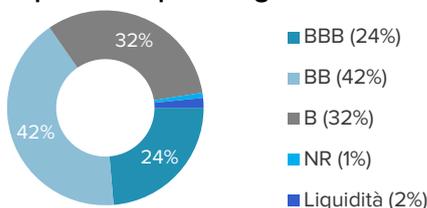
Portafoglio

Tasso di esposizione 98%
Numero di partecipazioni 131
Numero di emittenti 104

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



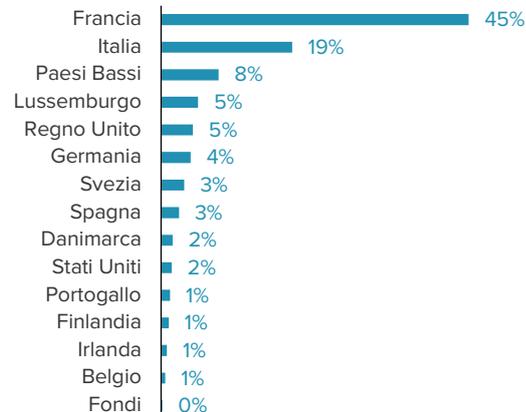
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Altarea	2,3%
Picard	2,2%
Vodafone Espana	2,2%
Unibail	2,2%
Roquette Freres	2,1%

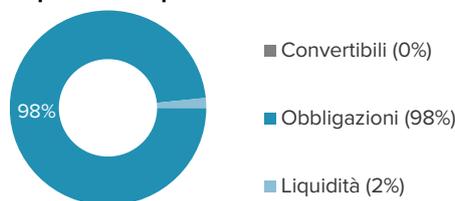
Valutazione

Sensibilità 3,1
Yield to maturity 5,2%
Yield to worst 4,6%
Scadenza media 5,2 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Immobiliare	5,0%	5,0%
Cibo e bevande	5,2%	5,5%
Telecomunicazioni	4,6%	5,2%
Immobiliare	4,2%	6,4%
Farmacia	5,4%	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)