

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Aprile 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 605,1€

Attivi | 867,2 M€

SFDR 8

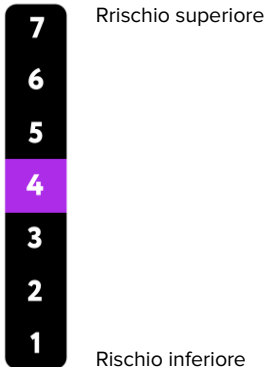
Investimenti sostenibili

% 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 CASSE
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



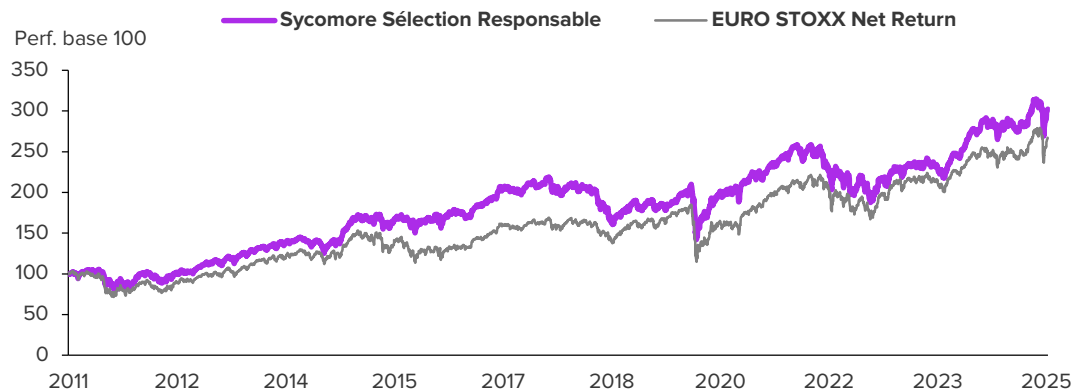
Belgio

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 30.04.2025



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

	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,2	7,0	10,0	36,0	73,8	202,5	8,1	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	0,3	8,0	9,3	37,1	88,2	167,2	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	0,4%	15,0%	15,7%	3,6%	0,5	-0,1	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	2,0%	16,1%	18,6%	5,9%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

In aprile, i mercati azionari dell'eurozona hanno subito un brusco sell-off all'inizio del mese in seguito alla dichiarazione di dazi "reciproci" da parte del Presidente degli Stati Uniti nel giorno della Liberazione, prima di riprendersi significativamente quando ha annunciato una pausa di 90 giorni nella loro attuazione. L'apertura della stagione degli utili ha inoltre riportato l'attenzione degli investitori sulle società, con molti comunicati rassicuranti. Dopo aver mantenuto una posizione difensiva in portafoglio all'inizio dell'anno, abbiamo approfittato della flessione dei primi giorni di aprile per aumentare l'esposizione azionaria e passare da alcuni titoli difensivi (che gli investitori apprezzavano nel clima attuale, ma le cui valutazioni offrivano scarso potenziale) a società più cicliche (alcune delle quali erano scese di oltre il 20-25% rispetto ai loro recenti massimi). Questa disciplina sulle valutazioni e la flessibilità nel posizionamento del portafoglio hanno sostenuto la performance assoluta e relativa del fondo nel mese di aprile e saranno una risorsa essenziale per navigare in un contesto che probabilmente rimarrà volatile nei prossimi mesi.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

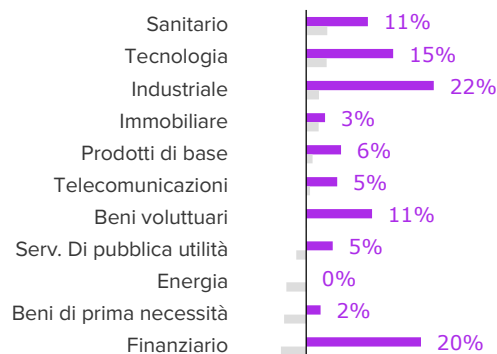
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	40%
Numero di società in portafoglio	44
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	68%
Capitaliz. di borsa mediana	76,5 Mds €

Esposizione settoriale



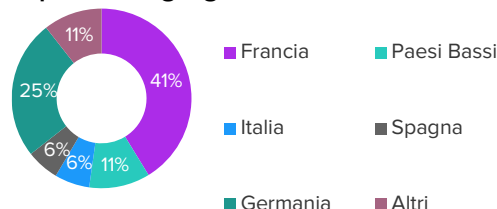
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

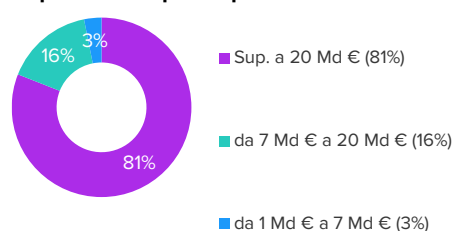
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	13,6x	13,4x
Crescita degli utili 2025	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,9x
Redditività del capitale proprio	12,9%	14,5%
Rendimento 2025	3,1%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,3/5
Punteggio P	3,8/5	3,7/5
Punt. I	3,7/5	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	5,2%	3,8/5	+5%	32%
Santander	4,5%	3,3/5	0%	35%
Siemens	4,2%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	50%
Bnp Paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Société Générale	3,5%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Munich Re	3,3%	3,5/5	+0%	30%
Schneider	3,2%	4,2/5	+6%	39%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Vonovia	3,0%	0,48%
Société Générale	3,7%	0,47%
Santander	4,1%	0,33%
Negativi		
Sanofi	2,8%	-0,25%
Asml	6,5%	-0,21%
Siemens	4,3%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

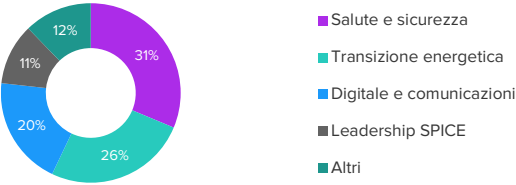
Sgravi

Bnp Paribas
Banco Santander
Lvmh

Danone
L'Oreal
Iberdrola



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

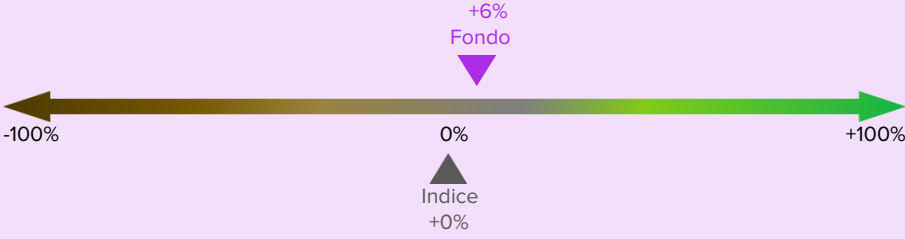
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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).

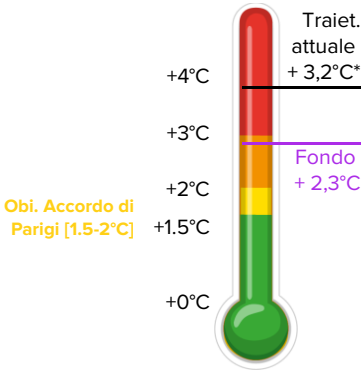
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

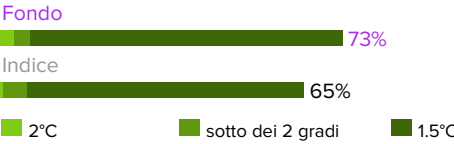
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 100%



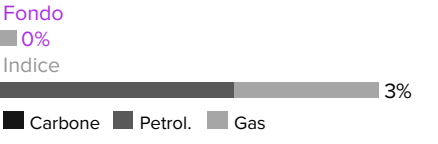
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

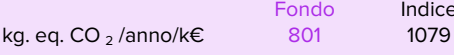
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Intensità carbonio**

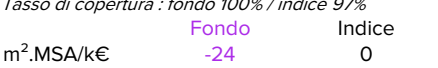
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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.



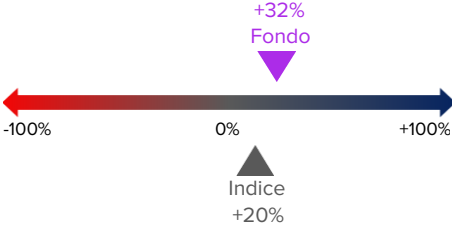
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 99%

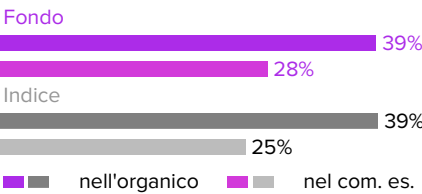


Parità professionale ♀/♂

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

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

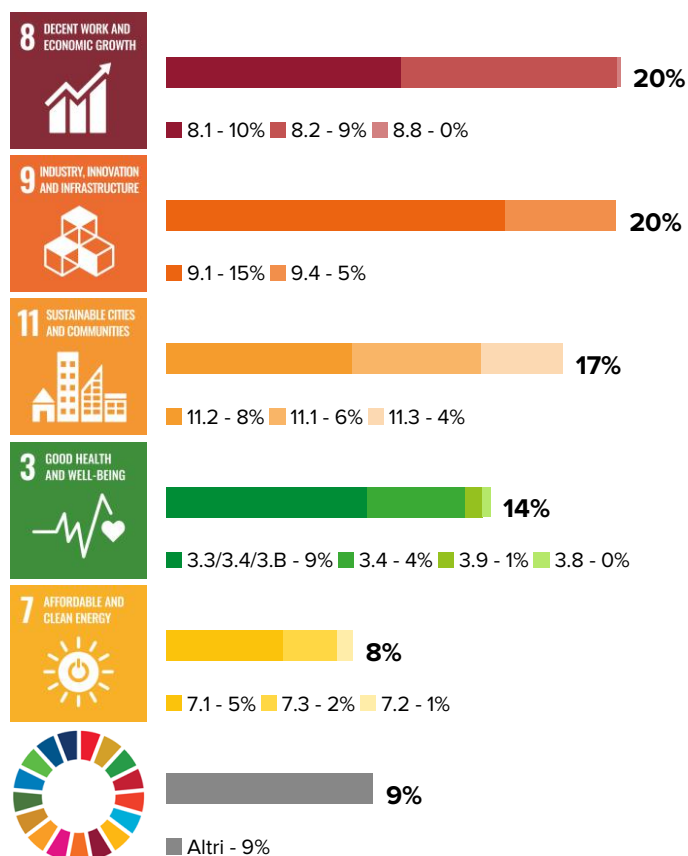
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, 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 : 19%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo avuto un dialogo molto costruttivo con l'azienda sui nuovi amministratori proposti all'Assemblea generale, sugli elementi non finanziari inclusi nella remunerazione a breve termine dell'Amministratore delegato e sugli obiettivi di riduzione delle emissioni del Gruppo. Accogliamo con favore l'inclusione nella STI di un criterio relativo alla pubblicazione di una strategia per la biodiversità. Il Gruppo ci ha inoltre comunicato di essere ancora in attesa della convalida del benchmark automobilistico da parte dell'SBTi.

Danone

Durante un incontro con Danone, abbiamo discusso le sfide della cultura aziendale e, più in generale, del capitale umano. L'incontro è stato anche l'occasione per discutere del posizionamento dell'azienda in relazione agli sviluppi del nutriscore.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

15 / 15 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

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 100,2€

Attivi | 156,9 M€

SFDR 8

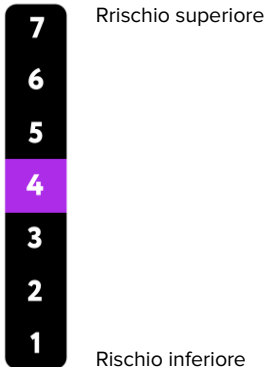
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

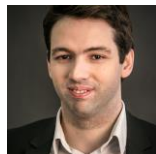
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



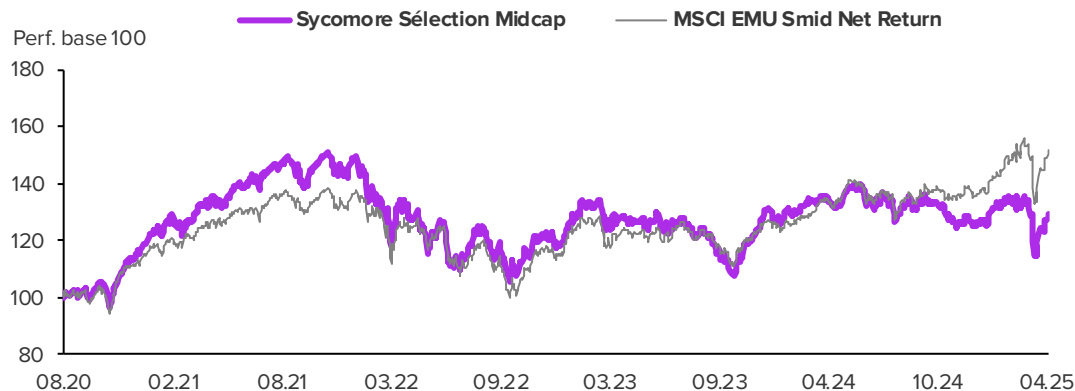
Francia

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 30.04.2025



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

	apr	2025	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,9	2,4	-1,8	2,8	29,7	5,7	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	2,4	10,7	13,2	22,0	51,7	9,2	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	-3,3%	16,8%	15,7%	5,2%	0,2	-0,7	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Dopo un episodio di forte volatilità all'inizio del mese, causato dai dubbi sulla capacità delle economie di resistere ai dazi annunciati da Donald Trump il 2 aprile, i mercati azionari europei hanno finalmente annullato la perdita iniziale. Le small cap hanno beneficiato di questo contesto e hanno sovraperformato, grazie in particolare a una maggiore propensione domestica rispetto alle large cap. Il posizionamento del fondo sui titoli a piccola capitalizzazione con una crescita più sostenuta è stato negativo nel periodo. Inoltre, alcune pubblicazioni non sono state all'altezza, come Kemira (un gruppo chimico specializzato che ha risentito di un calo dell'attività nel segmento degli imballaggi e dell'igiene) e Afry (minore redditività dovuta a un calo del tasso di utilizzo dei consulenti). In generale, anche i titoli dei consumi esposti agli Stati Uniti sono sotto pressione (Interparfums, Thule, Brunello).



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

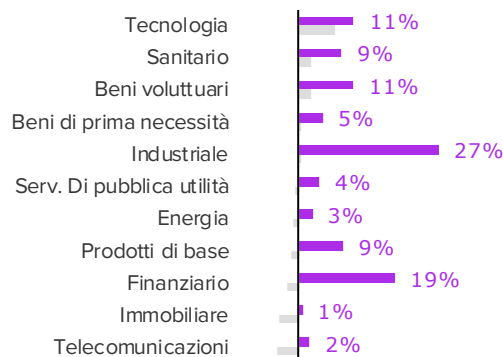
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	70
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	48%
Capitaliz. di borsa mediana	5,3 Mds €

Esposizione settoriale



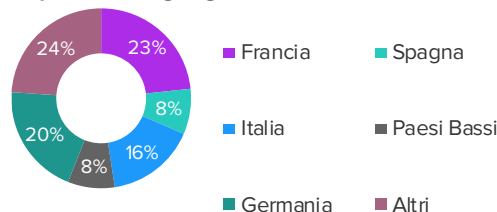
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

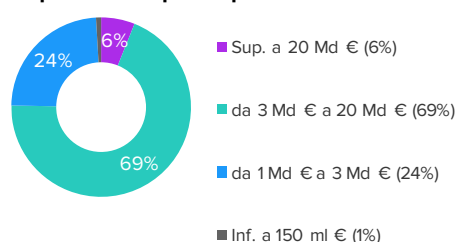
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	14,5x	11,6x
Crescita degli utili 2025	12,1%	6,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,0%	12,2%
Rendimento 2025	3,4%	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
Asr	3,6%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	3,1%	3,4/5	0%	35%
Fincombank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Fielmann	2,9%	3,4/5	+1%	57%
Gtt	2,7%	3,8/5	-10%	1%
Bechtle	2,7%	3,4/5	0%	24%
Recordati	2,6%	3,7/5	+0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Diasorin	2,3%	3,6/5	0%	75%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Fielmann	2,5%	0,49%
Société Générale	2,1%	0,25%
Mandatum	1,8%	0,25%
Negativi		
Thule Group	1,1%	-0,27%
Kemira	2,4%	-0,25%
Interparfums	1,3%	-0,19%

Movimenti

Acquisti

Reply
Publicis Groupe
Vossloh

Integrazioni

Gaztransport Et Technigaz
Mandatum
Commerzbank

Vendite

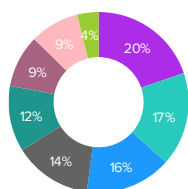
Spie
Metso
Wendel

Sgravi

Robertet
Kemira
Tryg A/S



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

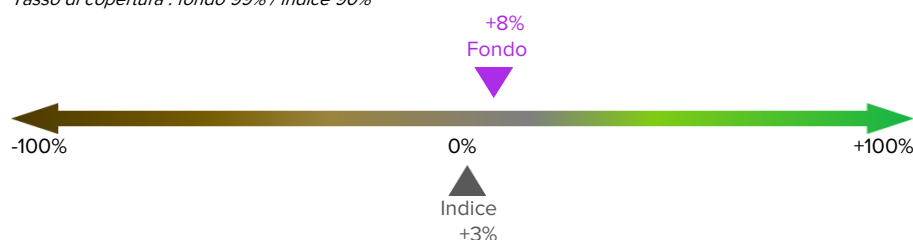
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,4/5

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.

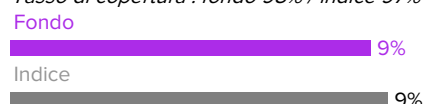
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 90%



Tassonomia europea

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

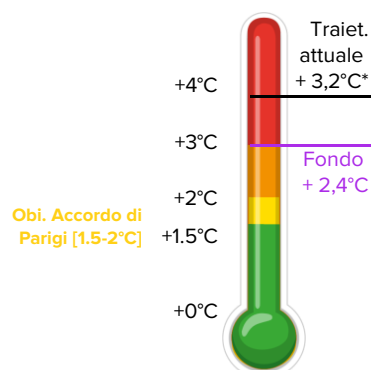
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%



Innalz. della temperatura - SB2A

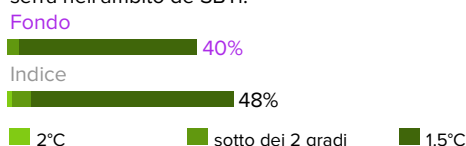
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 82%



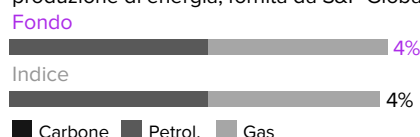
Allineamento climatico - SBTi

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 95% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1155	1357

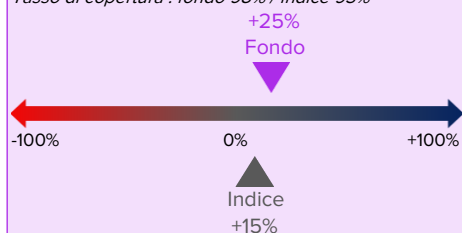
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

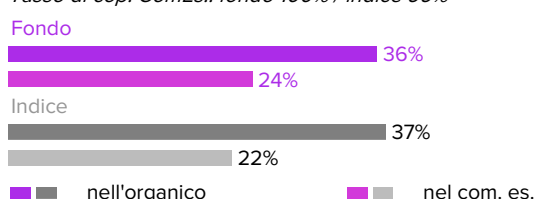


Parità professionale ♀/♂

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

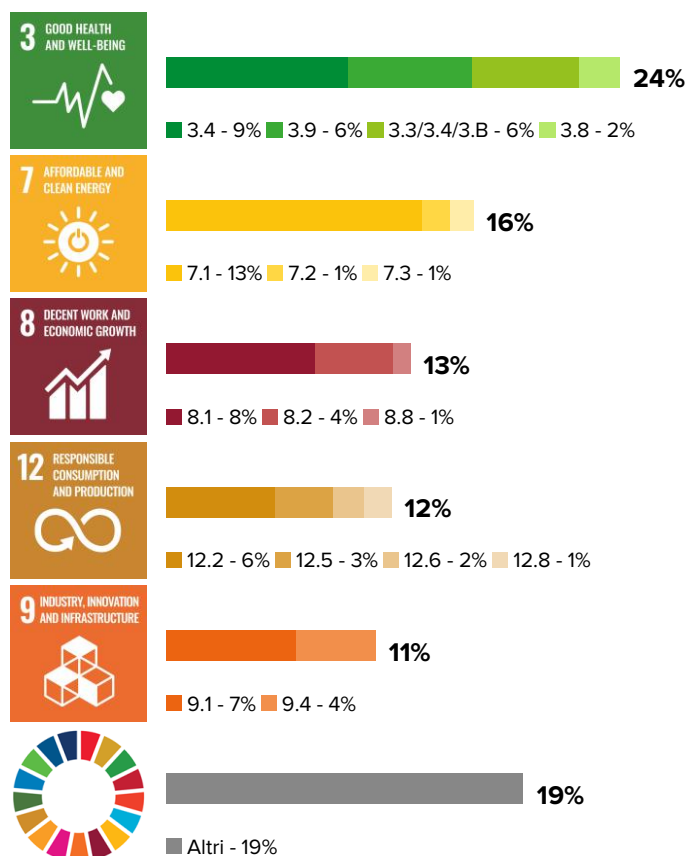
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 97%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 21%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Seb

Abbiamo proseguito il nostro impegno per la governance con Seb nell'ambito del Club SMID. Abbiamo avuto modo di discutere della composizione del Consiglio di amministrazione (raccomandando in particolare la nomina di un lead director indipendente), della remunerazione dei dirigenti (distinguendo tra criteri finanziari a lungo e a breve termine) e della condivisione del valore.

Spie

Abbiamo parlato con Spie nel contesto della sua assemblea generale 2025, e in particolare per dare seguito al nostro impegno in materia di salute e sicurezza. Mentre i tassi di frequenza e gravità sono inclusi nella retribuzione dell'amministratore delegato, non è così per il numero di incidenti mortali, che è stato di 6 nel 2024. Accogliamo quindi con favore la rinuncia dell'amministratore delegato alla parte della sua retribuzione legata alla sicurezza. Raccomandiamo all'azienda di ratificare il fatto che, in caso di decesso, non verrà corrisposto alcun pagamento a tale titolo.

Controversie ESG

Nessun commento

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

Voti

18 / 19 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](https://www.sycomore-am.com).

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.

Part of





sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 156,5€

Attivi | 302,2 M€

SFDR 9

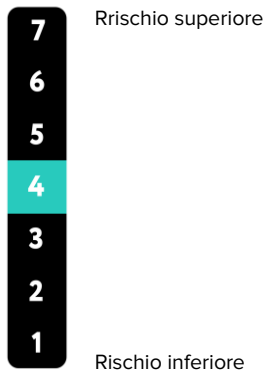
Investimenti sostenibili

% 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.

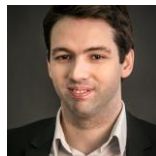
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Anne-Claire
ABADIE
Gestore



Alban
PRÉAUBERT
Gestore



Clémence
BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



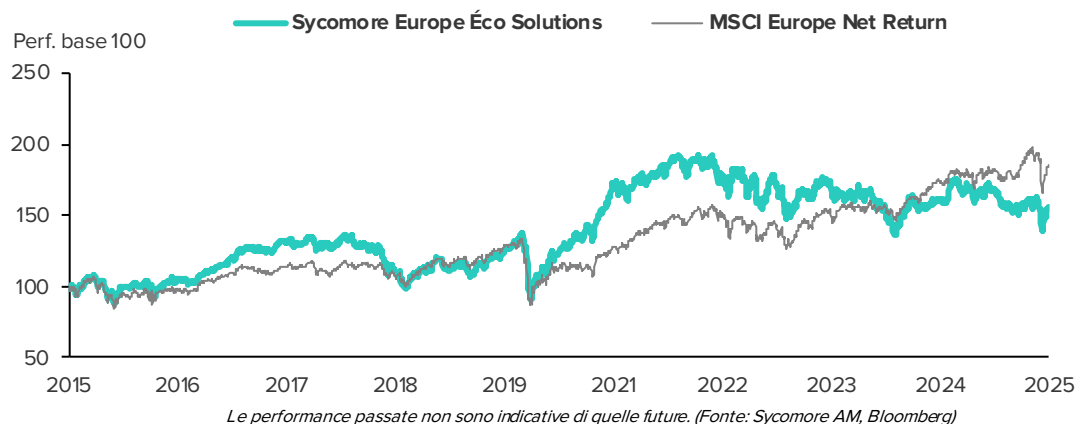
Belgio

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 30.04.2025



	apr 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	2,5	1,4	-2,3	-11,7	40,1	56,5	4,7	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	-0,8	5,0	6,9	27,1	76,1	85,8	6,6	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	-12,2%	16,8%	13,7%	8,6%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-1,0%	16,7%	16,2%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

All'inizio di aprile i mercati sono stati fortemente scossi dalla politica doganale di Trump. Il fondo si è dimostrato resistente e ha sovraperformato significativamente al ribasso, grazie a un posizionamento difensivo più forte (utilities, elevata esposizione alle reti elettriche regolamentate) e alla riduzione del beta che avevamo attuato. Trump sta finalmente invertendo la rotta e da solo sta smorzando le tensioni che si erano create, anche se le prospettive di crescita sono state riviste al ribasso e si sta valutando la possibilità di una recessione. Nel corso del mese abbiamo assunto posizioni più difensive nel settore alimentare con Danone e Axfood e abbiamo rafforzato Iberdrola, privilegiando i modelli domestici. Stiamo prendendo parte dei profitti su EON e riducendo significativamente Arcadis, che potrebbe risentire di un ritardo nei grandi progetti a causa della mancanza di visibilità. Stiamo riallocando i titoli il cui calo è sembrato eccessivo, in particolare Siemens nel corso del mese e Munters, penalizzata dai timori di un esaurimento degli investimenti nei centri dati.



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.

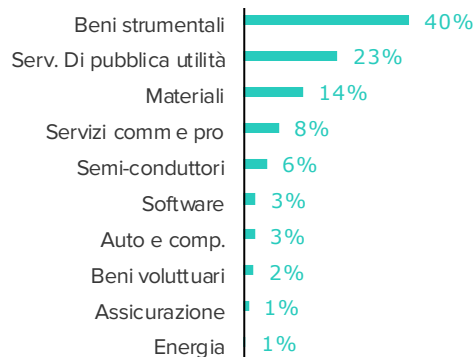
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	10%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	13,8 Mds €

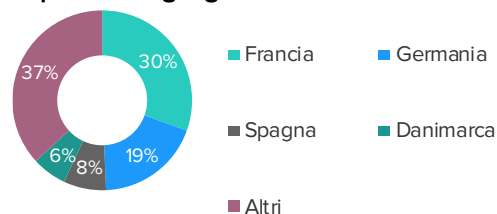
Esposizione settoriale



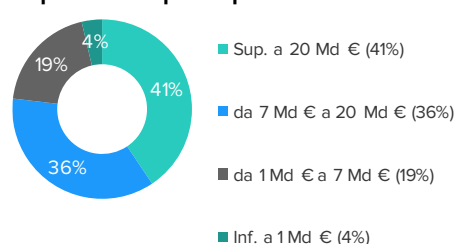
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	14,1x	13,2x
Crescita degli utili 2025	12,4%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,8%	15,1%
Rendimento 2025	2,8%	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	5,5%	3,9/5	+47%
Eon	5,5%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+6%
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+10%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Novonesis	3,5%	4,0/5	+10%
Elia	3,3%	3,8/5	+43%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Asml	3,0%	4,2/5	+12%
Nexans	2,7%	4,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Elia	3,0%	0,57%
Andritz	1,9%	0,41%
Nemetschek	2,6%	0,25%
Negativi		
Smurfit Westrock	2,8%	-0,37%
Arcadis	1,2%	-0,26%
Infineon	2,3%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Muenchener
Rueckversicherungs-
Axfood
Danone

Integrazioni

Siemens
Schneider Electric
Knorr-Bremse

Vendite

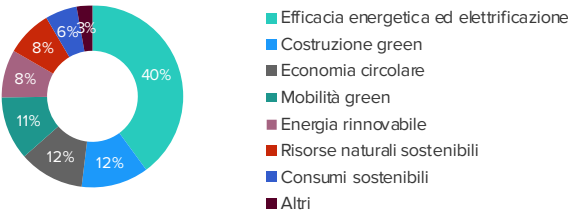
Stmicroelectronics
Rockwool A/S

Sgravi

Arcadis
Shimano
E.On



Temi ambientale



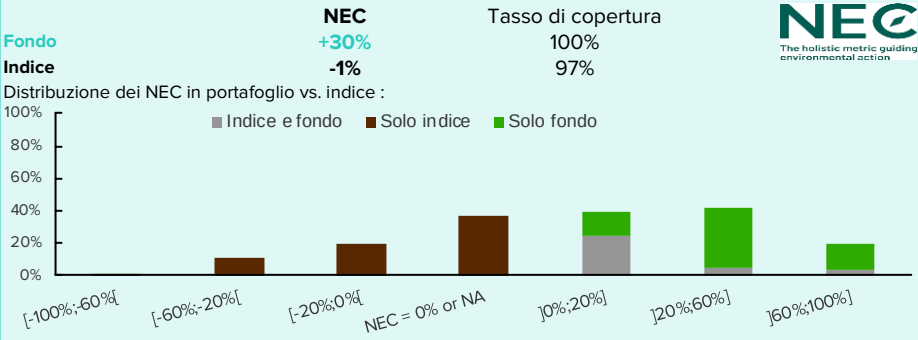
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

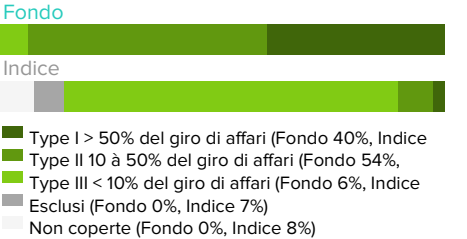
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



Ripartizione Greenfin

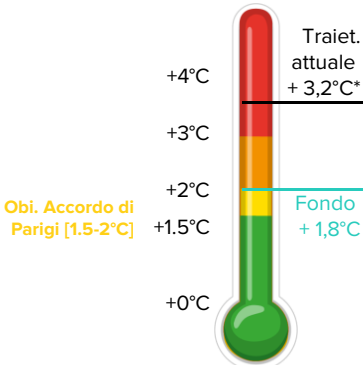
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](https://www.greenfin.org), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



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 97% / indice 98%



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

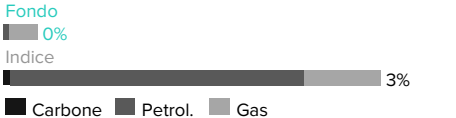
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



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 97%

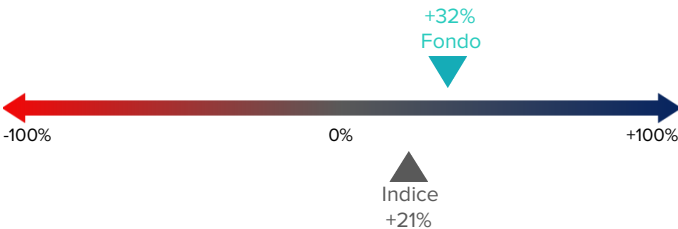


Analisi sociale e societaria

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.

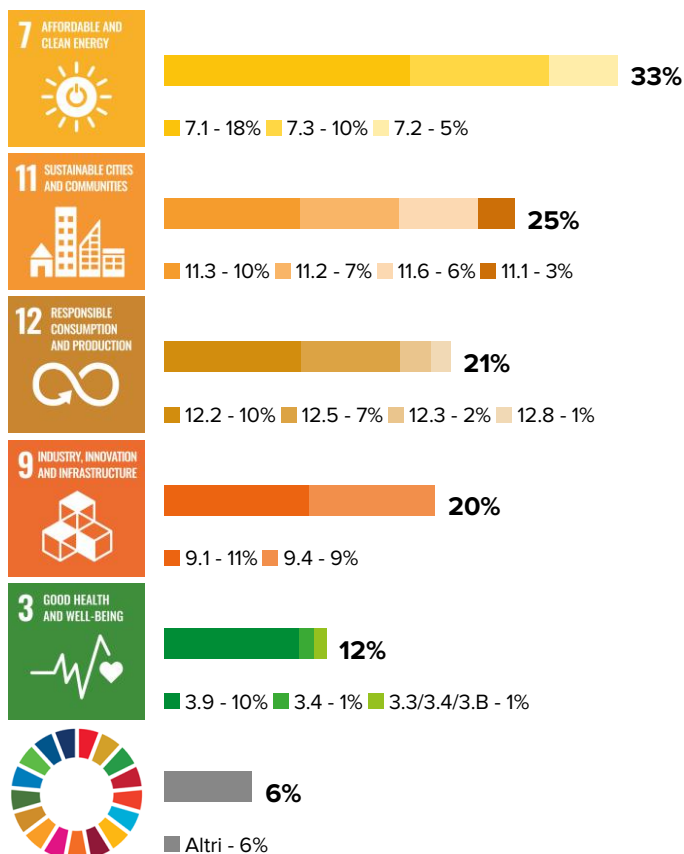
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



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

Danone

Durante un incontro con Danone, abbiamo discusso le sfide della cultura aziendale e, più in generale, del capitale umano. L'incontro è stato anche l'occasione per discutere del posizionamento dell'azienda in relazione agli sviluppi del nutriscore.

SIG Group

In occasione dell'Assemblea generale annuale di SIG Group, abbiamo discusso con l'azienda sui criteri di remunerazione extra-finanziaria inclusi nella remunerazione dei dirigenti e sulla composizione del Consiglio di amministrazione. In particolare, abbiamo incoraggiato l'azienda a includere criteri extra-finanziari nella retribuzione variabile a lungo termine e a proseguire gli sforzi per raggiungere almeno il 40% di rappresentanza femminile nel Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

Voti

13 / 13 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 global éco solutions

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 88,8€

Attivi | 87,3 M€

SFDR 9

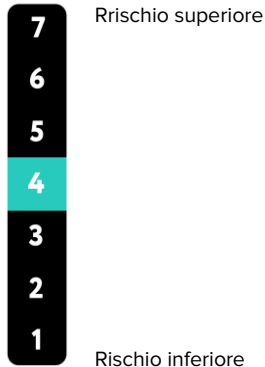
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

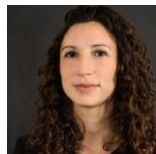
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire
ABADIE
Gestore



Clémence
BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



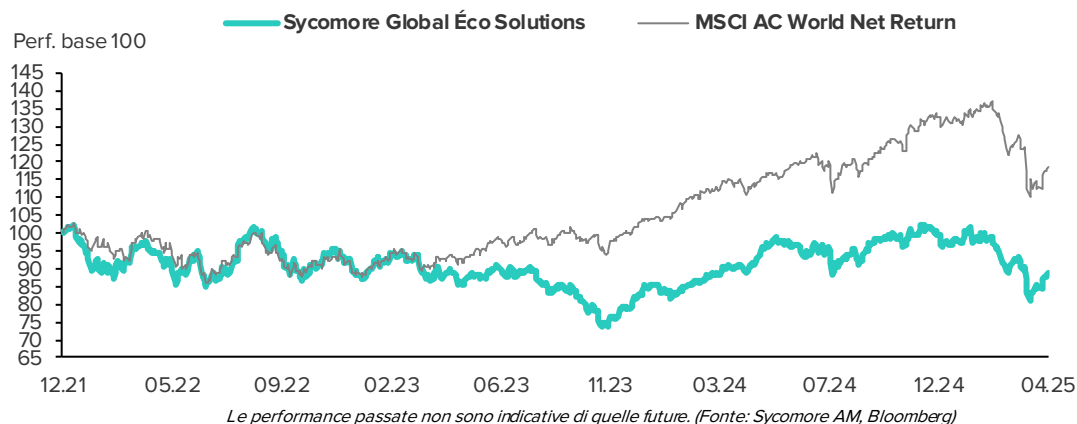
Francia

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	-0,5	-8,2	-2,4	-3,4	-11,2	-3,5	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	-4,1	-9,3	5,2	24,4	18,6	5,2	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	-7,9%	16,1%	14,3%	9,4%	-0,4	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commento del fondo

I mercati sono stati molto volatili all'inizio di aprile, in particolare in reazione alla Festa della Liberazione. Tuttavia, le successive inversioni di rotta di Donald Trump nel corso del mese hanno indotto gli investitori a scommettere su un certo pragmatismo da parte dei decisori statunitensi, nonché su un impatto economico globale più moderato in termini quantitativi. In questo contesto, il fondo ha mostrato una notevole resistenza, sostenuta dal sovrappeso nel settore delle utilities, che svolge appieno il suo ruolo difensivo in tempi di incertezza. Le società di rete hanno registrato un'ottima performance, sostenuta dalle esigenze di investimento evidenziate dal piano di rilancio tedesco e dai recenti episodi di blackout in Spagna. Abbiamo tagliato alcune posizioni esposte al rischio di delusione legato a un rallentamento del processo decisionale o a una visibilità più limitata, come Arcadis, Acuity Brands, UPM e Procure. Allo stesso tempo, abbiamo aumentato la nostra esposizione al settore alimentare con Sprouts Farmers Market e Novonesis e abbiamo aperto una posizione in Synopsys, leader nella progettazione di chip e nella simulazione elettronica.



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 97%

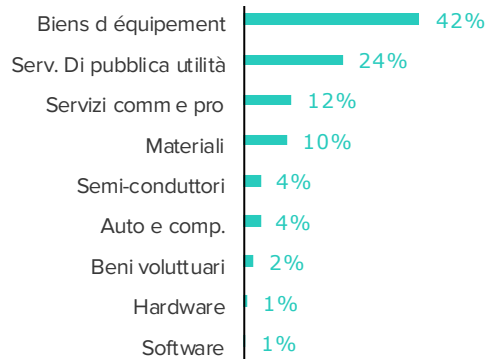
Overlap con l'indice 2%

Numero di società in portafoglio 46

Ponderaz. prime 20 partecipaz. 63%

Capitaliz. di borsa mediana 25,8 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2025

Crescita degli utili 2025

Ratio P/BV 2025

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2025

Fondo 17,4x
Indice 16,4x

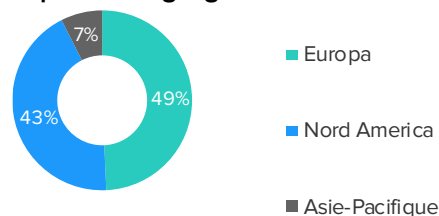
12,2% 10,7%

2,5x 3,0x

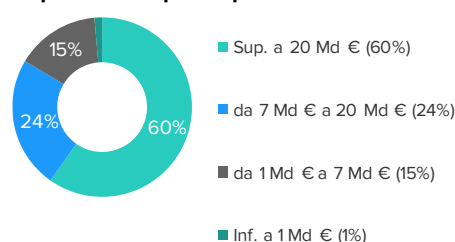
14,1% 18,1%

2,0% 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	3,1/5
Punt. E	3,7/5	3,1/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Quanta Services	3,9%	0,40%
Elia	2,0%	0,37%
Hammond Power Solutions	1,2%	0,23%
Negativi		
Smurfit Westrock	2,7%	-0,35%
Nextera Energy	2,5%	-0,30%
Byd Company	2,2%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Synopsys

Integrazioni

Novonesis

Owens Corning

Befesa

Vendite

Procore Tech.

First Solar

Sgravi

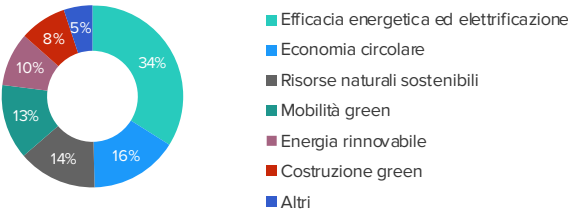
E.On

Arcadis

Nexans



Temi ambientale



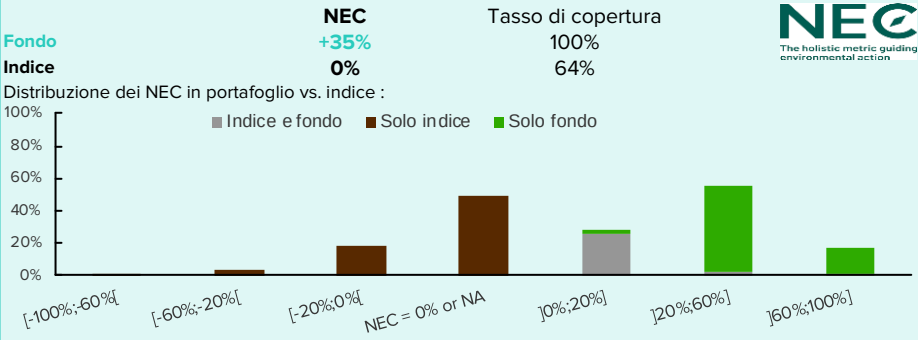
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

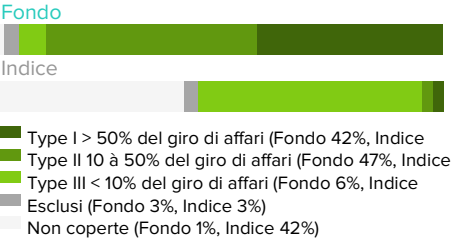
Net Environmental Contribution (NEC)**

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

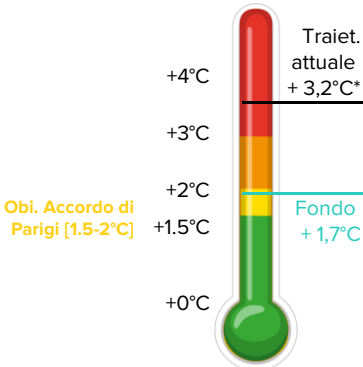
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](https://www.greenfin.org), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



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 92%



*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.***

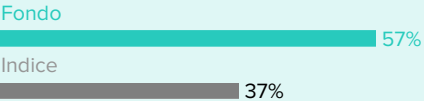
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 94%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 73%



Tassonomia europea

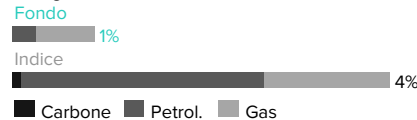
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da 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 94% / indice 48%

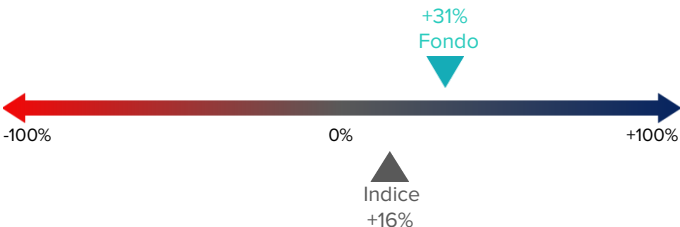


Analisi sociale e societaria

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 67%



Crescita dell'organico

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

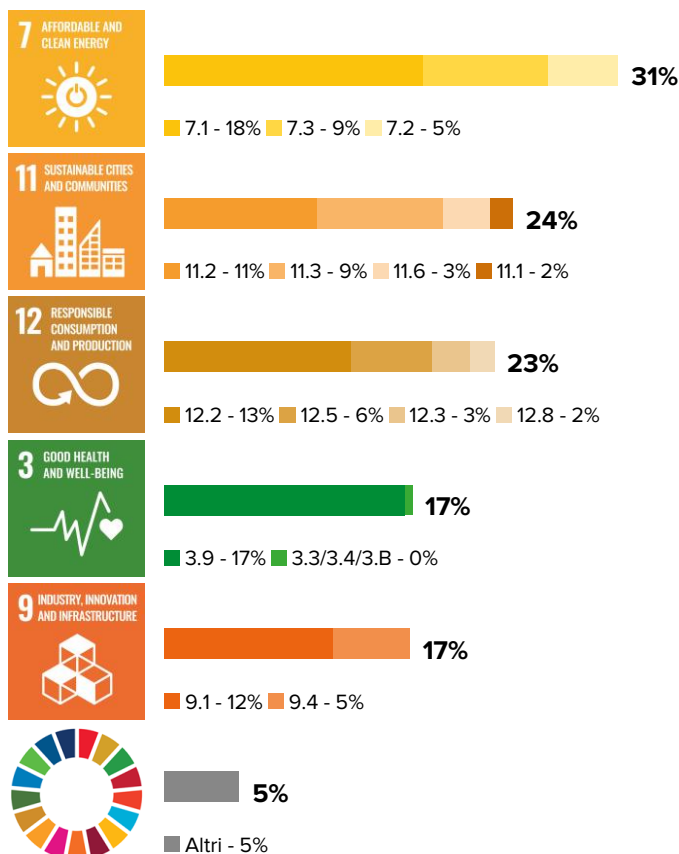
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 80%



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 SDGs, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

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

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

Nessuna esposizione significativa : 12%



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

SIG Group

In occasione dell'Assemblea generale annuale di SIG Group, abbiamo discusso con l'azienda sui criteri di remunerazione extra-finanziaria inclusi nella remunerazione dei dirigenti e sulla composizione del Consiglio di amministrazione. In particolare, abbiamo incoraggiato l'azienda a includere criteri extra-finanziari nella retribuzione variabile a lungo termine e a proseguire gli sforzi per raggiungere almeno il 40% di rappresentanza femminile nel Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

10 / 10 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](#).

Novonesis

Prima dell'Assemblea generale di Novonesis, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto. In seguito al nostro feedback, abbiamo incoraggiato l'azienda a proseguire gli sforzi in termini di trasparenza sui criteri per la remunerazione variabile dei dirigenti.

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

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

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 192,1€

Attivi | 429,1 ME

SFDR 9

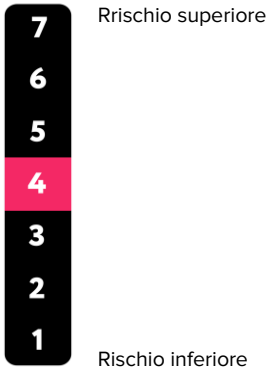
Investimenti sostenibili

% 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



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



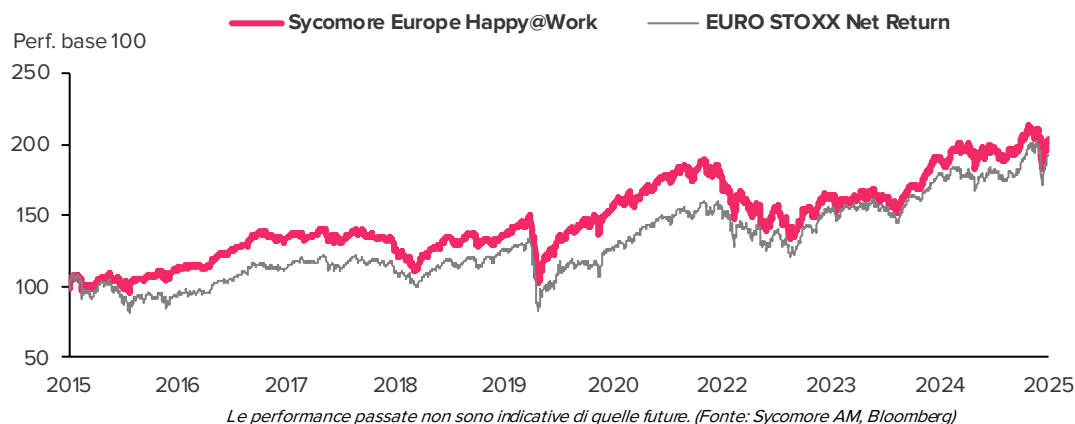
Belgio

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	5,2	8,6	28,6	63,4	103,5	7,5	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	0,3	8,0	9,3	37,1	88,2	92,8	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	-1,2%	15,0%	15,6%	4,9%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,8	2,1%	14,8%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il mese di aprile è stato caratterizzato da una ripresa a V guidata dallo shock dei dazi annunciati e dall'escalation con la Cina a partire dalla Festa della Liberazione e dalle successive speranze di materializzazione delle put di Trump e della FED, che hanno permesso di evitare il concretizzarsi dello scenario peggiore. Il comparto ha registrato una performance sostanzialmente in linea con il suo benchmark. Sul fronte positivo, il fondo ha beneficiato delle partecipazioni in Saint-Gobain e Danone (entrambe hanno beneficiato di pubblicazioni trimestrali molto solide) e in gruppi assicurativi come Axa e Allianz (forte performance del settore in un contesto di maggiore incertezza). Sul fronte negativo, Roche ha contribuito negativamente a causa di una combinazione di debolezza dell'intero settore farmaceutico (incertezza sulle tariffe) e di declassamenti delle stime per il 2025 dovuti principalmente ai tassi di cambio, mentre Deutsche Telekom ha ceduto parte dei guadagni realizzati nel corso dell'anno a causa della debolezza del dollaro (che ha influito negativamente sulla traduzione dei risultati di T-Mobile nel gruppo). L'esposizione alle telecomunicazioni è stata diversificata con l'aggiunta di una nuova linea di portafoglio in KPN. Il livello di liquidità del fondo è stato leggermente ridotto, ma si è mantenuto al di sopra dei livelli normali.



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.

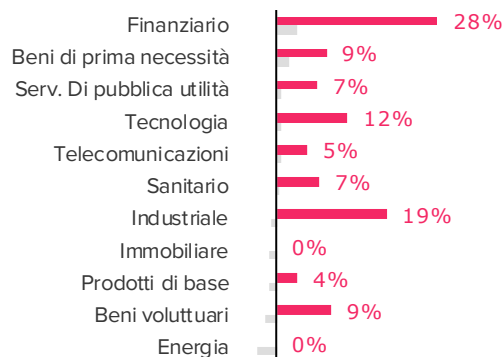
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	98,2 Mds €

Esposizione settoriale



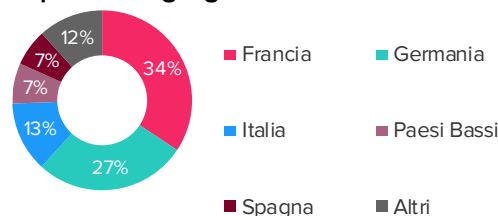
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

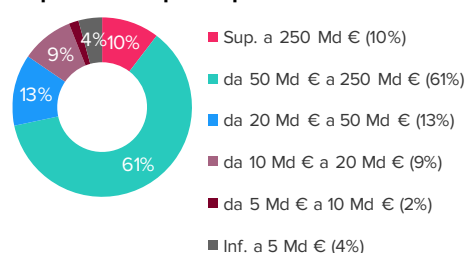
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	16,4x	13,0x
Crescita degli utili 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Redditività del capitale proprio	16,6%	14,4%
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	3,8/5	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
Iberdrola	6,1%	3,9/5	3,9/5
Sap	6,1%	3,8/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,0%	3,7/5	4,4/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Siemens	5,0%	3,5/5	3,7/5
Danone	4,7%	3,8/5	3,9/5
Allianz	4,5%	3,7/5	3,9/5
Asml	4,4%	4,2/5	4,3/5
Schneider	4,1%	4,2/5	4,6/5
Deutsche Telekom	4,0%	3,7/5	3,8/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Iberdrola	6,3%	0,34%
Danone	4,9%	0,32%
Axa	5,2%	0,28%
Negativi		
Deutsche Telekom	5,1%	-0,38%
Roche	2,4%	-0,22%
Siemens	5,0%	-0,20%

Movimenti

Acquisti

Koninklijke Kpn

Integrazioni

Sap
Air Liquide
Beiersdorf

Vendite

Sgravi

Deutsche Telekom
L'Oreal
Siemens Healthineers



Punteggio ESG

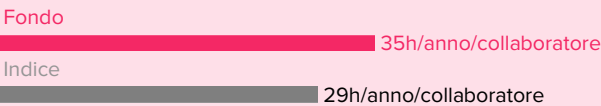
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

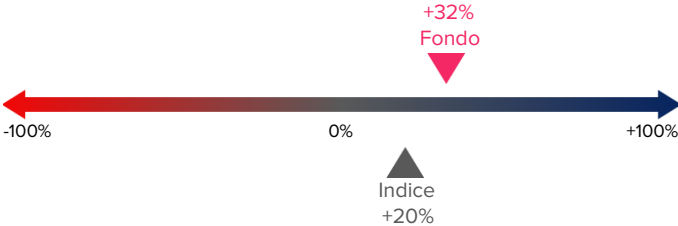
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 90%



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%

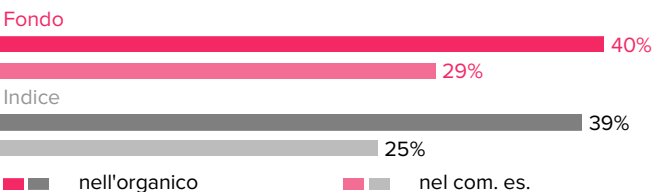


Parità professionale ♀/ ♂

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 100% / indice 100%

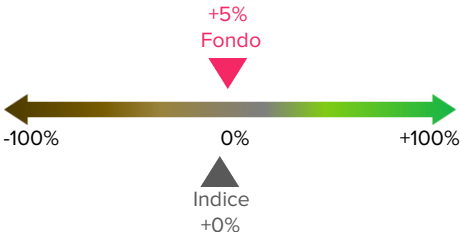


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

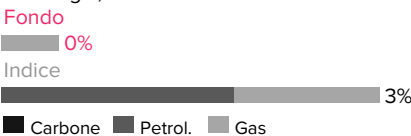
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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



Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Schneider	4,6/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Tasso di rotazione dei collaboratori

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

Tasso di copertura : fondo 75% / indice 64%



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

Intensità carbonio**

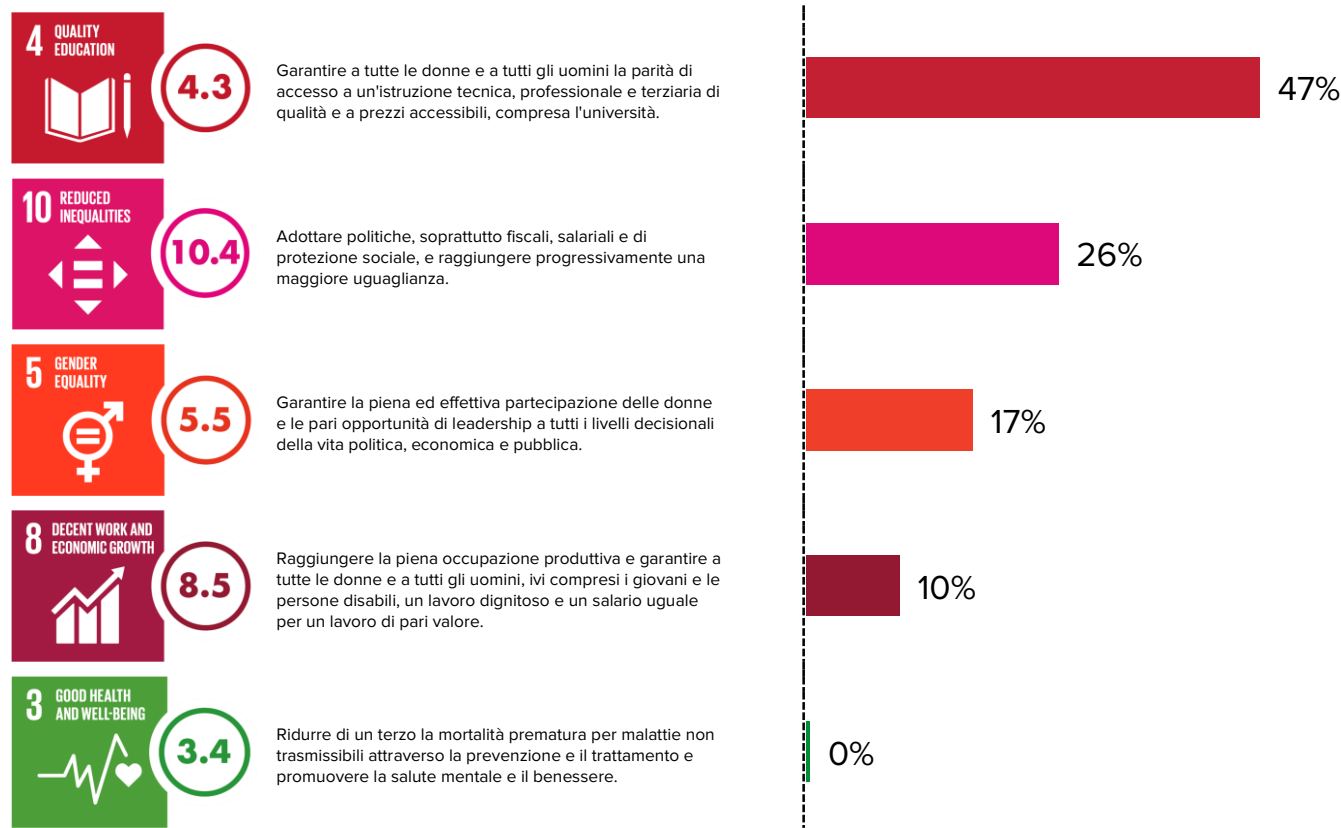
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	793	1079



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo avuto un dialogo molto costruttivo con l'azienda sui nuovi amministratori proposti all'Assemblea generale, sugli elementi non finanziari inclusi nella remunerazione a breve termine dell'Amministratore delegato e sugli obiettivi di riduzione delle emissioni del Gruppo. Accogliamo con favore l'inclusione nella STI di un criterio relativo alla pubblicazione di una strategia per la biodiversità. Il Gruppo ci ha inoltre comunicato di essere ancora in attesa della convalida del benchmark automobilistico da parte dell'SBTi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

12 / 12 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](#).

Danone

Durante un incontro con Danone, abbiamo discusso le sfide della cultura aziendale e, più in generale, del capitale umano. L'incontro è stato anche l'occasione per discutere del posizionamento dell'azienda in relazione agli sviluppi del nutriscore.

Commento ESG

Hermès: Abbiamo parlato con Hermès in occasione dell'Assemblea generale 2025, che ci ha dato l'opportunità di discutere una serie di questioni, tra cui la raccomandazione di comunicare più efficacemente i controlli messi in atto per garantire la coerenza tra prezzo e performance per gli accordi regolamentati, di aumentare la rappresentatività dell'equity ratio e di chiarire la parte qualitativa dei criteri ESG nel bonus annuale. Ancora una volta, accogliamo con favore l'impegno dell'azienda a condividere il valore.

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.

Part of





sycomore
am

sycomore

global social impact

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 118,7€

Attivi | 605,8 M€

SFDR 9

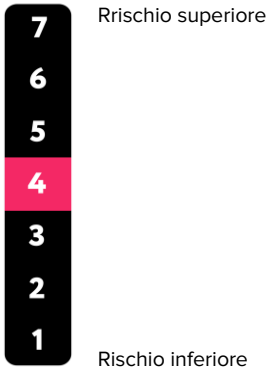
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



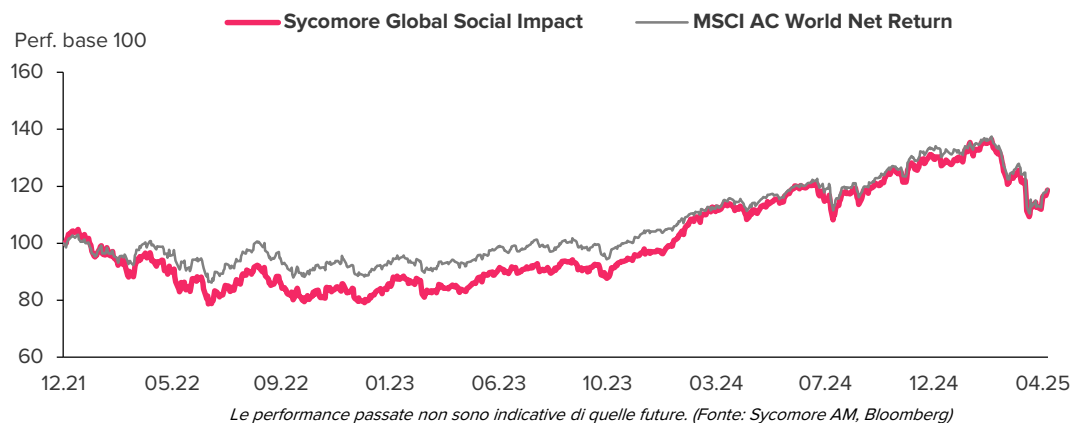
Francia

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	-2,0	-7,0	7,1	31,8	18,7	5,2	30,8	22,4	-23,2
Indice %	-4,1	-9,3	5,2	24,4	19,0	5,3	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	-0,1%	16,3%	14,4%	5,9%	0,2	0,0	-25,0%	-19,7%

Commento del fondo

Aprile 2025 è stato un mese turbolento per i mercati azionari globali, caratterizzato da una notevole volatilità e incertezza. Il fattore principale è stata l'escalation della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, con entrambi i Paesi che hanno imposto dazi senza precedenti sulle reciproche merci. In questo contesto difficile, il nostro posizionamento conservativo e la nostra strategia di diversificazione ci hanno permesso di sovraperformare il benchmark di riferimento. Nel corso del mese, la nostra selezione di titoli si è dimostrata efficace e la strategia ha sovraperformato nella maggior parte dei settori. Ad esempio, nel settore dei beni di consumo, Sprout Market e L'Oréal hanno registrato ottime performance. Nel settore tecnologico, ServiceNow ha reagito positivamente a una robusta serie di numeri. Nel settore delle telecomunicazioni, invece, T-Mobile, nonostante un'ottima performance da inizio anno, ha reagito negativamente a un trimestre positivo in cui i numeri dei nuovi abbonati hanno leggermente disatteso le aspettative del mercato.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

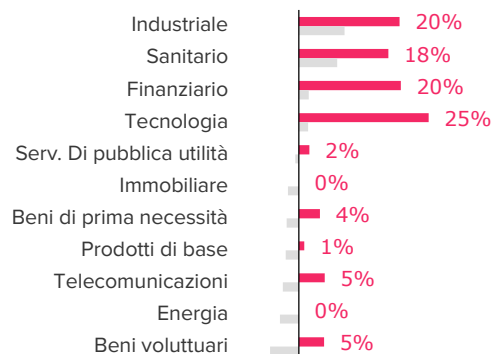
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	154,9 Mds €

Esposizione settoriale



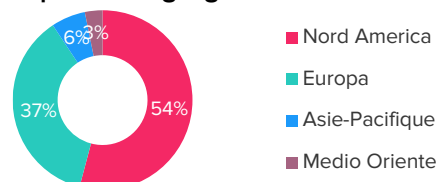
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

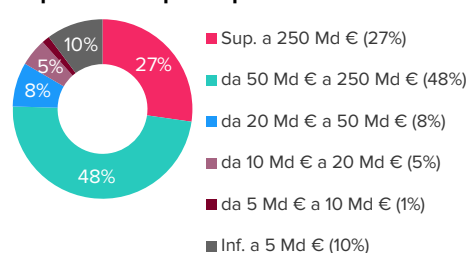
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
L'Oreal	3,0%	0,37%
Servicenow	1,3%	0,20%
Sprouts Farmers Market	2,4%	0,17%
Negativi		
Thermo Fisher	2,6%	-0,55%
Deere	2,2%	-0,45%
T-Mobile Us	3,2%	-0,42%

Movimenti

Acquisti

Iberdrola
Air Liquide

Integrazioni

Nvidia
Microsoft
Relx

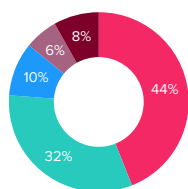
Vendite

Sgravi

Deere
Sprouts Farmers Market



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

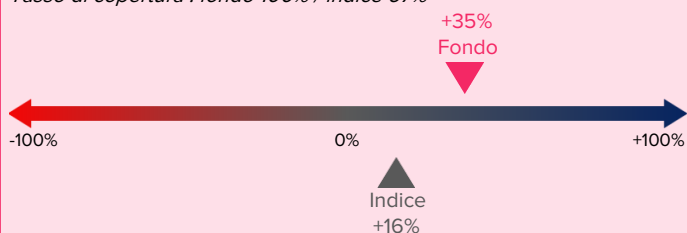
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Governance	3,5/5	3,4/5

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 67%

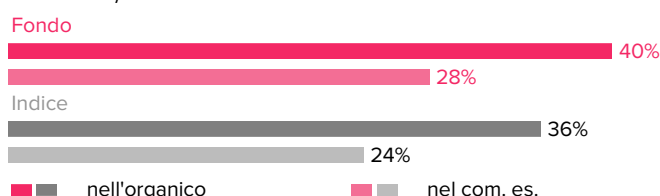


Parità professionale ♀/♂

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 100% / indice 99%



Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. Happy@Work
L'Oreal	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
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 84%



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 47%

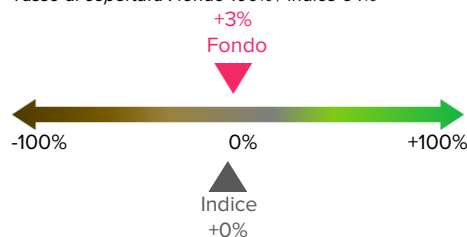


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

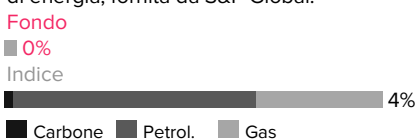
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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**

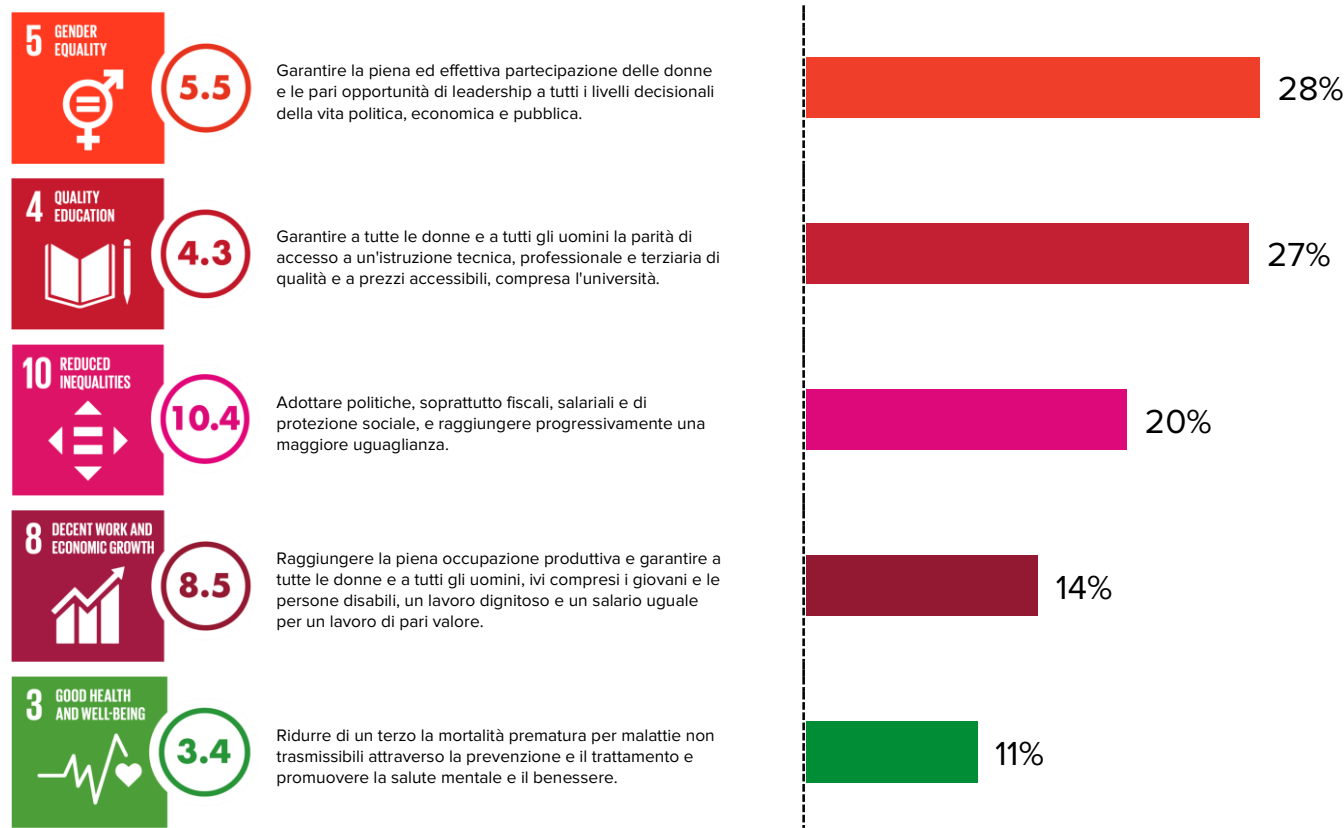
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	414	812



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intuitive Surgical

Prima dell'Assemblea generale annuale, abbiamo contattato l'azienda per ottenere maggiori informazioni sugli obiettivi inclusi nella politica di remunerazione a breve e lungo termine dell'amministratore delegato. Abbiamo inoltre segnalato che, in qualità di investitori responsabili, vorremmo che i criteri ESG fossero incorporati nella sua remunerazione a breve e a lungo termine.

Axa

Abbiamo informato Axa che siamo soddisfatti della politica retributiva dei dirigenti e che il criterio legato alla S

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.

Part of





sycomore
am

sycomore social impact

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 507,9€

Attivi | 234,9 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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



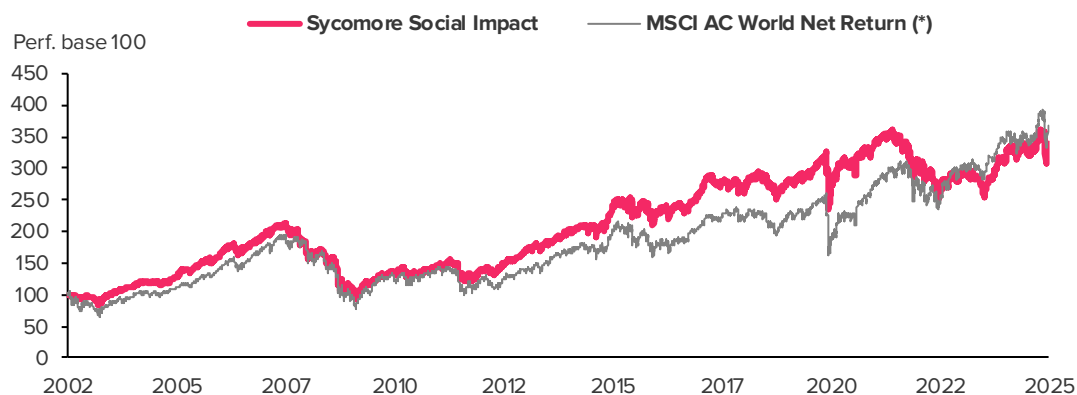
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.04.2025



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

	apr 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-1,5	3,3	7,9	10,9	17,6	238,6	5,5	14,7	5,3	-20,7
Indice %	-1,4	6,2	7,4	34,7	85,0	268,2	5,9	9,3	18,5	-12,3

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-4,4%	13,3%	15,7%	6,2%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,7%	13,3%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

Aprile 2025 è stato un mese turbolento per i mercati azionari globali, caratterizzato da una notevole volatilità e incertezza. Il fattore principale è stata l'escalation della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, con entrambi i Paesi che hanno imposto dazi senza precedenti sulle reciproche merci. In questo contesto difficile, il nostro posizionamento conservativo e la nostra strategia di diversificazione ci hanno permesso di sovraperformare il benchmark di riferimento. Nel corso del mese, la nostra selezione di titoli si è dimostrata efficace e la strategia ha sovraperformato nella maggior parte dei settori. Ad esempio, nel settore dei beni di consumo, Sprout Market e L'Oréal hanno registrato ottime performance. Nel settore tecnologico, ServiceNow ha reagito positivamente a una robusta serie di numeri. Nel settore delle telecomunicazioni, invece, T-Mobile, nonostante un'ottima performance da inizio anno, ha reagito negativamente a un trimestre positivo in cui i numeri dei nuovi abbonati hanno leggermente disatteso le aspettative del mercato.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119

Quota I - FR0010117085

Quota ID - FR0012758704

Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP

Quota I - SYCMTWI FP

Quota ID - SYSMTWD FP

Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

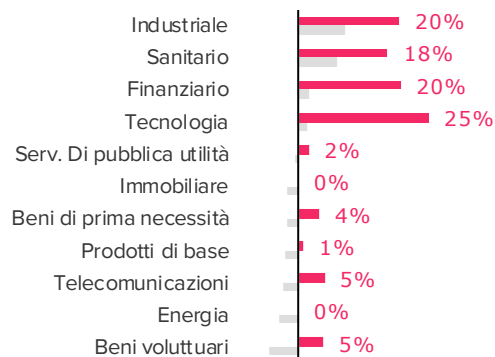
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	154,9 Mds €

Esposizione settoriale



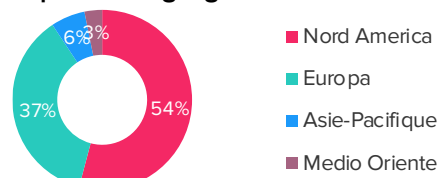
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

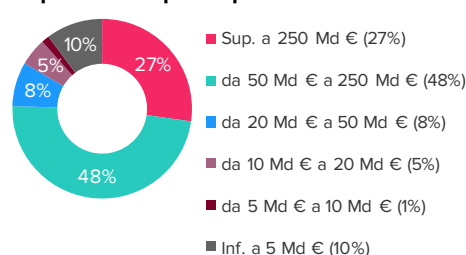
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
L'Oreal	3,0%	0,37%
Servicenow	1,3%	0,20%
Sprouts Farmers Market	2,4%	0,17%
Negativi		
Thermo Fisher	2,6%	-0,55%
Deere	2,2%	-0,45%
T-Mobile Us	3,2%	-0,42%

Movimenti

Acquisti

Iberdrola
Air Liquide

Integrazioni

Nvidia
Microsoft
Relx

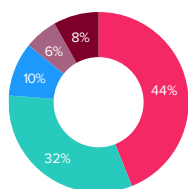
Vendite

Sgravi

Deere
Sprouts Farmers Market



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

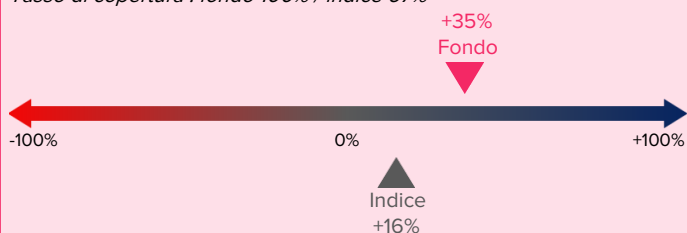
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Governance	3,5/5	3,4/5

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 67%

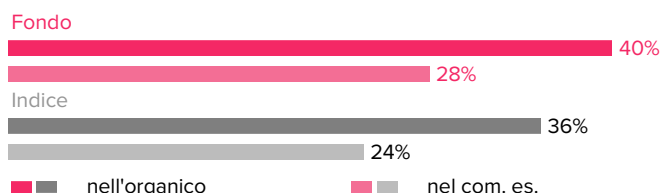


Parità professionale ♀/♂

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 100% / indice 99%



Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. Happy@Work
L'Oreal	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
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 84%



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 47%

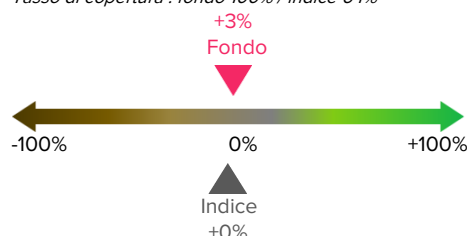


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

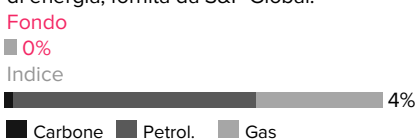
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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**

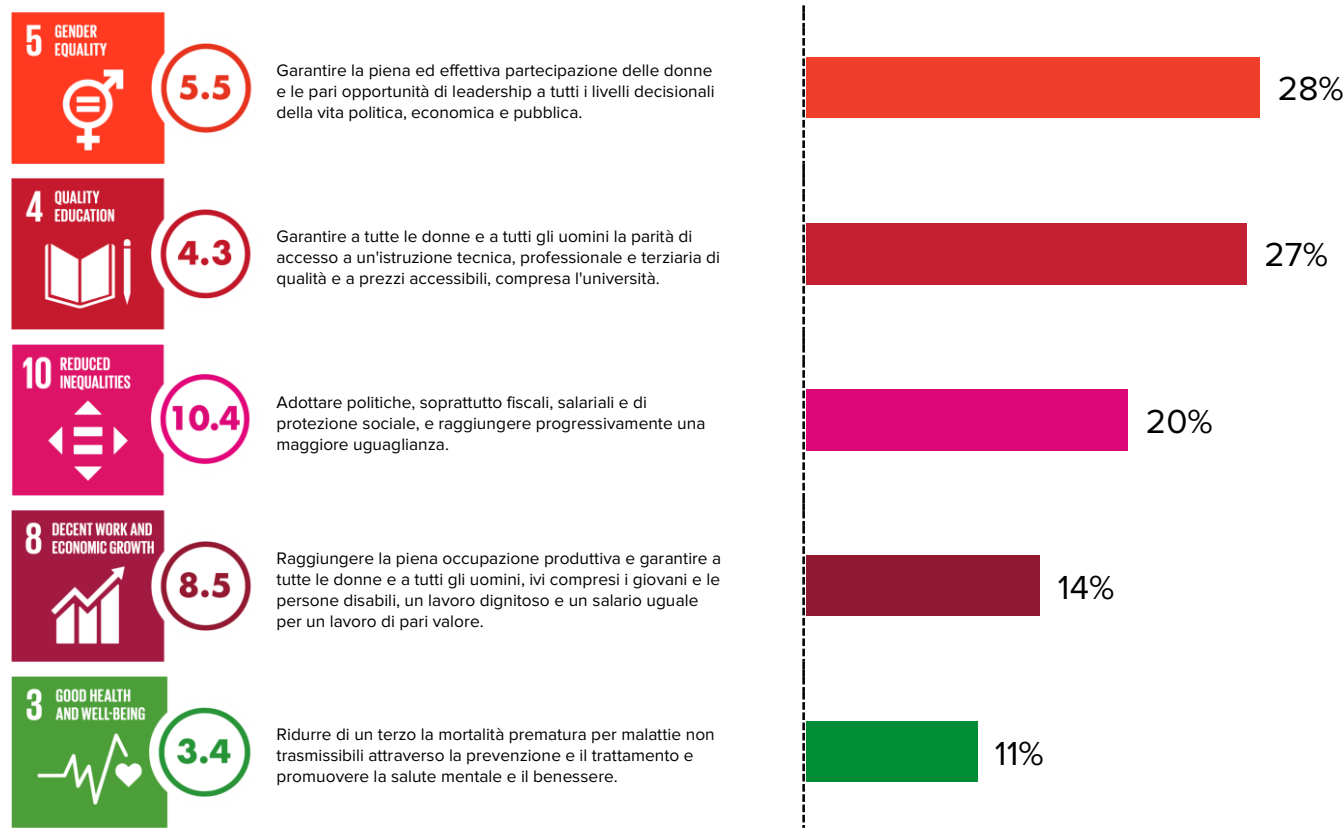
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	414	812



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intuitive Surgical

Prima dell'Assemblea generale annuale, abbiamo contattato l'azienda per ottenere maggiori informazioni sugli obiettivi inclusi nella politica di remunerazione a breve e lungo termine dell'amministratore delegato. Abbiamo inoltre segnalato che, in qualità di investitori responsabili, vorremmo che i criteri ESG fossero incorporati nella sua remunerazione a breve e a lungo termine.

Axa

Abbiamo informato Axa che siamo soddisfatti della politica retributiva dei dirigenti e che il criterio legato alla S

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 inclusive jobs

APRIL 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 84.7€

Assets | 83.2 M€

SFDR 9

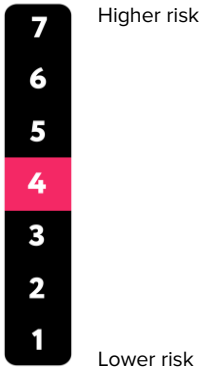
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator

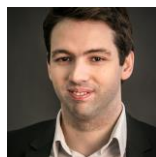


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

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



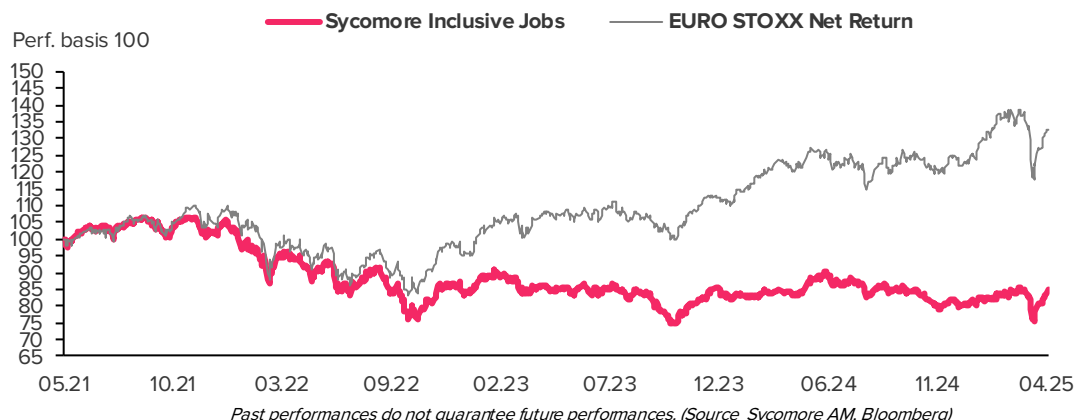
France

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 30.04.2025



	Apr	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022
Fund %	2.4	5.1	0.9	-8.0	-15.3	-4.1	-5.5	1.4	-19.9
Index %	0.3	8.0	9.3	37.1	32.8	7.4	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	-5.8%	12.9%	16.3%	6.4%	-0.2	-1.3	-29.1%	-15.2%
Inception	0.9	0.8	-9.7%	13.6%	16.6%	6.7%	-0.4	-1.7	-29.9%	-24.6%

Fund commentary

Liberation Day rattled capital markets at the start of April, causing indices to fall sharply. However, Donald Trump's repeated turnarounds allowed investors to hope for a relatively pragmatic approach to tariffs, with a lower-than-feared impact for global economic growth. Our positioning, with strong market exposure to domestic plays - consistent with our investment philosophy - has shown great resilience in this environment and the fund closed the month higher. Its exposure to utilities, which played their defensive role fully, and to telecoms (Elia, S  ch  , Inwit and Bouygues featured among top contributors) also proved favourable. We took advantage of higher volatility to selectively strengthen several plays that had sold off unduly in our opinion (ASML, Metso, Befesa...) or are able to withstand the economic war instigated by Donald Trump without suffering too much havoc (Danone, ID Logistics, Technogym, Vonovia...).



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

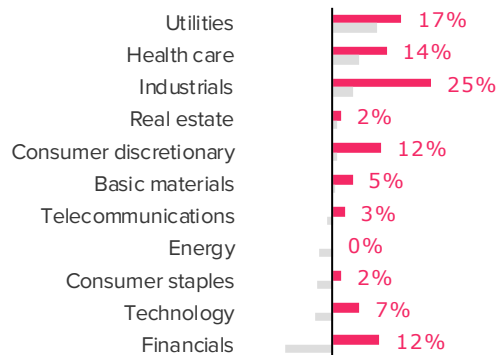
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	86%
Overlap with benchmark	15%
Number of holdings	49
Weight of top 20 stocks	58%
Median market cap	11.1 €bn
Solidarity exposure	9%

Sector exposure



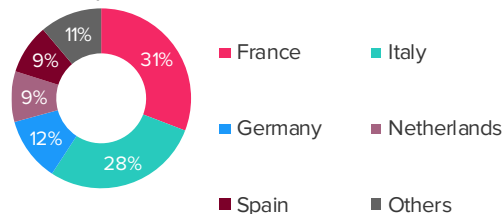
■ Fund weight ■ Active weight*

*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

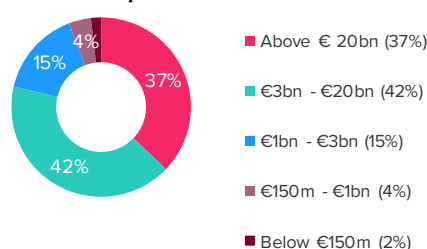
Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	12.9x	13.0x
2025 EPS growth	11.7%	9.3%
Ratio P/BV 2025	1.7x	1.9x
Return on Equity	13.4%	14.4%
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	5.7%	3.3/5	61
Veolia	4.9%	3.9/5	59
Asml	4.5%	4.2/5	56
Bankinter	3.9%	3.4/5	63
Michelin	3.6%	3.9/5	50
Biomérieux	3.3%	3.9/5	46
Elia	3.1%	3.8/5	62
Eiffage	2.8%	3.6/5	51
Inwit	2.8%	3.7/5	69
Prysmian	2.5%	3.8/5	46

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Elia	2.9%	0.58%
Poste Italiane	5.8%	0.51%
Eiffage	2.8%	0.33%
Negative		
Amplifon	1.5%	-0.17%
Asml	4.9%	-0.15%
Prysmian	2.6%	-0.11%

Portfolio changes

Buy

Reinforcement

Novo Nordisk A/S
Metso
Siemens

Sell

Derichebourg

Reduction

A2A
Hermes International
Stmicroelectronics



ESG scores

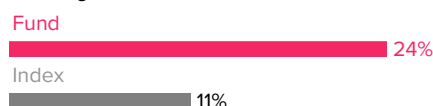
	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.4/5
Environment	3.5/5	3.3/5
Social	3.5/5	3.6/5
Governance	3.5/5	3.6/5

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).

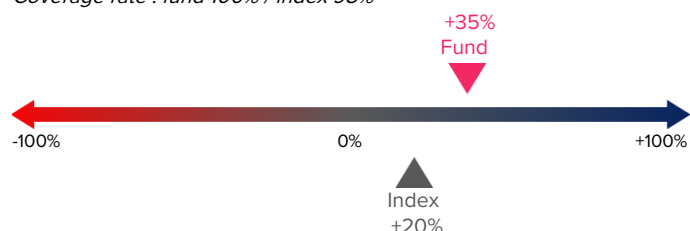
Coverage rate : fund 100% / index 99%



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 15379
(+11% since 2020)

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

Dynamic exit rate 70%
Sustainable jobs, transitional jobs and positive exits as defined by the DIRECCTE



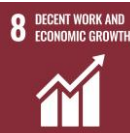
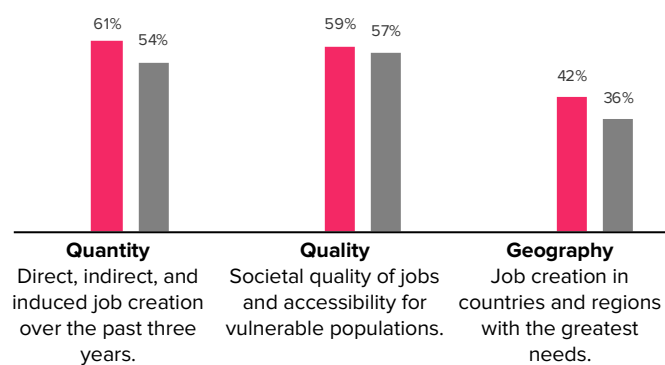
Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

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

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 92%



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

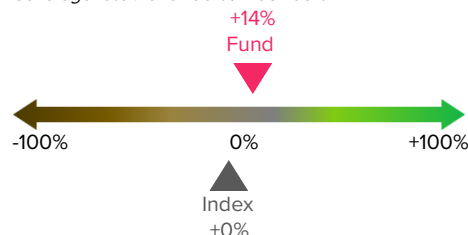
Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

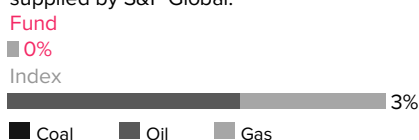
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore 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.

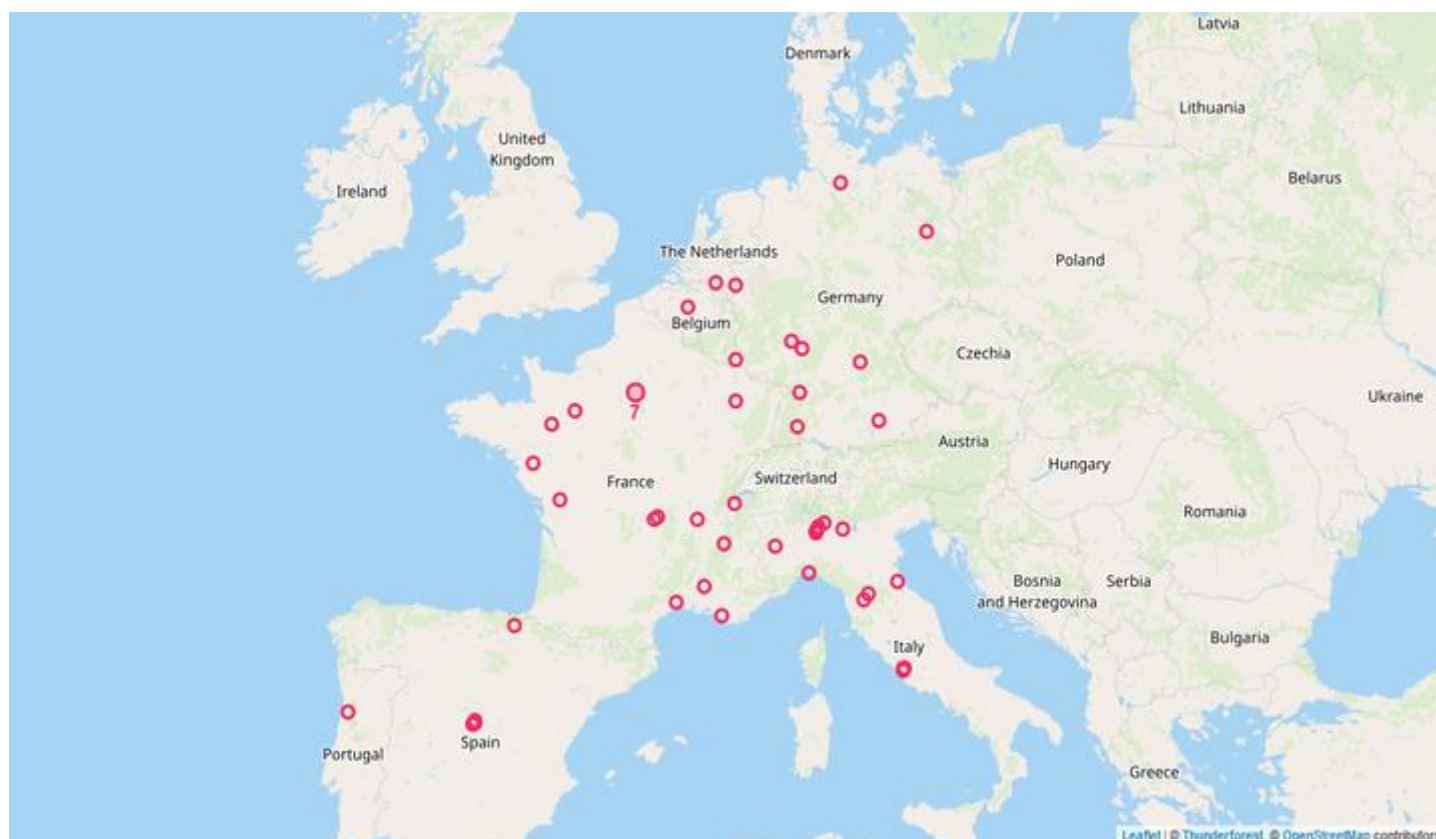
Coverage rate : fund 99% / index 99%

kg. eq. CO₂ /year/k€

Fund 810 **Index** 1079



Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Votes

15 / 16 voted general assemblies over the month.

Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 151,6€

Attivi | 321,4 M€

SFDR 9

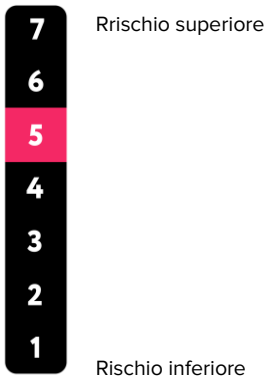
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

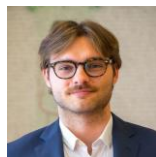
Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

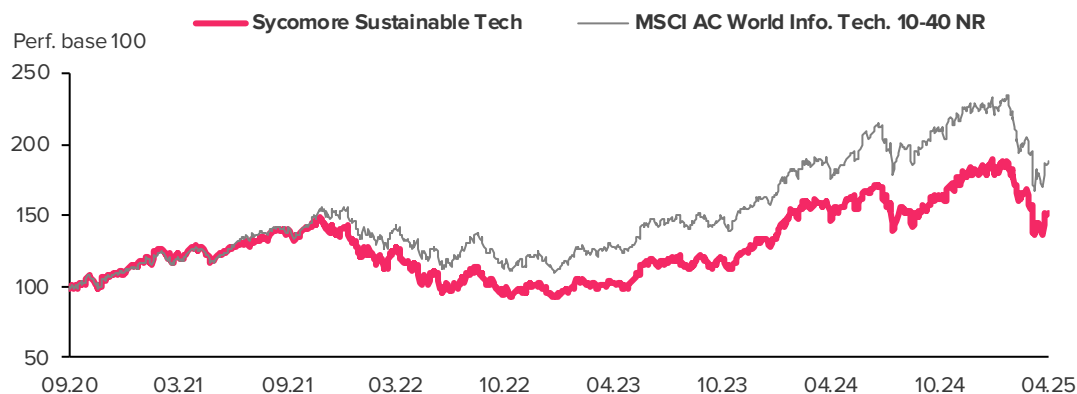
Francia

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 30.04.2025



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

	apr	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-1,6	-15,1	-1,0	33,9	51,6	9,4	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-2,2	-15,8	4,3	46,5	88,0	14,6	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	1,0	1,0	-5,0%	27,1%	25,1%	7,6%	-0,2	-0,7	-28,6%	-28,6%
Lancio	1,0	1,0	-4,6%	22,9%	21,5%	6,9%	0,3	-0,8	-38,3%	-29,5%

Commento del fondo

La volatilità ha fatto seguito alla Festa della Liberazione, ma i mercati si sono ripresi a fine aprile. Ad oggi, il fondo è sceso nel corso del mese ma continua a sovraperformare il suo benchmark nel 2025. La selezione dei titoli ha guidato la sovraperformance del mese: i nomi asiatici a piccola capitalizzazione (Hanmi Semi, Wiwynn, Asia Vital Components) hanno guidato i guadagni, mentre il nostro comparto dei semiconduttori (Micron, Nvidia, Broadcom) ha subito una flessione. Nonostante la mancanza di una forte convinzione sulla direzione del mercato nel breve termine, riteniamo che la tecnologia possa sovraperformare i mercati globali. Questa convinzione si basa su due punti: I titoli tecnologici globali scambiano a valutazioni relative inferiori di un decennio rispetto all'MSCI ACWI e le revisioni degli EPS hanno sovraperformato gli indici più ampi nell'ultimo anno. Ricordiamo ai nostri partner che circa il 35% del settore è costituito da software e servizi, che sono isolati dalle tariffe e sono costituiti da aziende con un ciclo più lungo e più resistenti. Le valutazioni del software sono ai minimi da oltre sei anni rispetto all'ACWI. In quest'ottica, ad aprile abbiamo aumentato la nostra esposizione al software. Un altro elemento importante per sostenere la sovraperformance del settore tecnologico è che i beneficiari diretti dell'IA rappresentano oltre il 30% del nostro benchmark (>35% del nostro fondo). In assenza di una profonda recessione, la crescente adozione dell'IA da parte delle imprese e dei consumatori fino al 2025 dovrebbe sostenere una forte domanda di infrastrutture di IA.



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 - SYSTAE LX

Quota IC - SYSTIE LX

Quota RC - SYSTRE LX

Quota RD - SYSTRE 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.

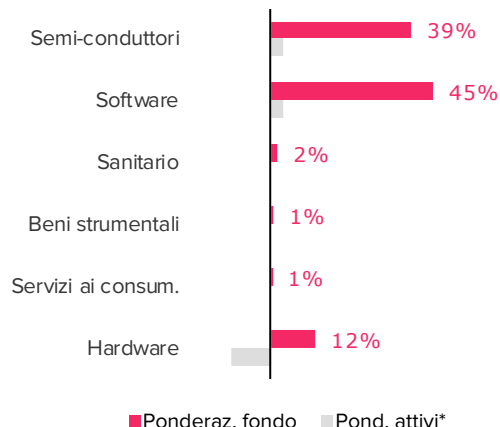
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	80%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	73%
Capitaliz. di borsa mediana	91,3 Mds €

Esposizione settoriale

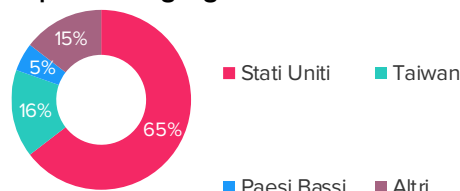


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

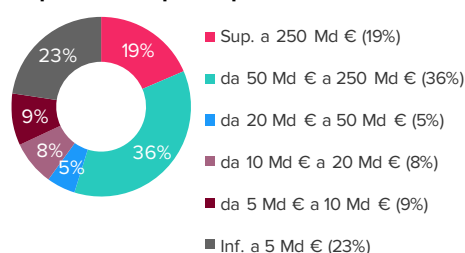
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	16,3%	12,9%
P/E ratio 2026	26,9x	24,2x
Crescita degli utili 2026	22,6%	19,3%
Margine operativo 2026	35,5%	36,6%
PEG ratio 2026	1,5x	1,7x
EV/vendite 2026	7,1x	10,0x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	9,8%	3,6/5	-4%	20%
Microsoft	7,6%	3,9/5	+2%	31%
Nvidia	6,8%	3,6/5	-9%	23%
Workday	4,6%	3,8/5	+3%	13%
Synopsys	4,2%	3,6/5	+3%	33%
Asml	4,2%	4,2/5	+12%	27%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Broadcom	3,5%	3,1/5	0%	29%
Palo Alto Net.	3,1%	3,7/5	+3%	53%
Intuit	3,0%	3,7/5	+3%	20%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Palo Alto Net.	2,6%	0,51%
Servicenow	3,0%	0,49%
Broadcom	5,5%	0,42%
Negativi		
Micron Tech.	3,4%	-0,78%
Nvidia	8,4%	-0,74%
Mongodb	2,5%	-0,37%

Movimenti

Acquisti

Freee Kk

Integrazioni

Palo Alto Net.
Accenture
Confluent

Vendite

Sgravi

Broadcom
Nvidia
Microsoft



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizzatori di progresso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	40	36	31
Pond.	100%	89%	84%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

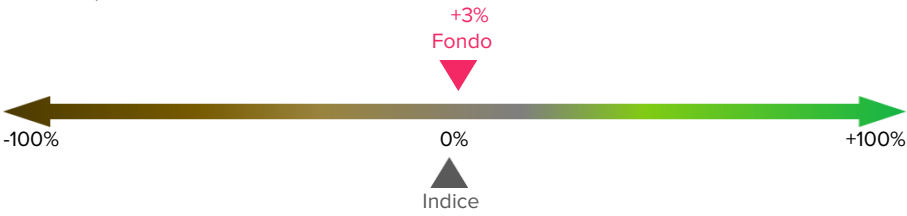
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,5/5
Governance	3,3/5	3,4/5

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.

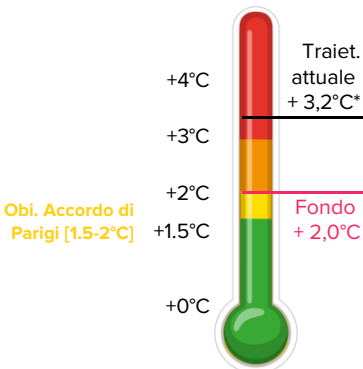
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 89%



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).

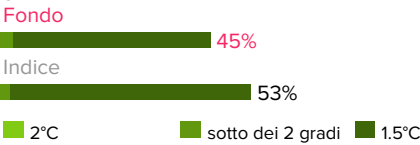
Tasso di copertura : fondo 89%



*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 99% / indice 97%



Tassonomia europea

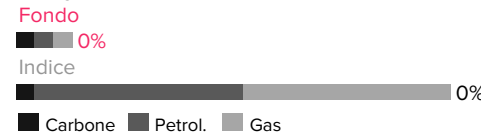
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 98% / 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.

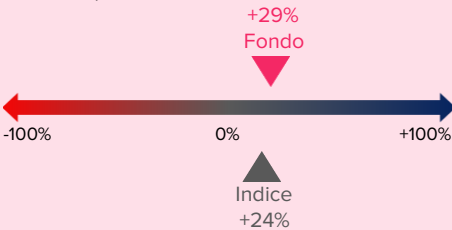


Analisi sociale e societaria

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 91%



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 76% / indice 89%



Politica sui Diritti umani

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

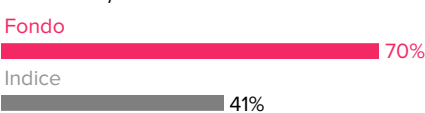
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 78%



Crescita dell'organico

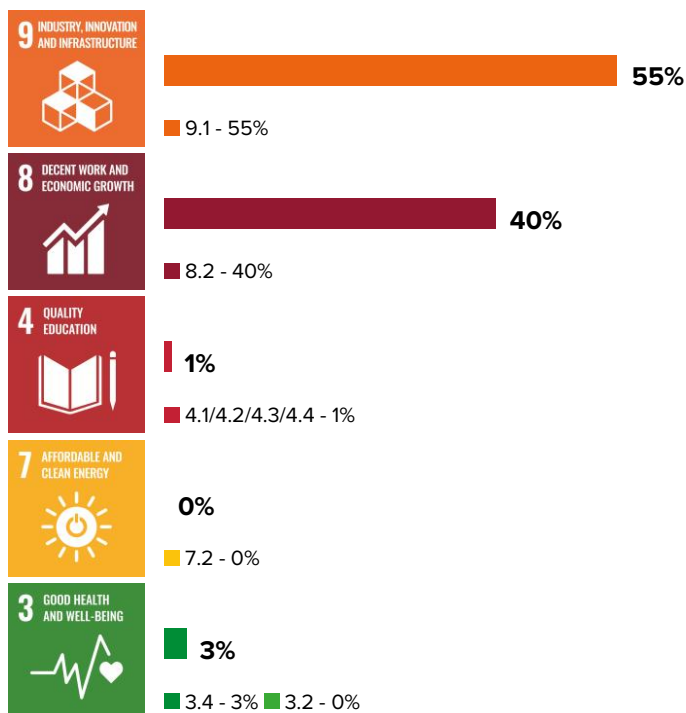
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / 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 : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

5 / 5 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

APRILE 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.778,5€

Attivi | 218,9 M€

SFDR 8

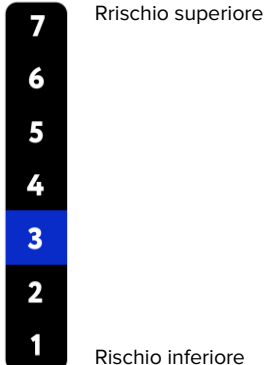
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Tarek ISSAOUI
Economista capo



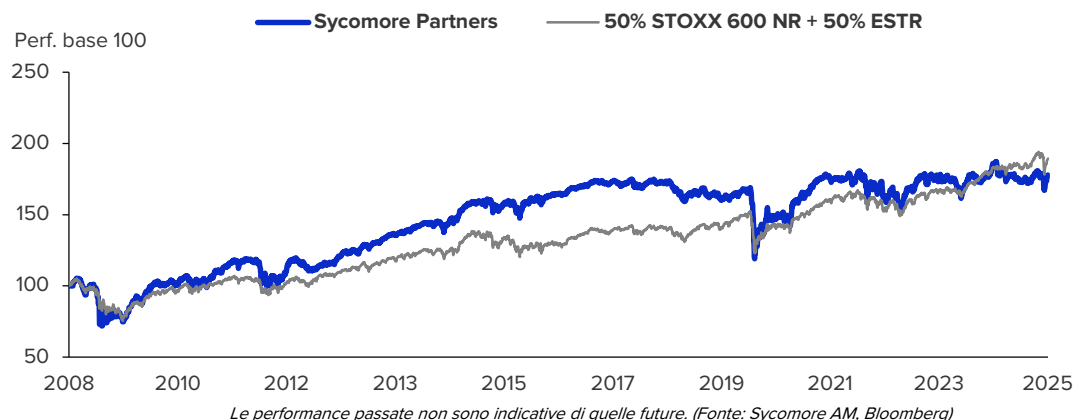
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,8	3,2	-0,5	4,9	24,6	77,8	3,4	-3,2	6,5	-5,7
Indice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	39,2	89,5	3,8	6,4	9,5	-5,1

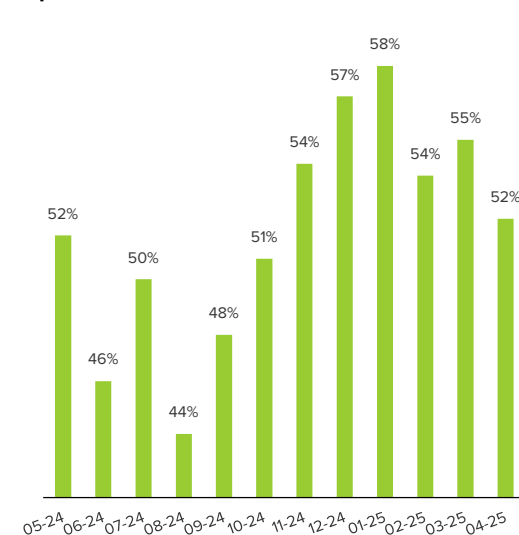
Statistiche

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

Commento del fondo

Nell'aprile del 2025, i mercati finanziari sono stati profondamente scossi dal Giorno della Liberazione e dalle sue conseguenze. Dopo una fase di panico caratterizzata dal crollo dei mercati azionari, l'apertura dei negoziati ha rassicurato i mercati, consentendo loro di riprendersi. Il portafoglio azionario ha resistito bene grazie all'esposizione a settori poco esposti alle tariffe (utilities e immobiliare). La selezione ha aggiunto valore anche con Banco Santander, Eli Lilly e Intuitive Surgical. L'esposizione azionaria è stata regolata dinamicamente tra il 50% e il 60% per sfruttare la volatilità. Dopo alcune prese di profitto a fine mese, si è attestata al 54%. Durante la fase di panico, abbiamo rafforzato i titoli esposti al piano di stimolo tedesco (Infineon, Bilfinger) o le società cicliche troppo penalizzate (Société Générale). Al contrario, abbiamo venduto TSMC per ridurre il rischio geopolitico del portafoglio e l'esposizione internazionale a favore dell'Europa.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	52%
Numero di società in portafoglio	33
Capitaliz. di borsa mediana	48,9 Mds €

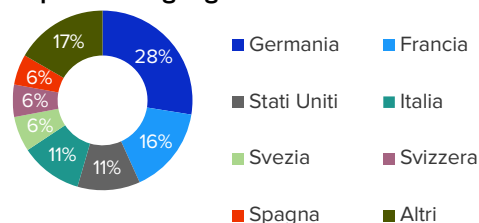
Esposizione settoriale



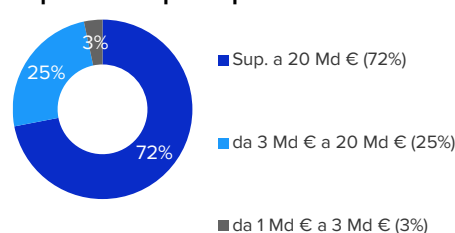
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	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
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Movimenti

Acquisti

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Integrazioni

Novartis
Sanofi

Vendite

Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Sgravi

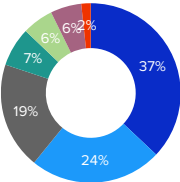
Banco Santander

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Negativi		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

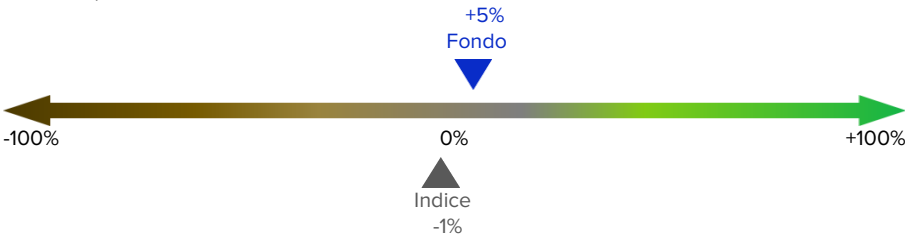
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Governance	3,5/5	3,6/5

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

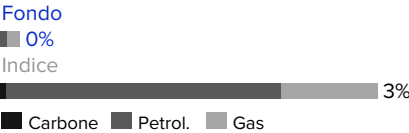
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

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 98%

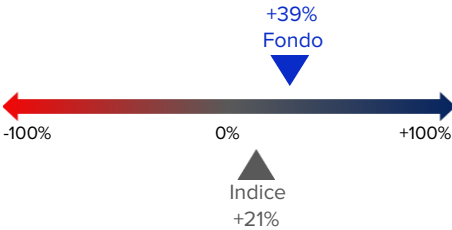


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

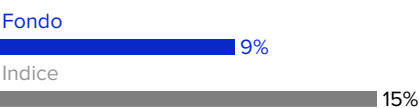
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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%

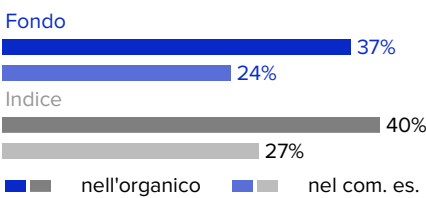


Parità professionale 9/σ

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

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

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



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.



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

11 / 11 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

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 113,5€

Attivi | 379,4 M€

SFDR 8

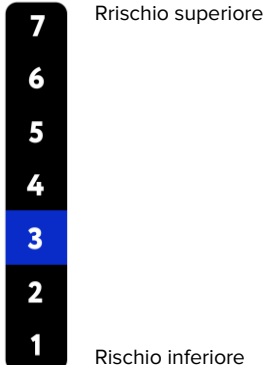
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

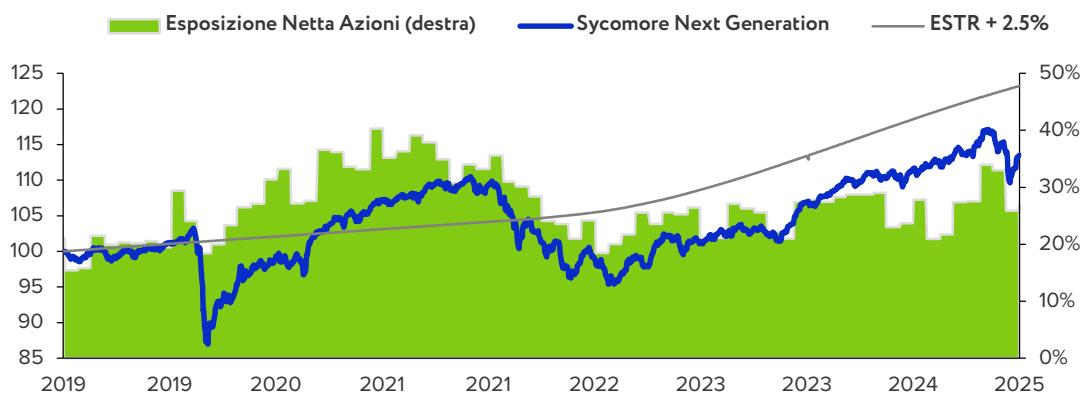


Francia

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-0,2	-0,2	3,4	12,0	21,0	13,5	2,1	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	1,8	6,2	17,7	21,3	23,2	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	-0,3	5,4%	4,0%	0,3	-0,4	-13,7%			
Lancio	0,0	-0,1	2,6%	5,2%	0,2	-0,3	-15,8%	3,4	4,9%	4,3%

Commento del fondo

L'annuncio dei dazi del 2 aprile ha provocato una brusca correzione degli asset rischiosi, illustrata da un forte calo degli indici azionari e da un'impennata di 100 pb dell'indice Crossover. La posizione più conciliante adottata successivamente dall'amministrazione Trump, sotto la pressione dei mercati, ha permesso agli indici di rimbalzare fortemente. Tuttavia, l'incertezza sull'esito finale dei dazi potrebbe portare a un significativo rallentamento dell'economia. Di conseguenza, la Banca Centrale Europea potrebbe estendere il suo ciclo di riduzione dei tassi oltre le previsioni di inizio anno. Gli utili del primo trimestre delle banche hanno nuovamente superato le aspettative. I settori colpiti dalla nuova politica dei dazi doganali hanno fornito indicazioni relativamente caute, con scarsa visibilità per la seconda metà dell'anno. Abbiamo approfittato dell'allargamento degli spread creditizi per rafforzare le nostre posizioni in alcune obbligazioni, dato che il rendimento offerto era particolarmente interessante durante il periodo di volatilità.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

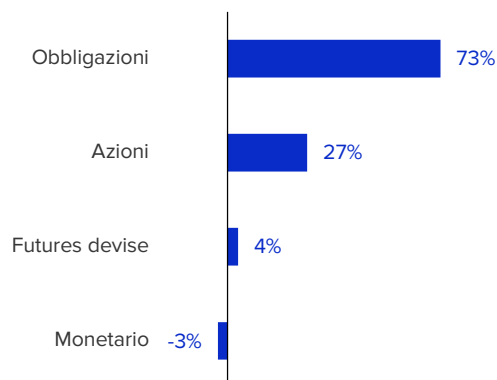
Com. di movimentaz.

Nessuna

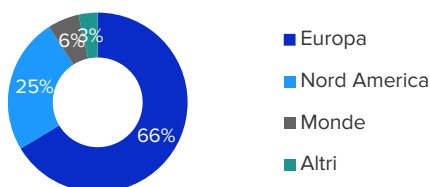
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

Allocazione patrimoniale



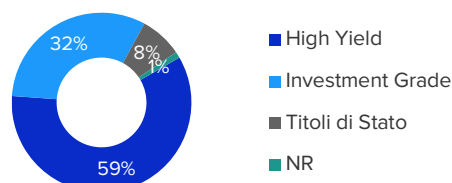
Esposiz. azionaria per Paese



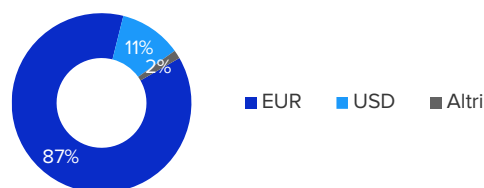
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 138,0
Numero di emittenti 112,0

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	3,4/5	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%
Unicredit Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Partecipazioni azionarie

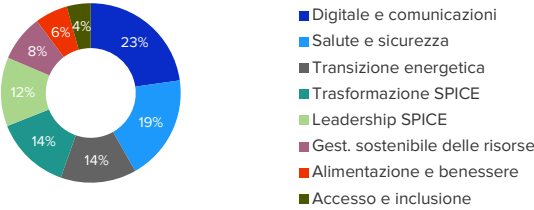
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



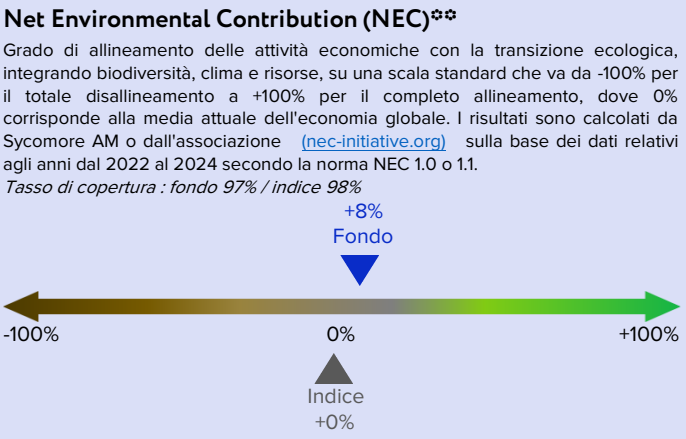
Tematiche sostenibili



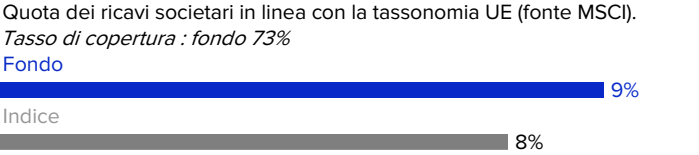
Punteggio ESG

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

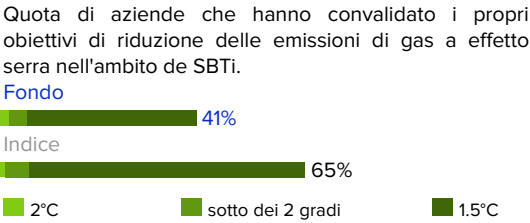
Analisi ambientale



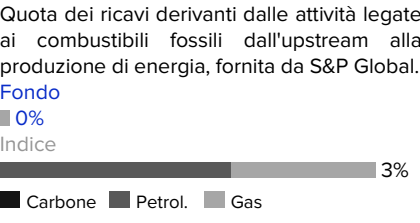
Tassonomia europea



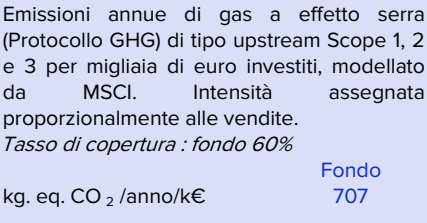
Allineamento climatico - SBTi



Esposizione fossile

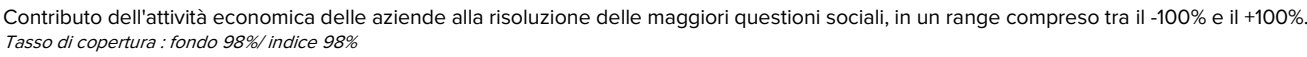


Intensità carbonio**



Analisi sociale e societaria

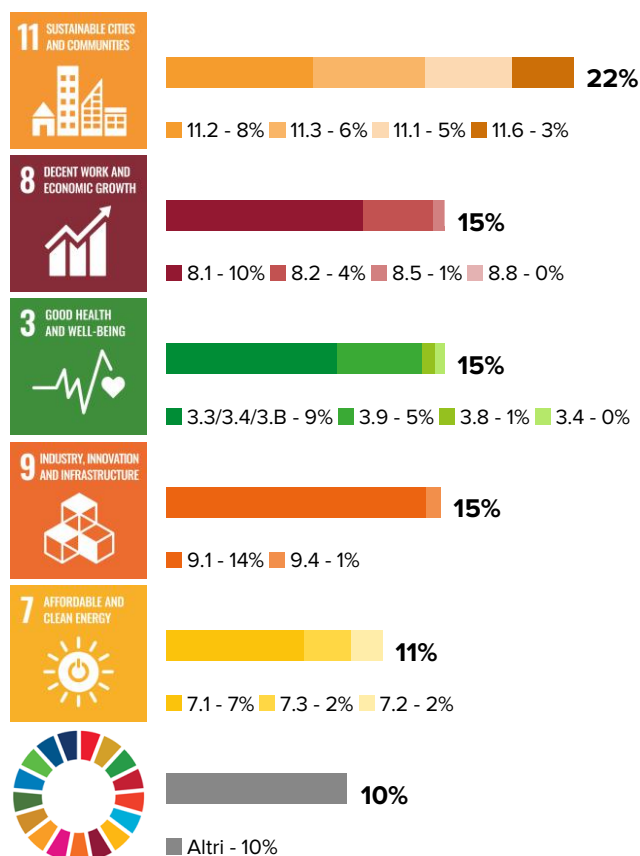
Contributo societario



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 : 24%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Accor

Abbiamo chiesto un confronto con il responsabile dei diritti umani in seguito alla pubblicazione di una nuova mappa dei rischi e ci siamo concentrati sulla comunicazione e sulla sensibilizzazione. Abbiamo anche discusso del cambio di governance: con l'uscita di Brune Poirson dal Gruppo, sarà sostituita da una persona che in precedenza si occupava di acquisti e che assumerà il ruolo di rappresentante ambientale e sociale nel comitato esecutivo.

Controversie ESG

Scor

Scor è stata incriminata come persona giuridica in relazione al presunto tentativo di ostacolare l'acquisizione di Partner Re da parte del Gruppo Covéa nel 2022.

Voti

12 / 12 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](#).

Empark

Abbiamo chiesto a Empark informazioni sulla gestione dei rischi fisici, in particolare dopo le inondazioni in Spagna, e ci siamo rammaricati della mancanza di misure preventive adottate finora. Abbiamo anche fatto presente all'azienda l'importanza di includere membri indipendenti nel comitato di revisione: al momento non è previsto che ciò avvenga. Infine, l'azienda non ha una strategia proattiva per l'implementazione delle tariffe dei veicoli elettrici, che vengono effettuate su richiesta.

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

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

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 169,0€

Attivi | 133,4 M€

SFDR 8

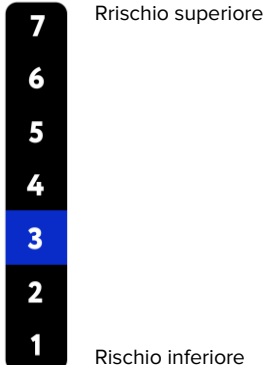
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

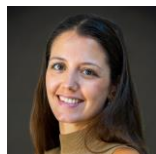
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

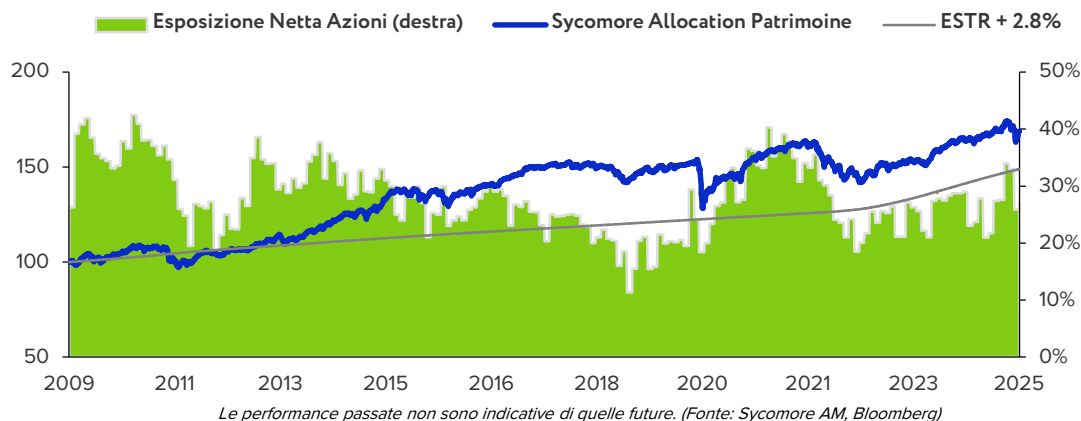


Francia

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-0,2	-0,2	3,5	12,1	22,0	68,9	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	1,8	6,2	17,7	21,3	48,9	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	5,3%	4,0%	0,3	-0,4	-13,5%			
Lancio	0,0	-0,2	4,1%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,4	4,9%	4,3%

Commento del fondo

L'annuncio dei dazi del 2 aprile ha provocato una brusca correzione degli asset rischiosi, illustrata da un forte calo degli indici azionari e da un'impennata di 100 pb dell'indice Crossover. La posizione più conciliante adottata successivamente dall'amministrazione Trump, sotto la pressione dei mercati, ha permesso agli indici di rimbalzare fortemente. Tuttavia, l'incertezza sull'esito finale dei dazi potrebbe portare a un significativo rallentamento dell'economia. Di conseguenza, la Banca Centrale Europea potrebbe estendere il suo ciclo di riduzione dei tassi oltre le previsioni di inizio anno. Gli utili del primo trimestre delle banche hanno nuovamente superato le aspettative. I settori colpiti dalla nuova politica dei dazi doganali hanno fornito indicazioni relativamente caute, con scarsa visibilità per la seconda metà dell'anno. Abbiamo approfittato dell'allargamento degli spread creditizi per rafforzare le nostre posizioni in alcune obbligazioni, dato che il rendimento offerto era particolarmente interessante durante il periodo di volatilità.



Caratteristiche

Data di lancio

29/12/2009

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

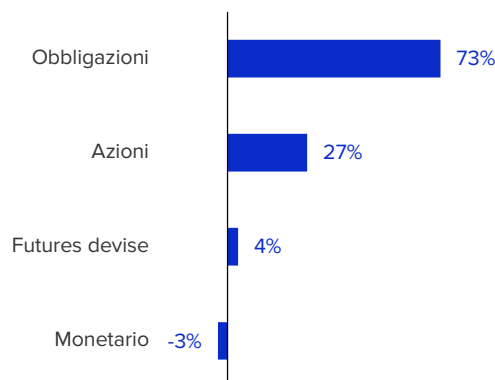
Com. di movimentaz.

Nessuna

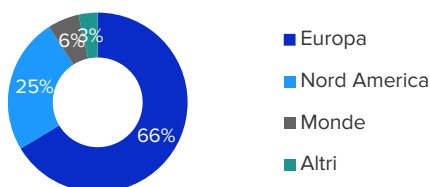
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

Allocazione patrimoniale



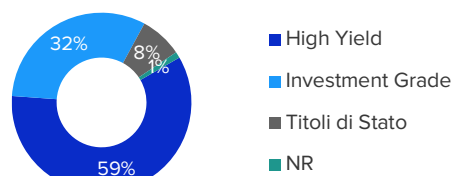
Esposiz. azionaria per Paese



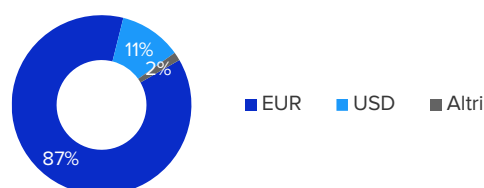
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 138,0
Numero di emittenti 112,0

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	3,4/5	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%
Unicredit Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Partecipazioni azionarie

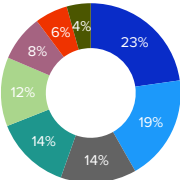
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



Tematiche sostenibili



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

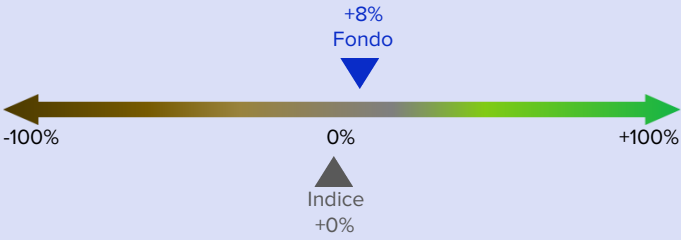
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



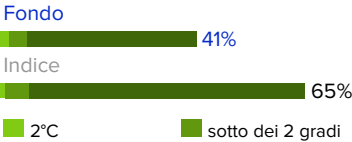
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).
Tasso di copertura : fondo 73%



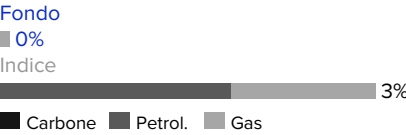
Allineamento climatico - SBTi

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



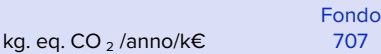
Esposizione fossile

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



Intensità carbonio**

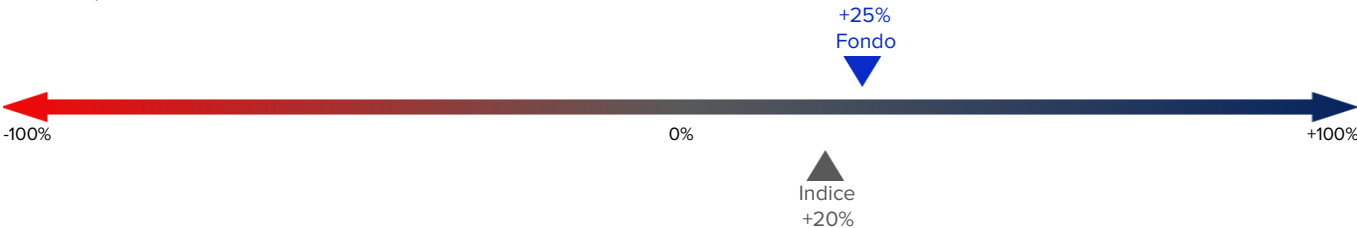
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.
Tasso di copertura : fondo 60%



Analisi sociale e societaria

Contributo societario

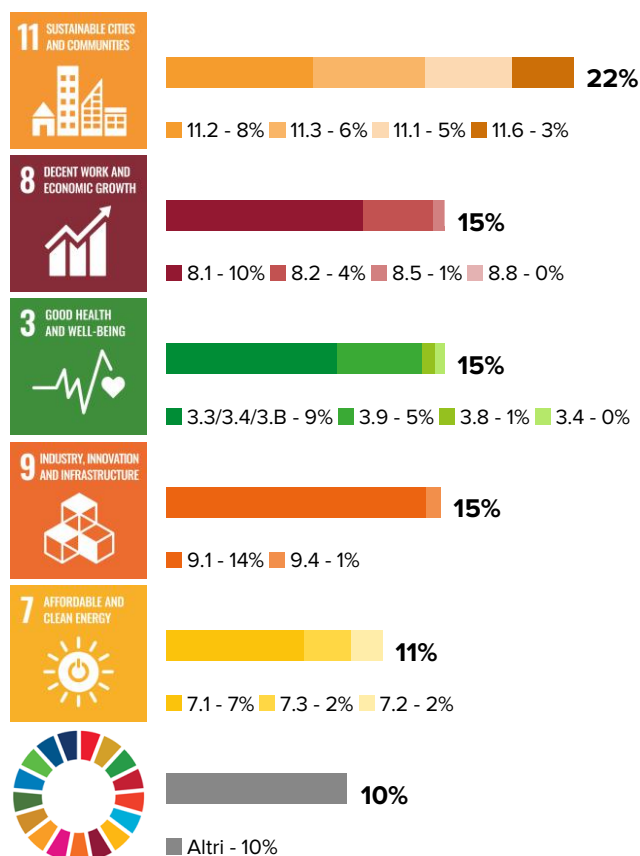
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



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 : 24%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Accor

Abbiamo chiesto un confronto con il responsabile dei diritti umani in seguito alla pubblicazione di una nuova mappa dei rischi e ci siamo concentrati sulla comunicazione e sulla sensibilizzazione. Abbiamo anche discusso del cambio di governance: con l'uscita di Brune Poirson dal Gruppo, sarà sostituita da una persona che in precedenza si occupava di acquisti e che assumerà il ruolo di rappresentante ambientale e sociale nel comitato esecutivo.

Empark

Abbiamo chiesto a Empark informazioni sulla gestione dei rischi fisici, in particolare dopo le inondazioni in Spagna, e ci siamo rammaricati della mancanza di misure preventive adottate finora. Abbiamo anche fatto presente all'azienda l'importanza di includere membri indipendenti nel comitato di revisione: al momento non è previsto che ciò avvenga. Infine, l'azienda non ha una strategia proattiva per l'implementazione delle tariffe dei veicoli elettrici, che vengono effettuate su richiesta.

Controversie ESG

Scor

Scor è stata incriminata come persona giuridica in relazione al presunto tentativo di ostacolare l'acquisizione di Partner Re da parte del Gruppo Covéa nel 2022.

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

Voti

12 / 12 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.

Part of





sycomore
am

sycomore opportunities

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 370,9€

Attivi | 121,3 M€

SFDR 8

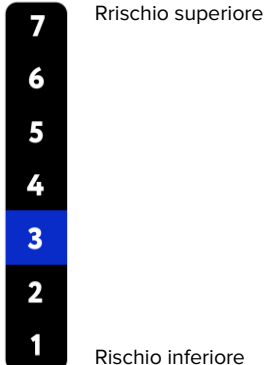
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Tarek ISSAOUI
Economista capo

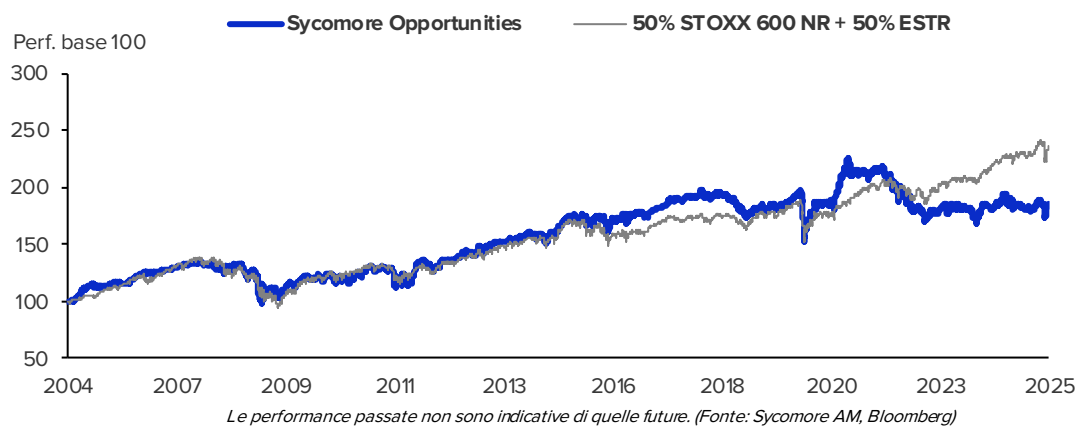


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,7	3,1	-0,6	-3,8	5,1	85,4	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	39,2	135,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

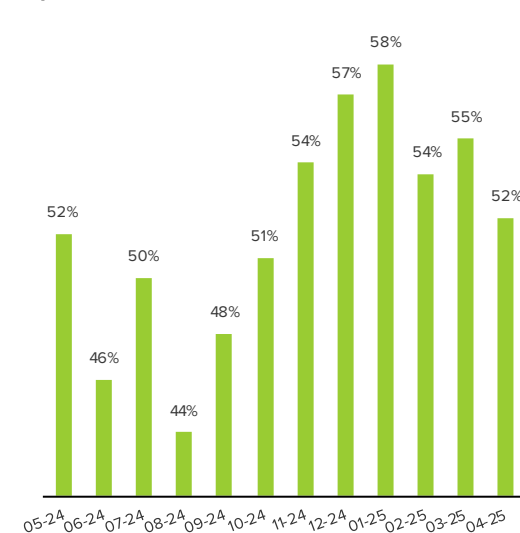
Statistiche

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

Commento del fondo

Nell'aprile del 2025, i mercati finanziari sono stati profondamente scossi dal Giorno della Liberazione e dalle sue conseguenze. Dopo una fase di panico caratterizzata dal crollo dei mercati azionari, l'apertura dei negoziati ha rassicurato i mercati, consentendo loro di riprendersi. Il portafoglio azionario ha resistito bene grazie all'esposizione a settori poco esposti alle tariffe (utilities e immobiliare). La selezione ha aggiunto valore anche con Banco Santander, Eli Lilly e Intuitive Surgical. L'esposizione azionaria è stata regolata dinamicamente tra il 50% e il 60% per sfruttare la volatilità. Dopo alcune prese di profitto a fine mese, si è attestata al 54%. Durante la fase di panico, abbiamo rafforzato i titoli esposti al piano di stimolo tedesco (Infineon, Bilfinger) o le società cicliche troppo penalizzate (Société Générale). Al contrario, abbiamo venduto TSMC per ridurre il rischio geopolitico del portafoglio e l'esposizione internazionale a favore dell'Europa.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	52%
Numero di società in portafoglio	33
Capitaliz. di borsa mediana	48,9 Mds €

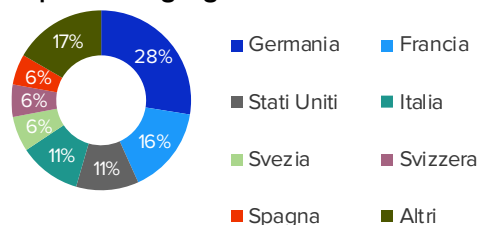
Esposizione settoriale



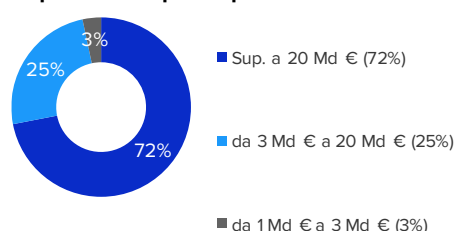
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	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
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Negativi		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%

Movimenti

Acquisti

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Integrazioni

Novartis
Sanofi

Vendite

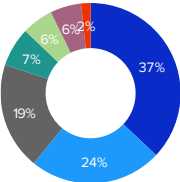
Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Sgravi

Banco Santander



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

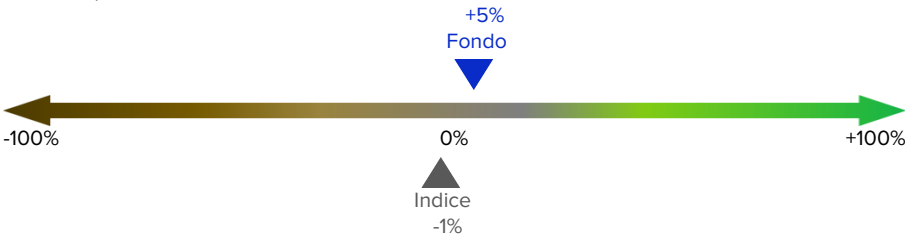
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Governance	3,5/5	3,6/5

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

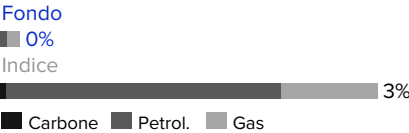
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

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 98%

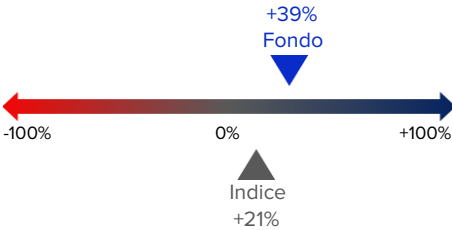


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

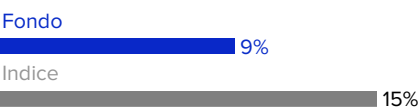
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



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%

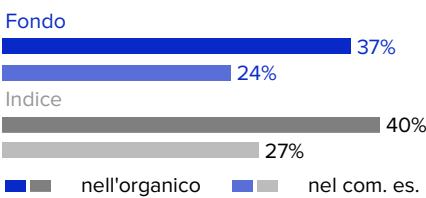


Parità professionale 9/σ

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

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

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



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.



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

11 / 11 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.

Part of



GENERALI
INVESTMENTS



sycomore
am

sycomore sélection crédit

APRILE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 141,7€

Attivi | 801,5 M€

SFDR 8

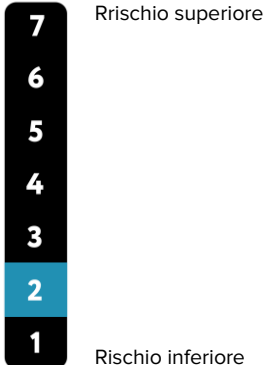
Investimenti sostenibili

% 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

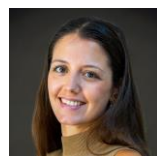
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



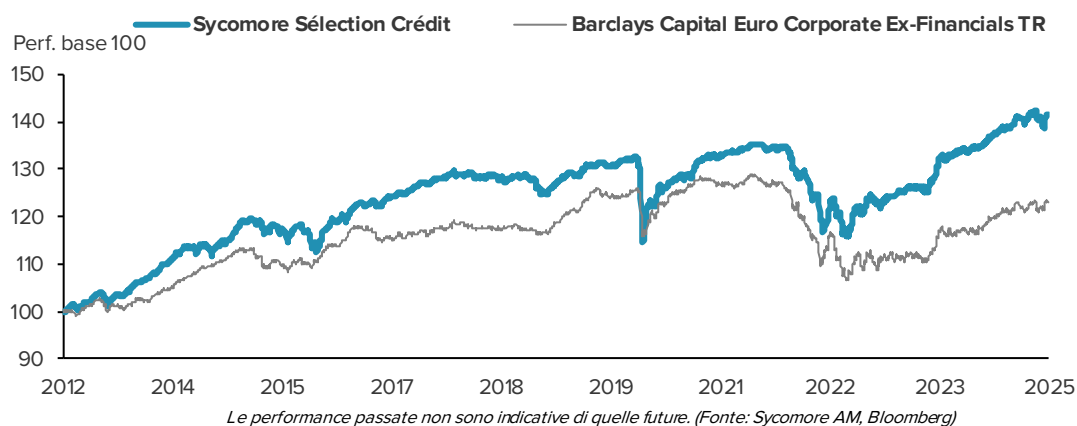
Austria

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,8	0,7	5,9	12,2	15,0	41,7	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	1,0	0,8	5,8	5,7	1,6	23,1	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

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

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

98%

Numero di partecipazioni

214

Numero di emittenti

151

Valutazione

Sensibilità

3,8

Yield to maturity

4,8%

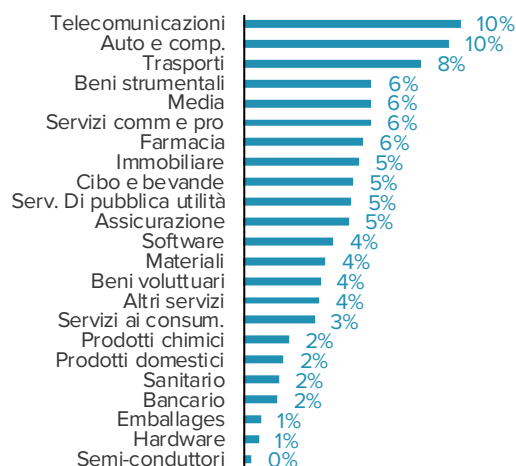
Yield to worst

4,4%

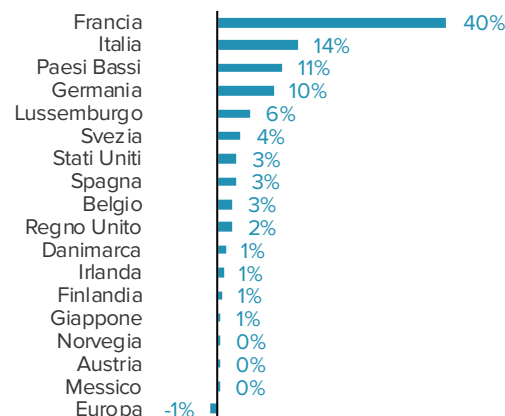
Scadenza media

4,9 anni

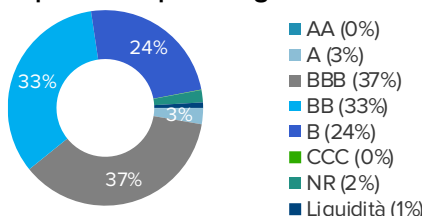
Ripartizione per settore



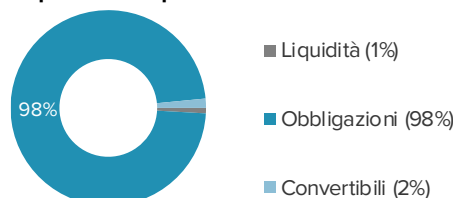
Ripartizione per paese



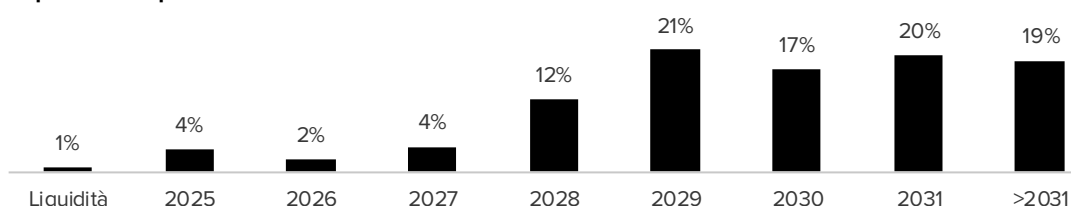
Ripartizione per rating



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*.

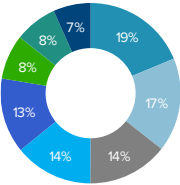
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

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

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 = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) 34%

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

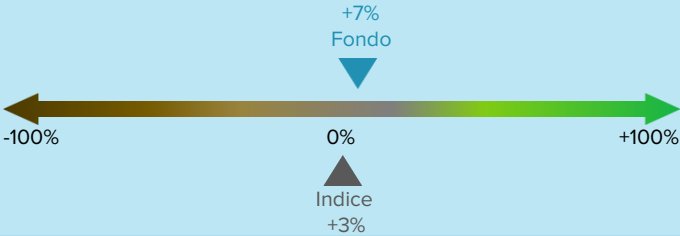
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5

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 96% / indice 82%



Intensità carbonio**

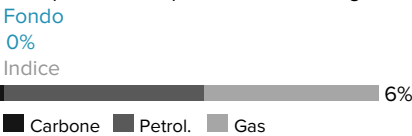
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 46% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	693	1116

Esposizione fossile

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



Tassonomia europea

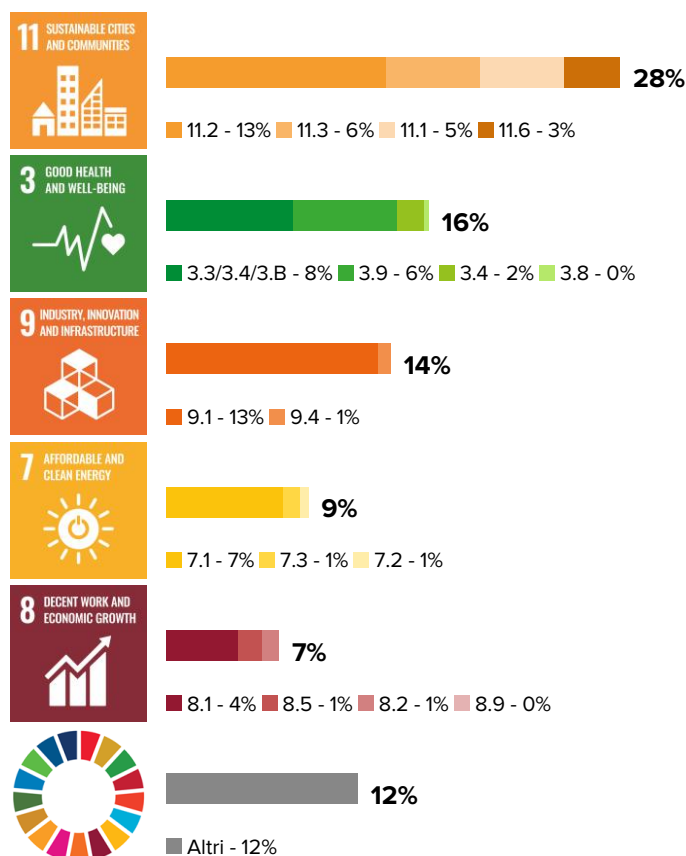
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 64% / 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 : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Accor

Abbiamo chiesto un confronto con il responsabile dei diritti umani in seguito alla pubblicazione di una nuova mappa dei rischi e ci siamo concentrati sulla comunicazione e sulla sensibilizzazione. Abbiamo anche discusso del cambio di governance: con l'uscita di Brune Poirson dal Gruppo, sarà sostituita da una persona che in precedenza si occupava di acquisti e che assumerà il ruolo di rappresentante ambientale e sociale nel comitato esecutivo.

Controversie ESG

Scor

Scor è stata incriminata come persona giuridica in relazione al presunto tentativo di ostacolare l'acquisizione di Partner Re da parte del Gruppo Covéa nel 2022.

Empark

Abbiamo chiesto a Empark informazioni sulla gestione dei rischi fisici, in particolare dopo le inondazioni in Spagna, e ci siamo rammaricati della mancanza di misure preventive adottate finora. Abbiamo anche fatto presente all'azienda l'importanza di includere membri indipendenti nel comitato di revisione: al momento non è previsto che ciò avvenga. Infine, l'azienda non ha una strategia proattiva per l'implementazione delle tariffe dei veicoli elettrici, che vengono effettuate su richiesta.

Veolia

Global Witness ha denunciato per il secondo anno consecutivo gli scarichi tossici di Veolia in una zona umida colombiana. Veolia ha risposto di non riconoscere i dipendenti del video in questione e di voler sporgere denuncia contro X.

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**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 109,4€

Attivi | 59,9 M€

APRILE 2025

SFDR 9

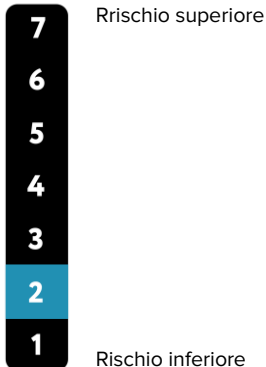
Investimenti sostenibili

% 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

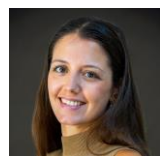
Team di gestione



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore



**Anaïs
CASSAGNES**
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

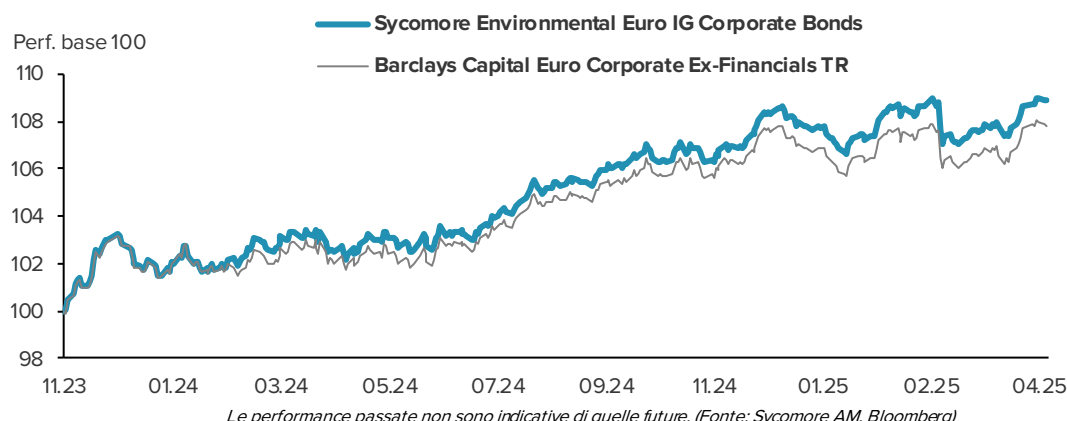
Francia

Strategia d'investimento

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

Sycamore 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 30.04.2025



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

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio dei dazi nel giorno della Liberazione, il 2 aprile, ha portato a una brusca correzione degli asset rischiosi, illustrata da un'impennata di 100 pb dell'indice Crossover. L'atteggiamento più conciliante adottato successivamente dall'amministrazione Trump ha permesso all'indice di ritracciare l'80% del suo rialzo iniziale. Grazie al calo dei tassi sovrani - il rendimento dell'OAT a 5 anni ha perso 25 pb nel mese - gli indici di credito sono in territorio positivo. L'investment grade, il cui spread è salito di soli 10 pb, sta superando l'high yield. La BCE ha tagliato i tassi di 25 pb, come previsto, sottolineando i rischi macro che gravano sull'eurozona e aprendo la porta a ulteriori tagli. Il mercato primario è stato interrotto da questa fase di volatilità, ma ha ripreso a salire a fine mese.



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 - SYGCRIS 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

82

Numero di emittenti

60

Valutazione

Sensibilità

4,8

Yield to maturity

3,6%

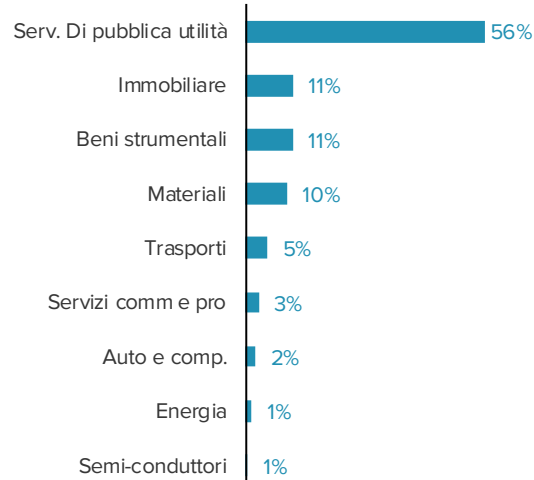
Yield to worst

3,5%

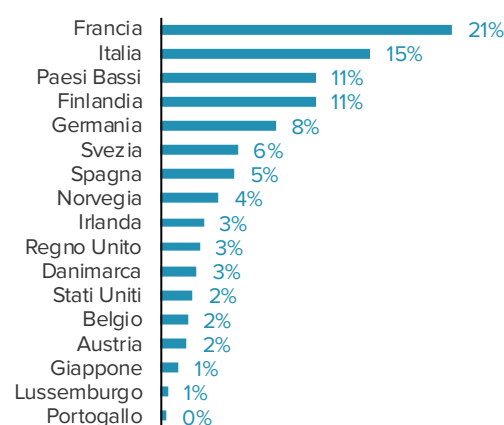
Scadenza media

5,6 anni

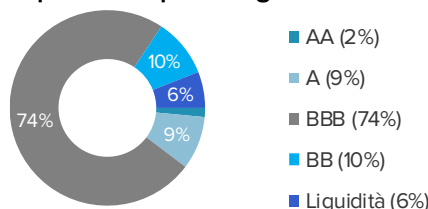
Ripartizione per settore



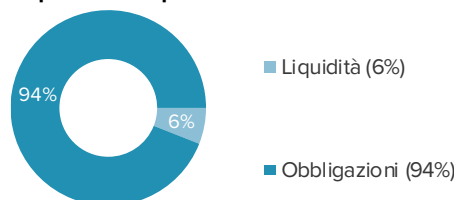
Ripartizione per paese



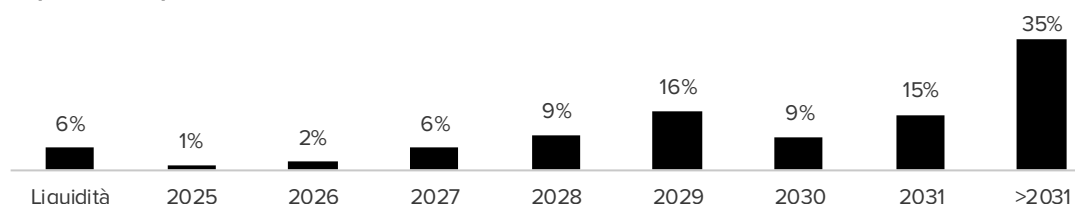
Ripartizione per rating



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*.

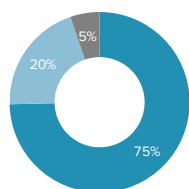
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,4/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

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 = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

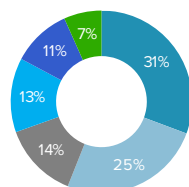


Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Temi ambientale



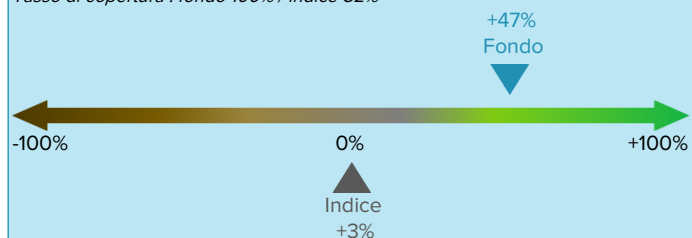
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Mobilità green
- Altri

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.

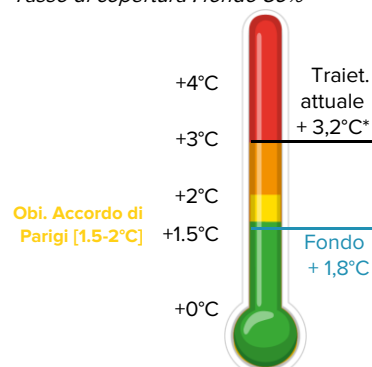
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



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 89%



*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	3,4/5	3,8/5
Governance	3,4/5	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	3,9/5	4,2/5
Legrand	4,1/5	4,0/5	4,1/5	4,4/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5

Intensità 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.

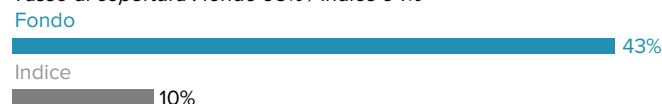
Tasso di copertura : fondo 81% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1171	1116

Tassonomia europea

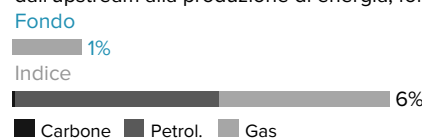
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 94%



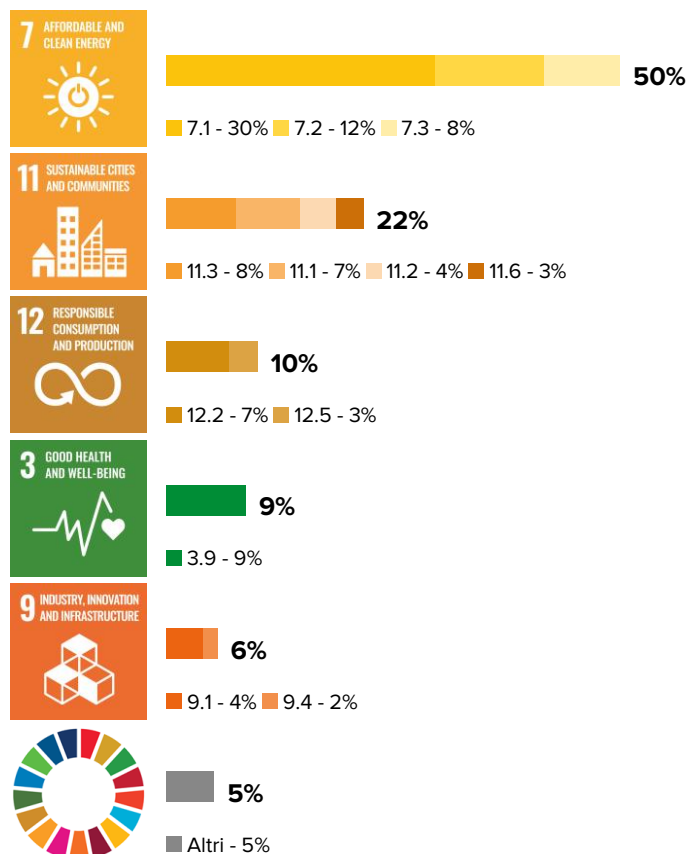
Esposizione fossile

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





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

Microsoft

Le autorità fiscali italiane stanno richiedendo a Meta, X e LinkedIn un importo di IVA senza precedenti, che potrebbe costituire un precedente e ridefinire la tassazione dei servizi digitali in tutta Europa. L'Italia ritiene che le registrazioni degli utenti, e in particolare lo scambio di dati privati in cambio dell'accesso gratuito alle piattaforme, debbano essere trattate come operazioni imponibili. In questo modo, le autorità fiscali attaccano direttamente il modello di accesso gratuito dei social network. Come parte di questa tassa, l'Italia chiede a LinkedIn di Microsoft circa 140 milioni di euro.

Commento ESG

Assemblea generale di Synopsys: in aprile abbiamo avuto l'opportunità di votare all'assemblea generale di Synopsys. Abbiamo scelto di votare contro 3 risoluzioni. La prima riguardava l'elezione di un membro del Consiglio di amministrazione. In linea con la nostra politica di voto, vorremmo che l'azienda eleggesse un altro membro per aumentare il rapporto di diversità di genere al 40%. Abbiamo inoltre votato contro il piano di remunerazione dell'amministratore delegato, in quanto non include KPI ESG. Infine, abbiamo votato contro il rinnovo del mandato del revisore legale dei conti, poiché la durata del mandato con KPMG (33 anni) supera la durata media raccomandata di 10 anni.

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.

Part of





sycamore
am

sycamore

sycoyield 2026

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 117,4€

Attivi | 345,7 M€

SFDR 8

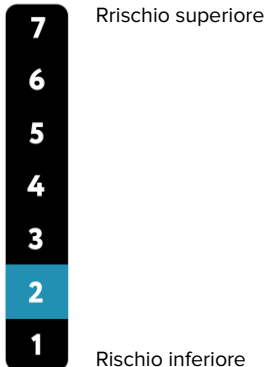
Investimenti sostenibili

% 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
SINETY**
Gestore

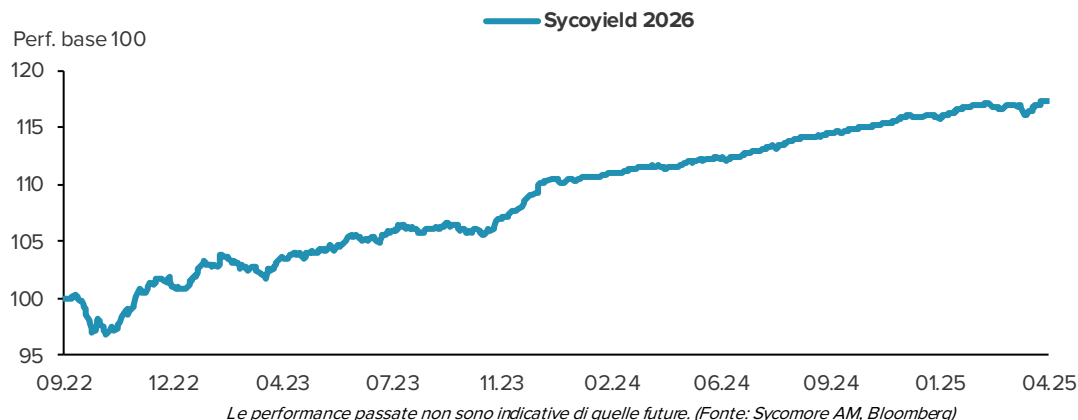


**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore

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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,4	1,1	5,1	17,4	6,2	5,0	9,6

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio dei dazi nel giorno della Liberazione, il 2 aprile, ha portato a una brusca correzione degli asset rischiosi, illustrata da un'impennata di 100 pb dell'indice Crossover. L'atteggiamento più conciliante adottato successivamente dall'amministrazione Trump ha permesso all'indice di ritracciare l'80% del suo rialzo iniziale. Grazie al calo dei tassi sovrani - il rendimento dell'OAT a 5 anni ha perso 25 pb nel mese - gli indici del credito sono in territorio positivo. L'investment grade, il cui spread è salito di soli 10 pb, sta superando l'high yield. La BCE ha tagliato i tassi di 25 pb, come previsto, sottolineando i rischi macro che gravano sull'eurozona e aprendo la porta a ulteriori tagli. Il mercato primario è stato interrotto da questa fase di volatilità, ma ha ripreso a salire a fine mese.



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

Taux d'exposition

97%

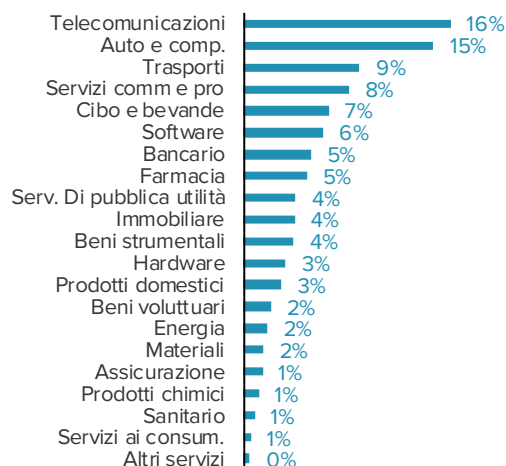
Numero di partecipazioni

87

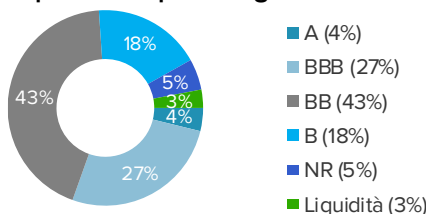
Nombre d'émetteurs

70

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



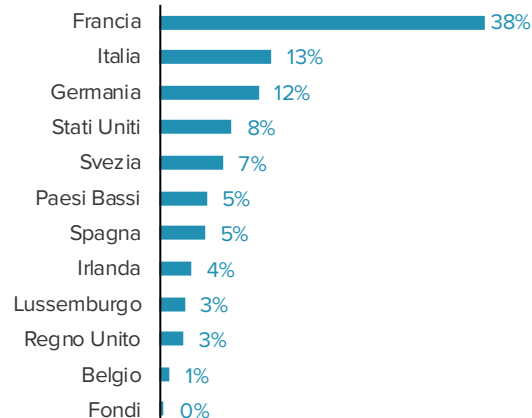
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,6%
Eircom	3,5%
Verisure	3,5%
Belden	3,2%
Renault	3,0%

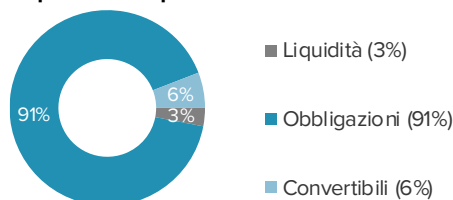
Valutazione

Sensibilità	1,2
Yield to maturity	3,9%
Yield to worst	3,4%
Scadenza media	1,6 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masmovil	3,6%	Telecomunicazioni	3,7%	3,9%
Eircom	3,5%	Telecomunicazioni	3,7%	3,7%
Verisure	3,5%	Servizi comm e pro	3,1%	7,0%
Belden	3,2%	Hardware	3,7%	3,7%
Renault	3,0%	Auto e Comp.	3,0%	3,0%

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 = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

APRILE 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 108,1€

Attivi | 342,6 M€

SFDR 8

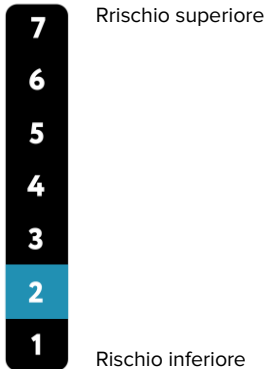
Investimenti sostenibili

% 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

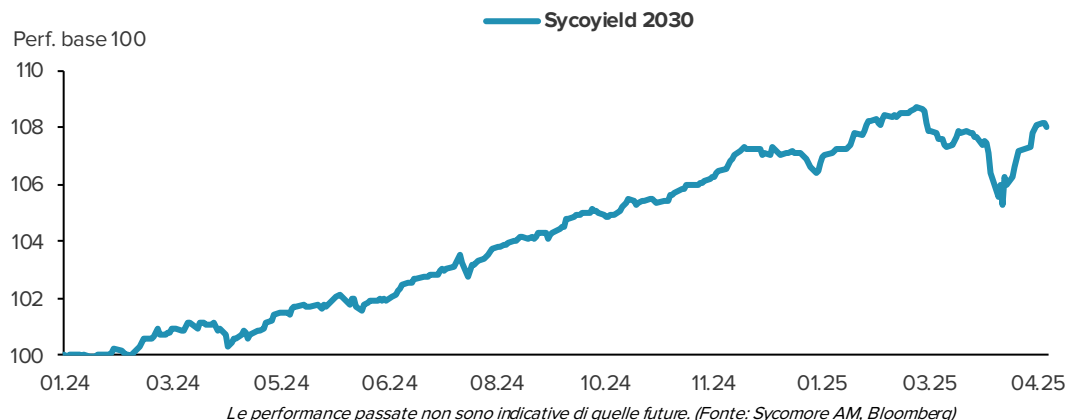


**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore

Strategia d'investimento

Sycoyield 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 30.04.2025



	apr	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	0,6	0,9	7,2	8,1	6,4

Statistiche

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

Commento del fondo

L'annuncio dei dazi nel giorno della Liberazione, il 2 aprile, ha portato a una brusca correzione degli asset rischiosi, illustrata da un'impennata di 100 pb dell'indice Crossover. L'atteggiamento più conciliante adottato successivamente dall'amministrazione Trump ha permesso all'indice di ritracciare l'80% del suo rialzo iniziale. Grazie al calo dei tassi sovrani - il rendimento dell'OAT a 5 anni ha perso 25 pb nel mese - gli indici di credito sono in territorio positivo. L'investment grade, il cui spread è salito di soli 10 pb, sta superando l'high yield. La BCE ha tagliato i tassi di 25 pb, come previsto, sottolineando i rischi macro che gravano sull'eurozona e aprendo la porta a ulteriori tagli. Il mercato primario è stato interrotto da questa fase di volatilità, ma si è ripreso alla fine del mese con alcune operazioni degne di nota. Tra queste, le emissioni di Eircom, Stada e Infopro, tre emittenti poco esposti agli attuali sviluppi geopolitici.



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

99%

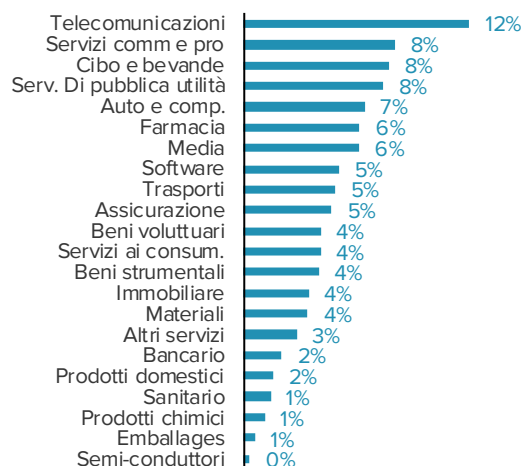
Numero di partecipazioni

136

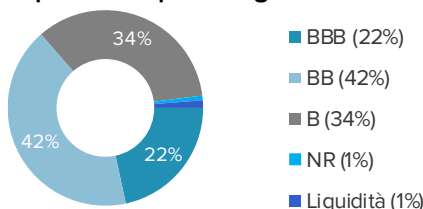
Numero di emittenti

105

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



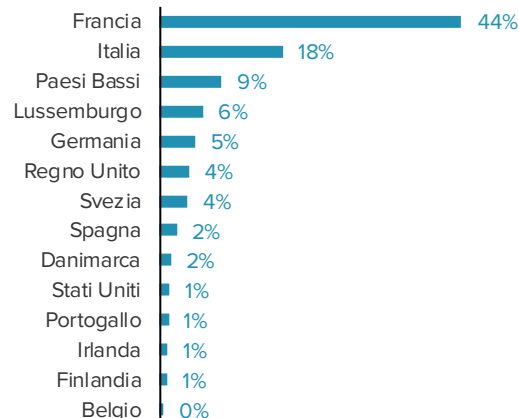
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Picard	2,7%
Altarea	2,5%
Infopro	2,5%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,1%

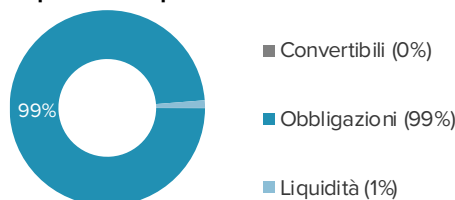
Valutazione

Sensibilità	2,9
Yield to maturity	5,2%
Yield to worst	4,7%
Scadenza media	5,1 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Cibo e bevande	4,9%	5,2%
Immobiliare	4,6%	4,6%
Media	5,5%	5,6%
Servizi comm e pro	3,4%	5,0%
Software	4,8%	5,6%

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