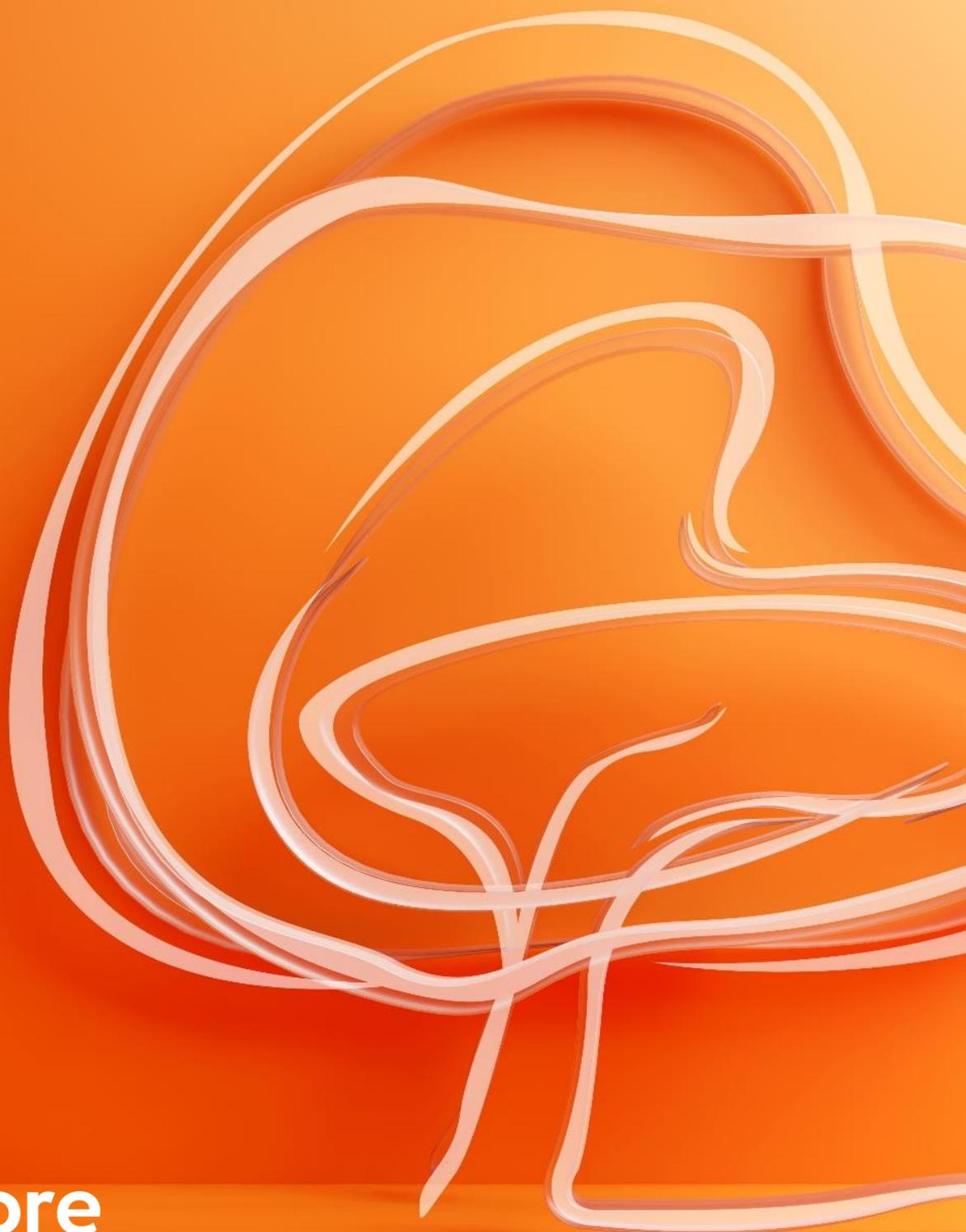


RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Maggio 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 738,5€

Attivi | 132,3 M€

SFDR 8

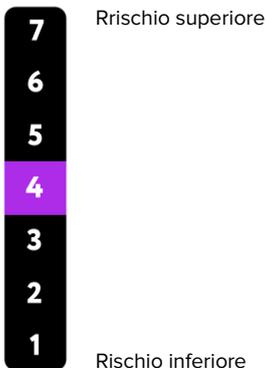
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

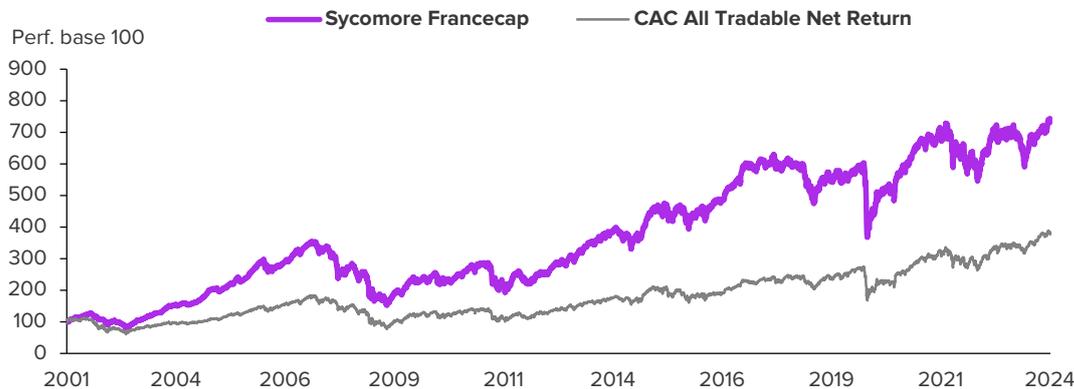
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	5,0	7,0	9,1	10,7	36,2	638,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	1,6	7,9	14,7	28,5	63,0	280,5	6,1	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-4,1%	16,1%	16,7%	5,5%	0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,5%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

Maggio è stato un mese positivo in termini di performance relativa. Per la prima volta dopo molto tempo, le mid cap hanno sovraperformato. Tra i principali contributori positivi, Téléperformance e Rexel hanno recuperato dopo la pubblicazione di dati di vendita trimestrali rassicuranti. Nexans ha proseguito la sua forte crescita dall'inizio dell'anno, ancora sostenuta dalla crescente domanda di elettrificazione. Dopo il brusco calo, Worldline ha registrato un significativo rimbalzo in seguito alla pubblicazione di vendite trimestrali che sono tornate a un ritmo più normale (+3,9% per i servizi mercantili). Siamo stati molto attivi all'assemblea generale di Peugeot Invest, per la quale abbiamo presentato tre risoluzioni e quattro punti all'ordine del giorno insieme a Moneta e ADAM.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743
Quota I - FR0010111724
Quota ID - FR0012758720
Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP
Quota I - SYCMICI FP
Quota ID - SYCFRCD FP
Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

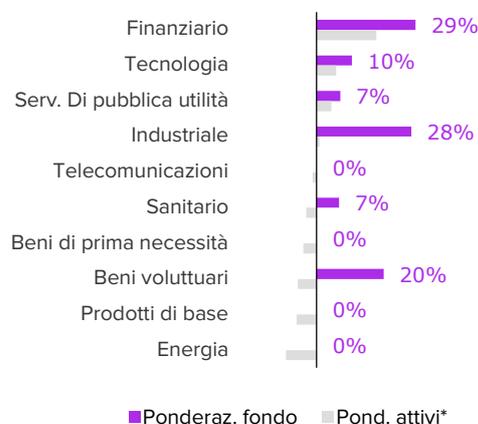
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	23%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	6,3 Mds €

Esposizione settoriale

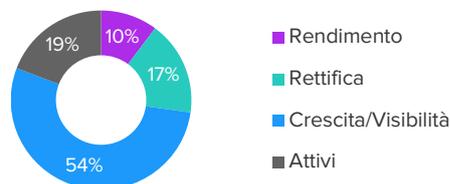


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

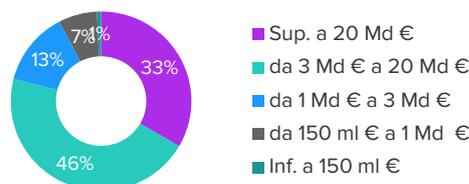
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,3%	13,2%
Rendimento 2024	3,5%	3,2%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,4%	4,1/5	-14%	-22%
Peugeot	6,1%	3,3/5	+4%	9%
Wendel	4,8%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	4,7%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,7/5	-52%	-15%
Saint Gobain	4,3%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,7%	3,5/5	+0%	12%
Teleperform.	3,6%	3,3/5	0%	9%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Teleperform.	3,5%	0,62%
Worldline	1,6%	0,35%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
Negativi		
Christian Dior	8,9%	-0,37%
Wendel	5,0%	-0,29%
Sanofi	4,8%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Renault

Integrazioni

Edenred
Worldline

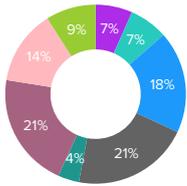
Vendite

Sgravi

Spie
Nexans
Neoen



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

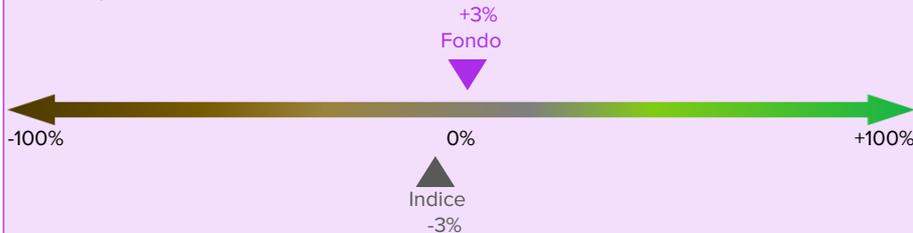
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Tassonomia europea

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

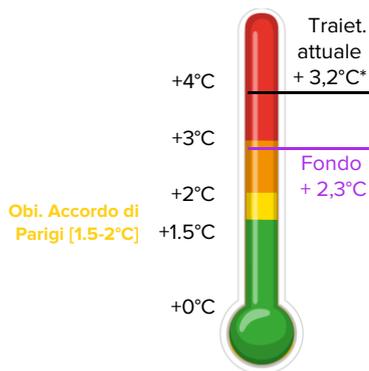
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

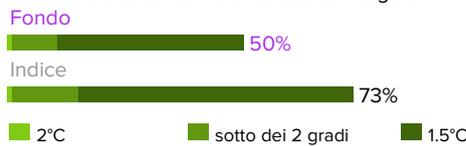
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 89%



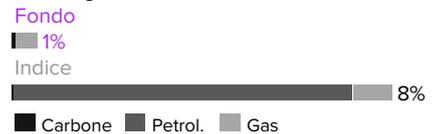
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



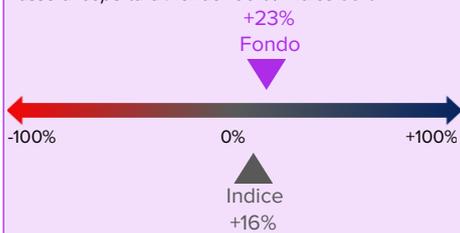
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

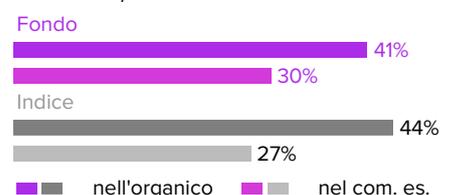


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 99% / indice 91%

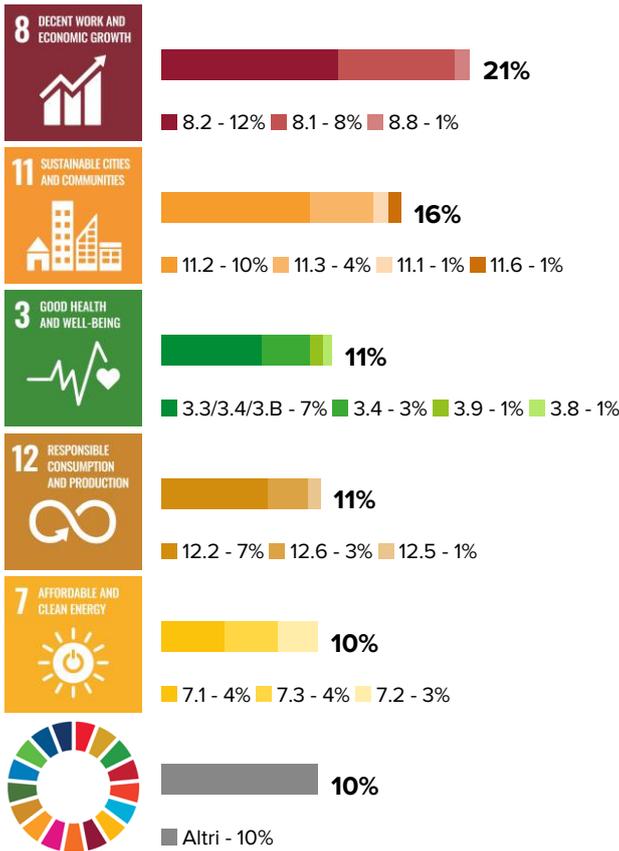
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 97%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 31%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

15 / 16 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Commento ESG

Abbiamo partecipato all'assemblea generale di Peugeot Invest, in occasione della quale abbiamo presentato 3 risoluzioni insieme a Moneta e interrogazioni scritte. Ci siamo interrogati sul calo del prezzo delle azioni rispetto al NAV delle partecipazioni del Gruppo, in particolare di Stellantis, sulla possibilità di adottare un dividendo basato sul NAV, sull'allineamento della remunerazione dei dirigenti alla riduzione dello sconto, sugli accordi di licenza per il marchio Peugeot e sulla successione di Robert Peugeot.

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 responsable

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 576,0€

Attivi | 723,0 ME

SFDR 8

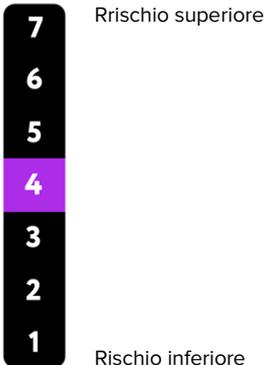
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



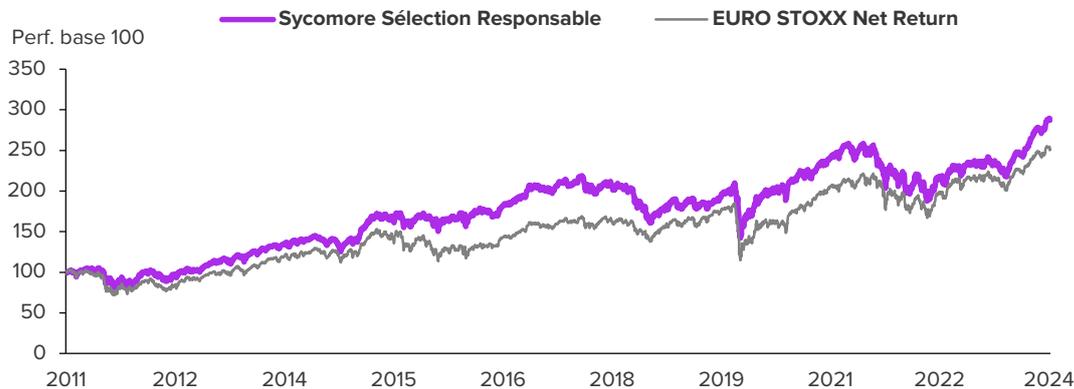
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	4,7	16,2	24,9	20,9	62,1	188,0	8,2	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	151,2	7,1	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari della zona euro hanno continuato a rimbalzare nella prima metà di maggio per poi ripiegare, penalizzati da una nuova pressione sui rendimenti obbligazionari (in particolare negli Stati Uniti, a seguito della debole domanda degli investitori per le nuove aste di Treasury e dei commenti del presidente della Federal Reserve di Minneapolis che non è disposto a escludere del tutto un rialzo dei tassi). Nonostante questo contesto, il fondo ha sovraperformato nel corso del mese grazie alle sue convinzioni, in particolare nel segmento value (Renault, Société Générale, Smurfit Kappa). Anche le recenti aggiunte al portafoglio hanno dato un contributo positivo (Amplifon, EDP). Tra i principali movimenti del mese, è stata aperta una posizione su MunichRe in vista della pubblicazione dei risultati (che si sono rivelati molto buoni) e sono state rafforzate le linee ASML, Siemens Healthineers e Société Générale. Per contro, sono state ridotte Infineon, IntesaSanpaolo e KBC, mentre Spie è stata eliminata dal portafoglio.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

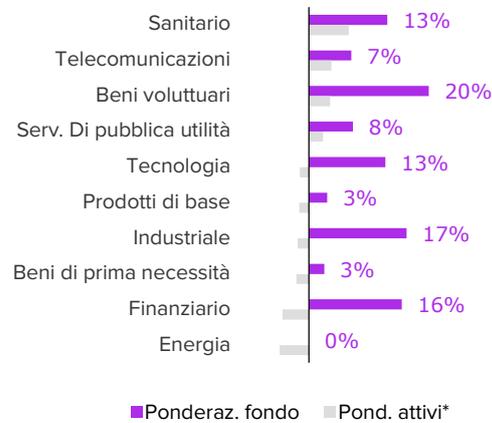
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	69%
Capitaliz. di borsa mediana	68,4 Mds €

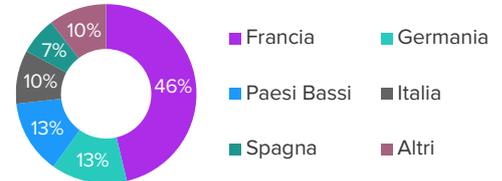
Esposizione settoriale



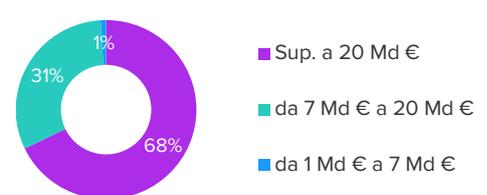
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	12,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Redditività del capitale proprio	12,1%	13,5%
Rendimento 2024	3,2%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	7,1%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,6%	3,4/5	+26%	32%
Société Générale	5,1%	3,3/5	0%	18%
LVMH	5,0%	3,9/5	-13%	-22%
Prysmian	4,5%	3,8/5	+31%	24%
KPN	4,1%	3,5/5	0%	60%
Siemens AG	3,5%	3,5/5	+20%	43%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%	35%
Michelin	3,0%	4,1/5	-2%	25%
EssilorLuxottica	3,0%	3,6/5	0%	61%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	6,1%	0,91%
Prysmian	4,4%	0,64%
ASML	6,9%	0,40%
Negativi		
LVMH	5,4%	-0,26%
Sanofi	1,9%	-0,09%
KBC Group	1,1%	-0,04%

Movimenti

Acquisti

Munich Re

Integrazioni

Asml
Cap Gemini
Siemens H.

Vendite

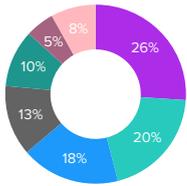
Spie

Sgravi

Infineon
Intesa S.
Kbc Holdings



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

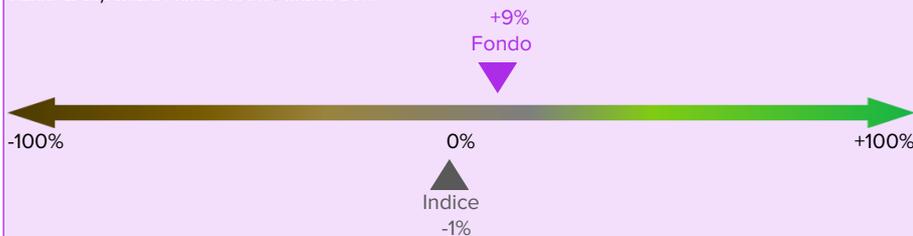
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

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

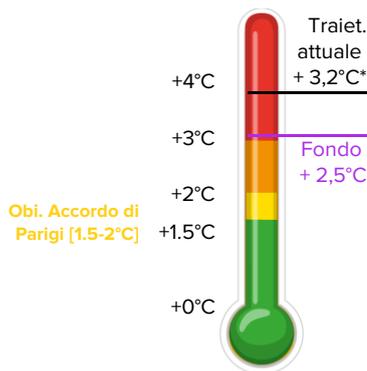
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

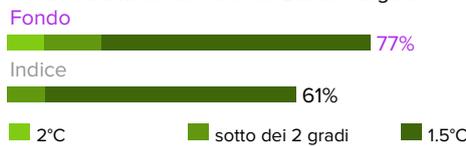
Tasso di copertura : fondo 99%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

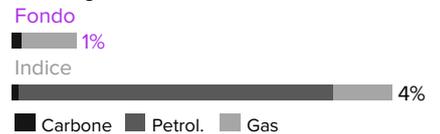
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	125	157

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

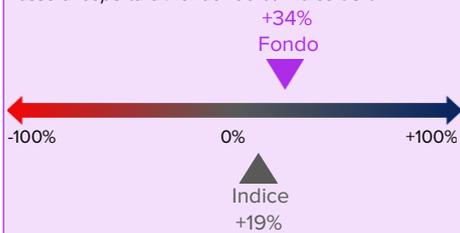
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-38	-55

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

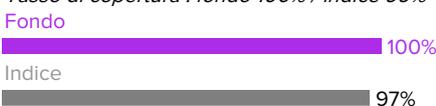
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

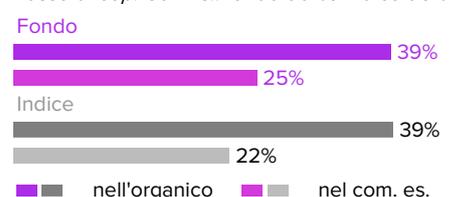


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 91%

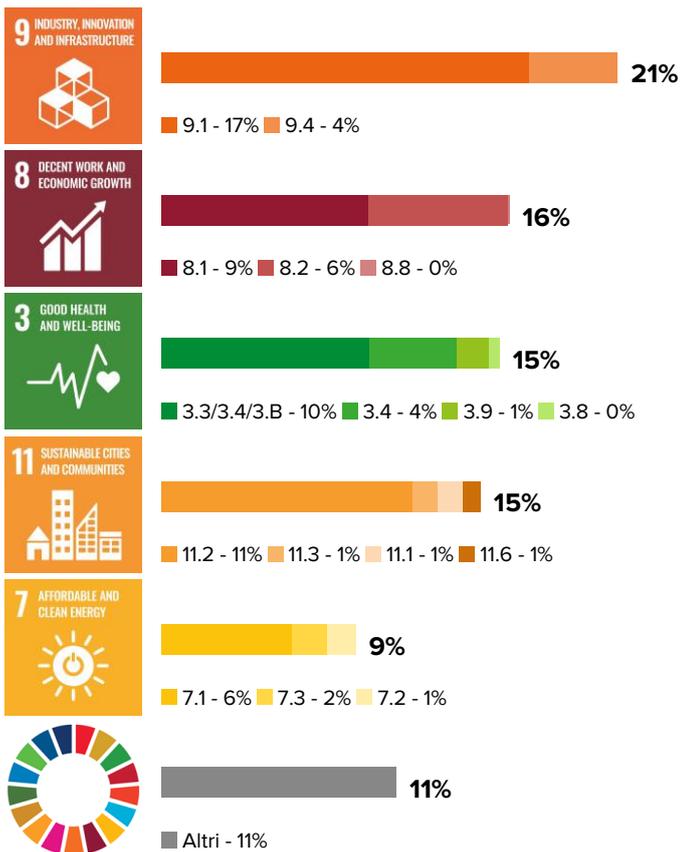
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 19%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

8 / 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](#).

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

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 107,1€

Attivi | 84,7 M€

SFDR 8

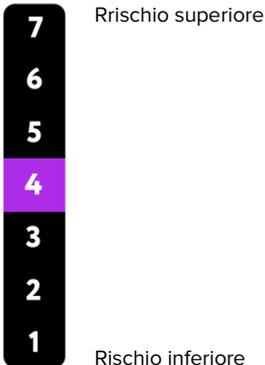
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

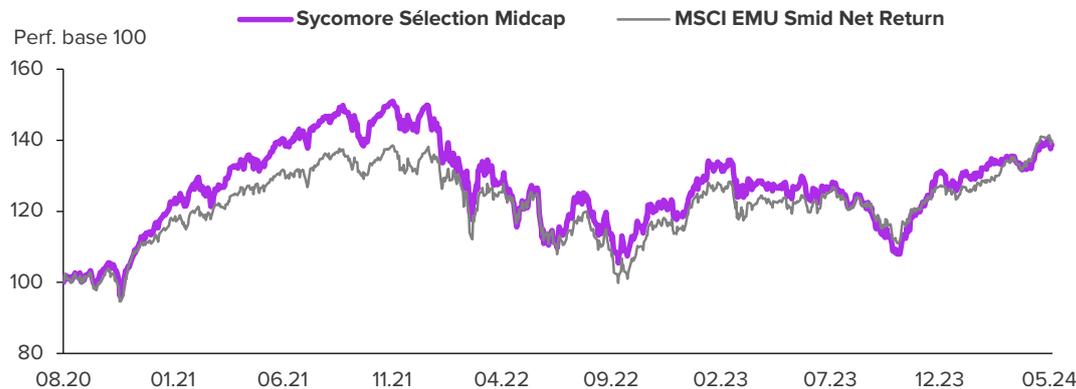
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	5,0	6,0	12,2	1,3	38,7	9,0	10,3	-20,5	25,4
Indice %	4,4	10,2	17,2	8,6	39,9	9,2	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	-0,3%	17,0%	15,6%	5,3%	0,5	0,0	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

L'imminente riduzione dei tassi prevista in Europa a partire da giugno offre un contesto più favorevole al segmento delle piccole e medie imprese. Di conseguenza, il fondo ha registrato una forte crescita, beneficiando in particolare del rimbalzo dei titoli sensibili ai tassi d'interesse (società di energia rinnovabile come Solaria e società in crescita come Esker, ALK Abello e ASMI, reintegrata nel fondo in aprile dopo la pubblicazione del 1° trimestre che ha mostrato una forte ripresa degli ordini). Già tra i principali contributori nel 2024, DEME Group (solido portafoglio ordini che offre una buona visibilità e un elevato tasso di utilizzo delle navi che sostiene un'alta redditività), ID Logistics (forte sviluppo organico con crescita a bordo legata ai contratti avviati nel 2023 e 20 nuovi avviamenti previsti nel 2024), Nexans (forte domanda nell'alta tensione e maggiore resilienza del previsto nella bassa tensione) e Spie (condizioni di mercato ancora favorevoli con una forte domanda e un solido potere di determinazione dei prezzi) continuano a godere di uno slancio favorevole.



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	93%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	56
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	4,4 Mds €

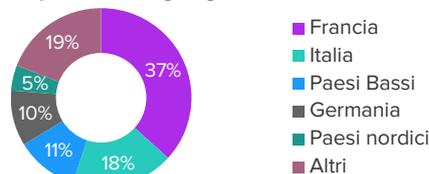
Esposizione settoriale



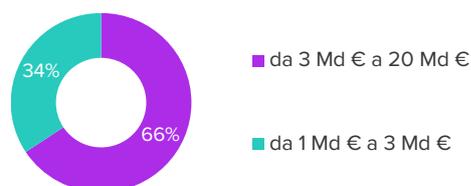
Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo 15,8x	Indice 12,5x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,5%	11,3%
Rendimento 2024	2,4%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,4%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
INWIT	2,9%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+22%	-9%
Robertet	2,8%	3,6/5	+7%	6%
SPIE	2,6%	3,8/5	+14%	38%
Elis	2,5%	3,7/5	+12%	21%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sopra Steria	4,9%	0,33%
Danieli	1,9%	0,28%
Esker	2,2%	0,27%
Negativi		
Scor	1,5%	-0,23%
Brembo	1,9%	-0,21%
Azelis	0,8%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Knorr Brem.

Kemira

Beneteau

Integrazioni

Eiffage

Nemetschek

Melexis

Vendite

Alten

Gea Group

Fluidra

Sgravi

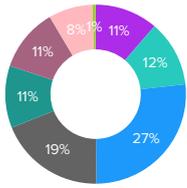
Alk-Abello

Esker

Reply Spa



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

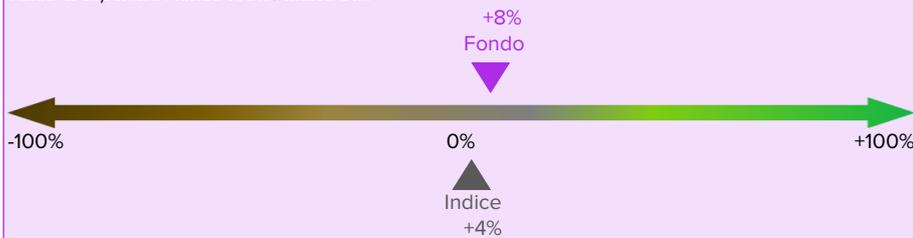
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



Tassonomia europea

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

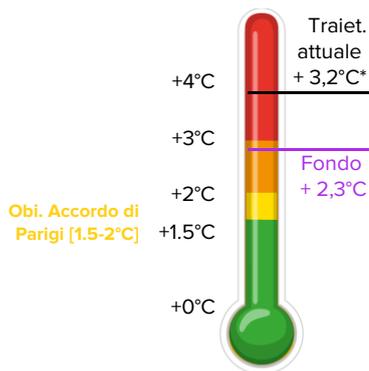
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

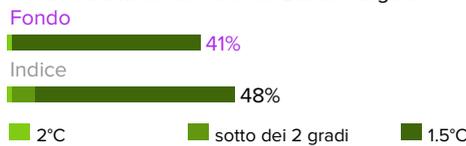
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 68%



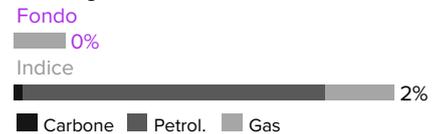
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 97%



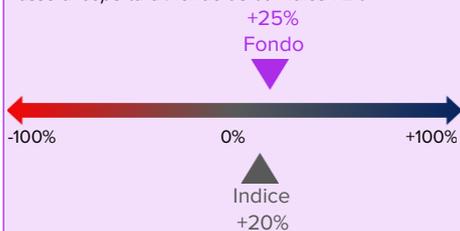
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 72%



The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%

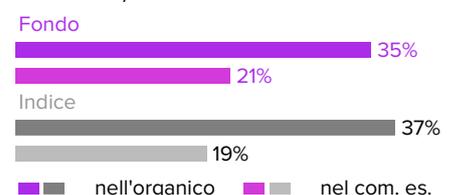


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 95% / indice 86%

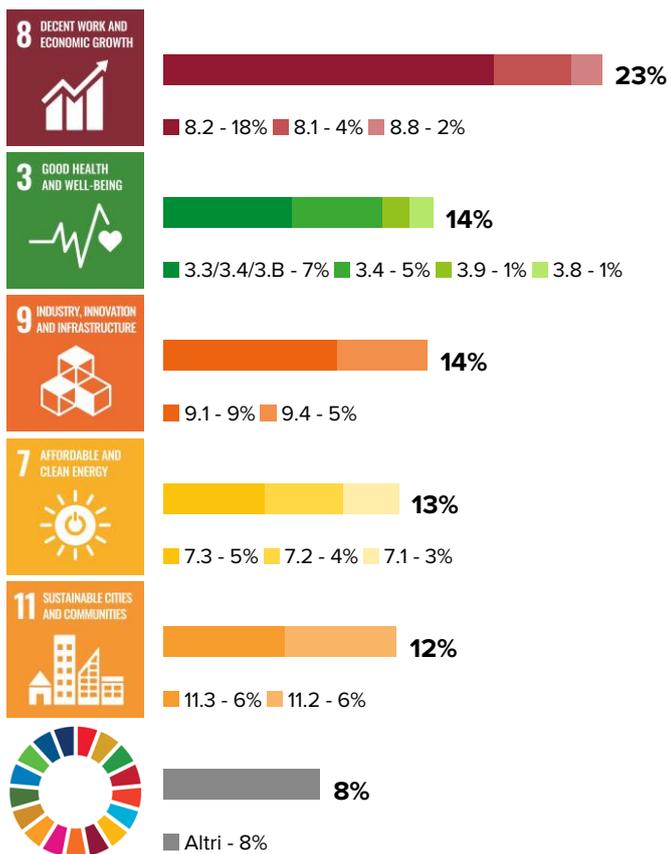
Tasso di cop. ComEs.: fondo 97% / indice 92%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 24%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sopra

Abbiamo sollevato la questione della politica retributiva, esortando l'azienda a pubblicare gli obiettivi qualitativi dell'amministratore delegato in modo più granulare, a differenziare i criteri di femminilizzazione dell'STI e dell'LTI dell'amministratore delegato, nonché ad ampliare l'ambito dei dipendenti considerati per la mediana della retribuzione dei dipendenti nel rapporto retributivo dell'amministratore delegato. Infine, chiediamo una maggiore trasparenza sulla pianificazione della successione del Presidente del Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

15 / 17 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](#).

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 175,0€

Attivi | 540,8 M€

SFDR 9

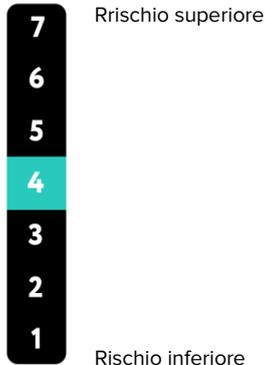
Investimenti sostenibili

% 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



Francia



Francia



Belgio



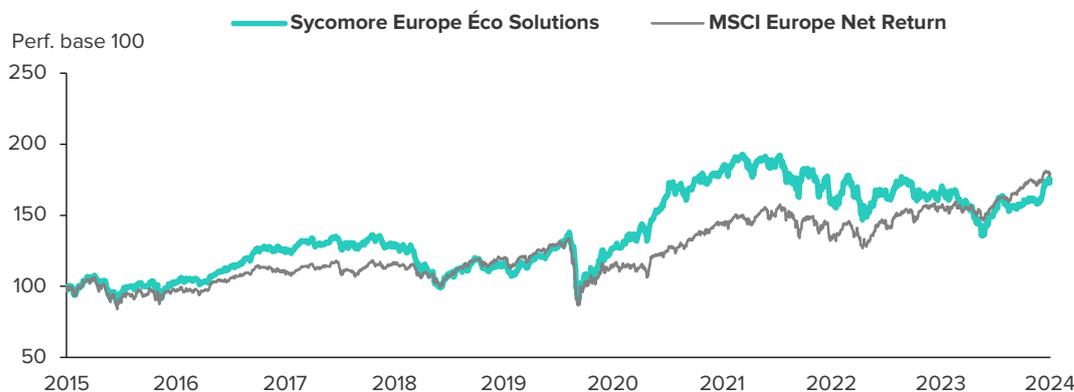
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	9,3	7,0	9,1	-1,8	58,4	75,0	6,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	3,3	10,1	17,6	27,4	58,2	79,4	6,9	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiche

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

Commento del fondo

Il fondo ha sovraperformato in modo significativo l'MSCI Europe nel corso del mese, nonostante i nostri commenti alla fine del mese scorso sull'imminente inflessione dei fattori legati ai tassi di interesse e sul posizionamento molto debole degli investitori su questo tema, nonostante la trasformazione in corso dei sistemi energetici e delle loro infrastrutture. La domanda di energia è in aumento, trainata dai data center e dall'intelligenza artificiale. Le aziende che si occupano direttamente di apparecchiature energetiche per questi data center stanno beneficiando di questa tendenza (Schneider Electric, ABB, Legrand, Spie). La ricerca di energia pulita sta avvantaggiando anche i fornitori di energia solare (NEXTracker) e di reti (Prysmian, Nexans) e avrà un impatto positivo sul prezzo dei contratti negoziati con gli sviluppatori di energia pulita, noti come PPA (Neoen e EDP Renewables), che sono disposti a pagare un premio per assicurarsi energia pulita. Nonostante il recente rimbalzo, il premio di valutazione del tema rimane compresso rispetto alla sua storia quinquennale (un premio inferiore al 10% rispetto al rapporto prezzo/utigli a termine a 12 mesi rispetto all'MSCI Europe), e il ritiro di parte dell'interesse di vendita serve come prima tappa del ritorno alla performance.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

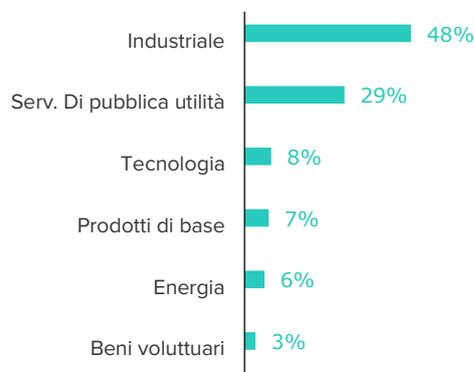
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	11,6 Mds €

Esposizione settoriale



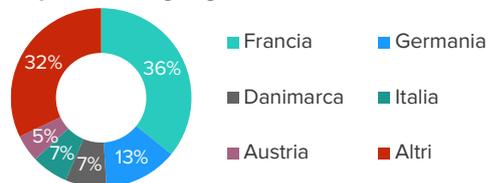
Valutazione

Ratio P/E 2024	16,7x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	3,9%	5,5%
Ratio P/BV 2024	2,0x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,0%	14,3%
Rendimento 2024	2,2%	3,3%

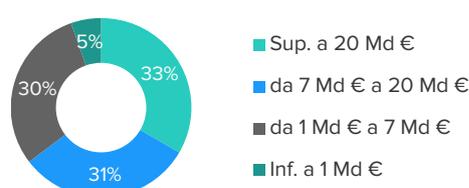
Fondo

Indice

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,1%	3,8/5	+52%
Infineon	3,7%	3,9/5	+15%
Neoen	3,6%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
E.ON	3,2%	3,2/5	+28%
Nexans	3,1%	4,1/5	+15%
Arcadis	3,0%	3,8/5	+20%
STMicroelec.	3,0%	3,9/5	+12%
ERG	3,0%	4,1/5	+94%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Neoen	2,9%	0,88%
Rockwool	2,4%	0,57%
Prysmian	3,3%	0,53%
Negativi		
Shimano	1,7%	-0,03%
Alfen NV	0,2%	-0,02%
Séché Env.	1,5%	-0,01%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Nemetschek

Umicore

Verbund

E.On

Veolia

Nexttracker

Edp Renov.



Temi ambientale



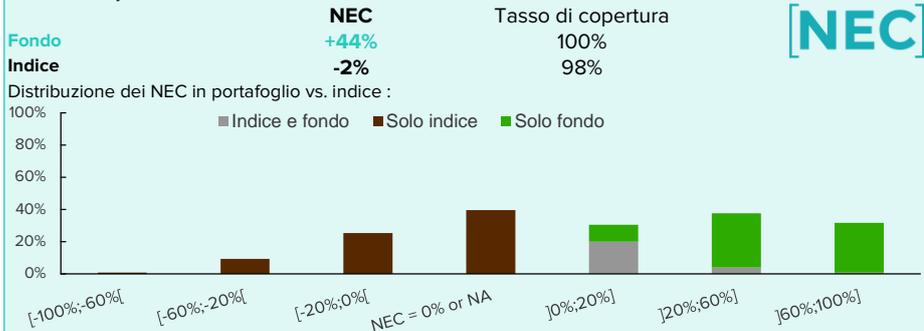
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

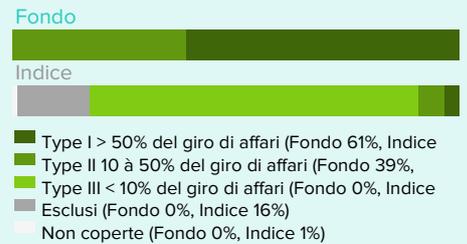
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



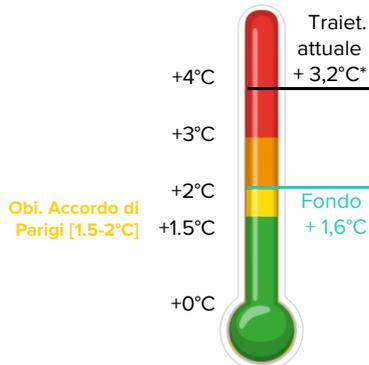
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

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



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	266	144

Tassonomia europea

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

	Fondo	Indice
Quota idonea	80%	38%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.
Fondo: 1%
Indice: 5%

Legend: Carbone, Petrol., Gas

Impronta biodiversità

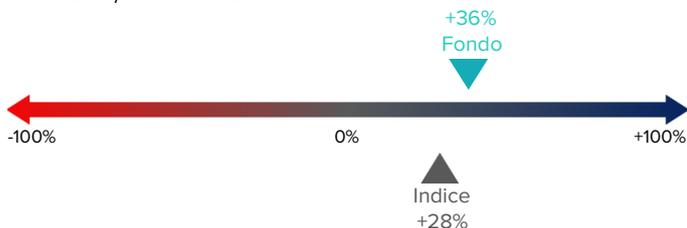
Superficie artificializzata in m² MSA per k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-82	-56

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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



Crescita dell'organico

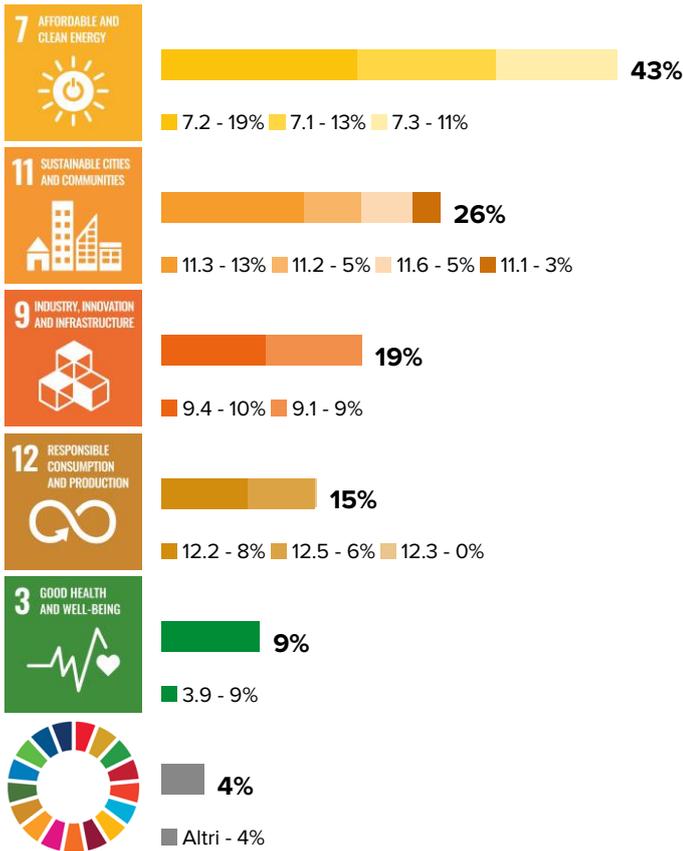
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 10%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Séché Environnement

Abbiamo esaminato con la direzione l'obiettivo di riduzione del 25% dei gas serra tra il 2020 e il 2030, annunciato nel 2021. Questo obiettivo riguardava la Francia, perché nel 2021 le emissioni internazionali rappresentavano meno del 10% del totale. Oggi rappresentano il 15% delle emissioni. È stata quindi sollevata la questione dell'inclusione delle attività internazionali negli obiettivi di riduzione dei gas serra del Gruppo.

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

16 / 17 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

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 97,9€

Attivi | 91,8 M€

SFDR 9

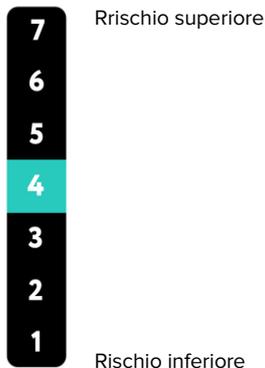
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

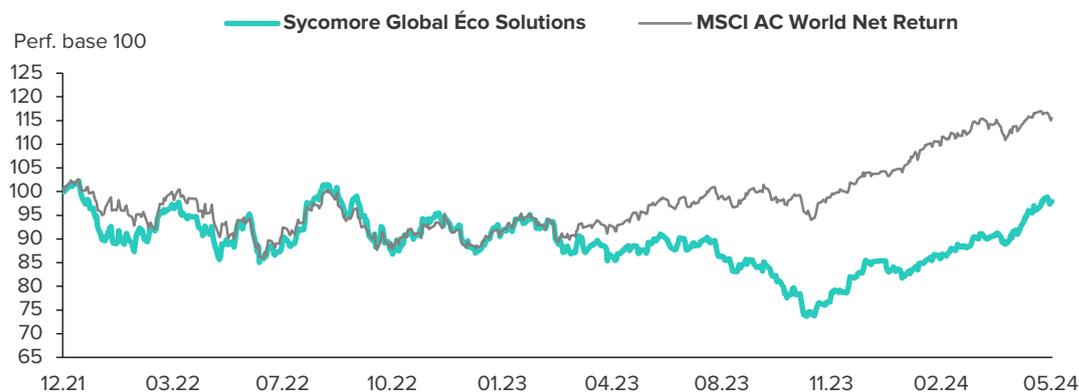
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	7,7	14,6	12,6	-2,1	-0,8	-2,2	-13,9
Indice %	2,5	10,8	21,3	15,5	6,1	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	-6,1%	16,0%	13,7%	9,4%	-0,2	-0,7	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

Il fondo ha sovraperformato in modo significativo l'MSCI ACWI nel corso del mese, nonostante i nostri commenti alla fine del mese scorso sull'imminente inflessione dei fattori legati ai tassi d'interesse e il posizionamento molto debole degli investitori sul tema, nonostante la continua trasformazione dei sistemi energetici e delle loro infrastrutture. La domanda di energia è in aumento, trainata dai data center e dall'intelligenza artificiale. Le aziende che si occupano direttamente di apparecchiature energetiche per questi data center stanno beneficiando di questa tendenza (Vertiv, Eaton, Schneider Electric, ABB). La ricerca di energia pulita sta avvantaggiando anche i fornitori di energia solare (First Solar, NEXTracker) e avrà un impatto positivo sul prezzo dei contratti negoziati con gli sviluppatori di energia pulita, noti come PPA (Nextera, Iberdrola, EDP Renewables, Orsted) che sono disposti a pagare un premio per assicurarsi energia pulita. Nonostante il recente rimbalzo, il premio di valutazione del tema rimane compresso rispetto alla sua storia quinquennale (premio nullo rispetto al rapporto prezzo/utile a termine a 12 mesi rispetto all'MSCI ACWI) e il ritiro di parte dell'interesse di vendita sta servendo come prima tappa di ritorno della performance.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

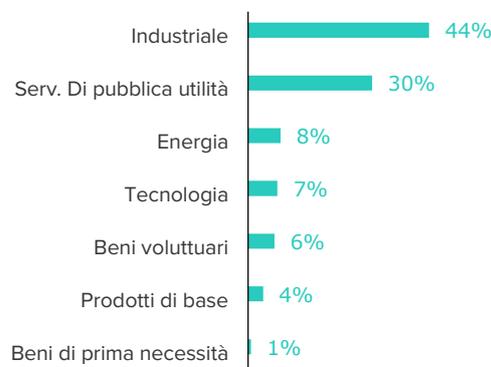
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	23,6 Mds €

Esposizione settoriale

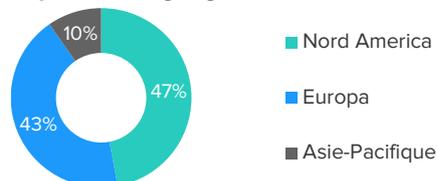


Valutazione

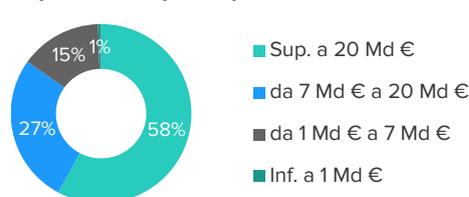
Ratio P/E 2024	18,8x	17,1x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	9,5%
Ratio P/BV 2024	2,7x	2,9x
Redditività del capitale proprio	14,4%	17,0%
Rendimento 2024	1,5%	2,0%

Fondo	Indice
--------------	---------------

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Eaton Corp.	4,7%	3,7/5	+11%
Veolia	4,5%	3,8/5	+52%
First Solar	3,4%	3,5/5	+71%
Waste Connections	3,4%	3,9/5	+42%
NextEra Energy	3,4%	3,5/5	+16%
Owens Corning	3,4%	3,6/5	+21%
E.ON	3,4%	3,2/5	+28%
Saint Gobain	3,4%	3,9/5	+16%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
First Solar	4,2%	2,04%
Nextracker	2,2%	0,66%
NextEra Energy	4,0%	0,58%
Negativi		
Republic Services	2,3%	-0,16%
Darling Ingredients	0,9%	-0,07%
Waste Connections	3,8%	-0,06%

Movimenti

Acquisti

Hyundai Electric
HPS.A

Integrazioni

Vertiv
Mastec
BYD

Vendite

Equinix

Sgravi

First Solar
Nextracker
Waste Conn.



Temi ambientale



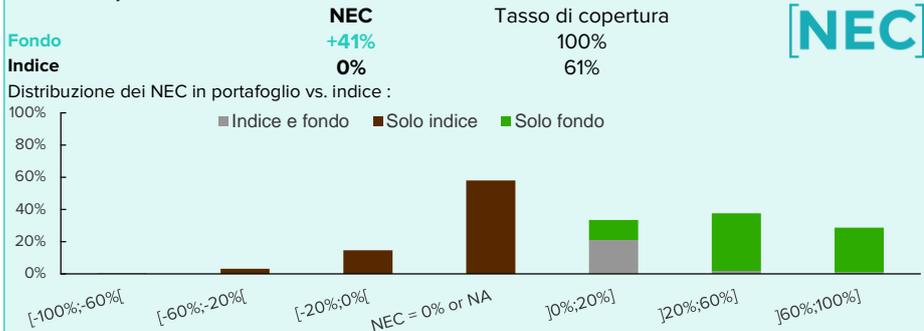
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

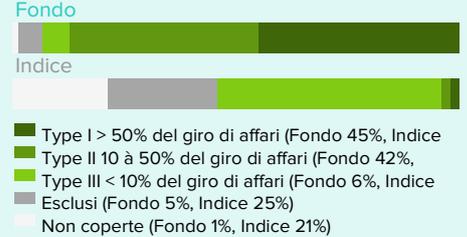
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



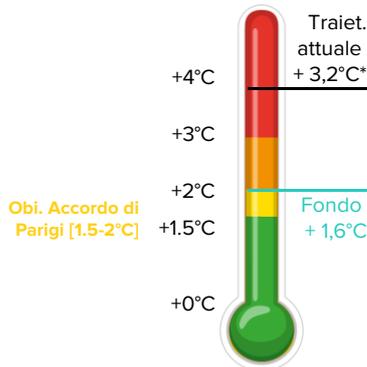
Répartition Greenfin**

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



Innalz. della temperatura - SB2A

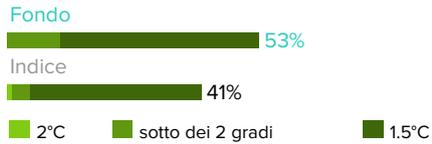
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 75%



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

Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

Fondo 234
Indice 116

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Tassonomia europea

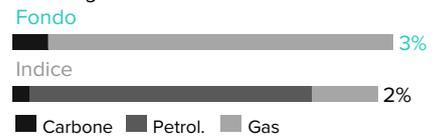
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 78%

Quota idonea Fondo 84% Indice 36%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 77% / indice 40%

Fondo -57
Indice -26

m².MSA/k€

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 54%



Crescita dell'organico

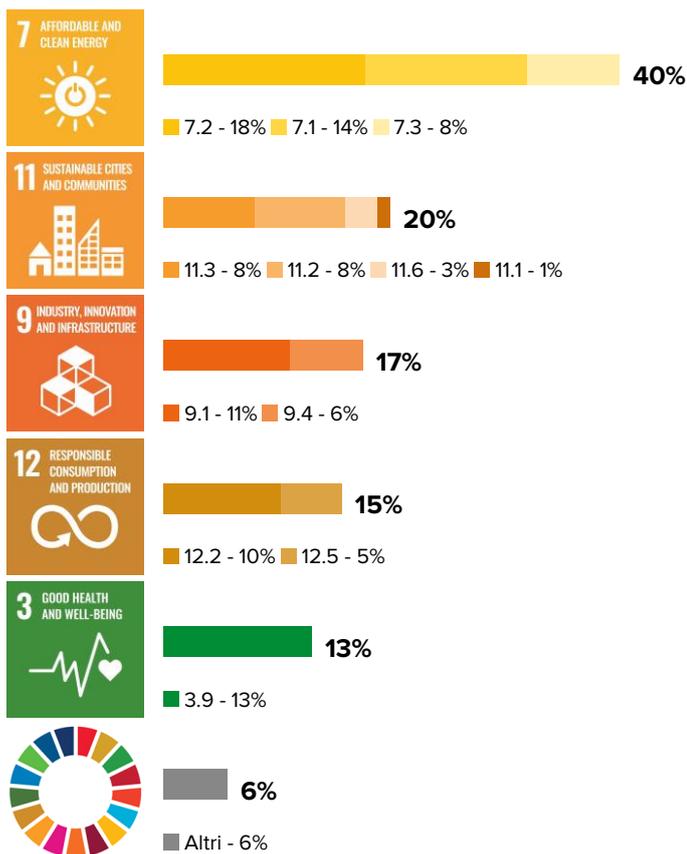
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 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

GE Vernova

Abbiamo partecipato alla conferenza di GE Vernova insieme a 200 dirigenti dell'azienda, per discutere dell'importanza fondamentale dei temi della sostenibilità per gli investitori, del panorama in evoluzione e delle leve che GE Vernova può utilizzare per rafforzare i propri sforzi.

Procore Technology

Prima dell'Assemblea generale annuale, abbiamo proposto a Procore aree di miglioramento relative ai piani di remunerazione variabile a breve e lungo termine e alla diversità del Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

19 / 20 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

europe happy@work

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 184,9€

Attivi | 468,7 M€

SFDR 9

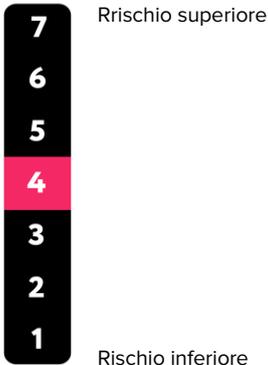
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Belgio



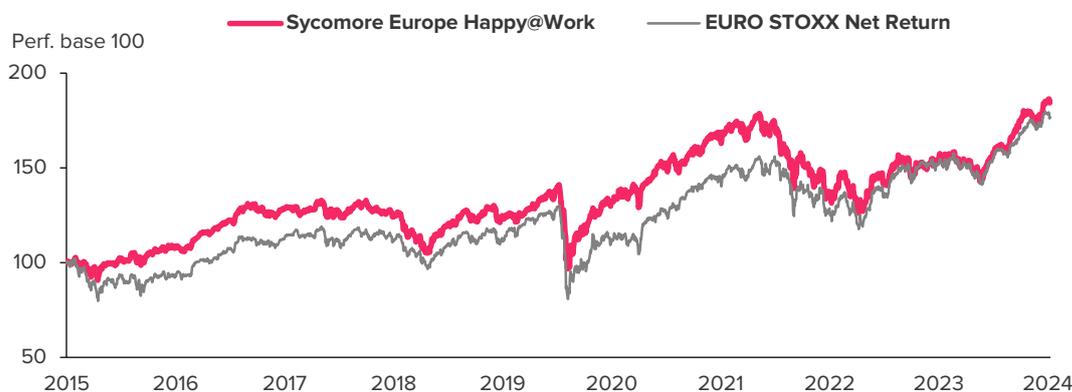
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	4,5	13,9	22,2	13,0	51,7	84,9	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	76,9	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-2,2%	15,4%	16,4%	5,5%	0,2	-0,6	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,8	2,0%	14,7%	17,7%	7,3%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Il mese di maggio è stato estremamente positivo per i mercati azionari europei, grazie al potenziale calo dei tassi d'interesse e alla positiva stagione dei bilanci. Nel corso del mese la performance degli indici è stata trainata dai settori più sensibili ai tassi d'interesse come quello finanziario, tecnologico, industriale e dei servizi di pubblica utilità. In questo contesto la nostra strategia ha sovraperformato il benchmark di riferimento. La sovraperformance è stata trainata dalla selezione dei titoli nei settori industriali, tecnologici e dei beni di consumo discrezionali. Nel settore industriale il fondo ha beneficiato dell'esposizione a Prysmian (industria italiana esposta alla trasmissione di energia) che ha riportato un altro solido trimestre sorprendendo gli investitori sulla guidance, mentre nel settore tecnologico NVDA (tecnologia statunitense) è stato il principale contributore dopo un altro trimestre in cui la domanda di GPU utilizzate per l'addestramento di modelli di intelligenza artificiale ha sorpreso nuovamente.



Caratteristiche

Data di lancio

04/11/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

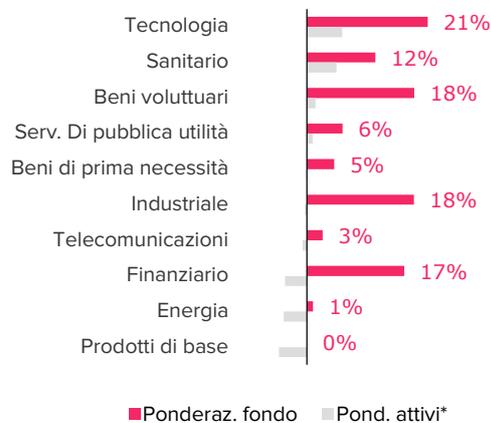
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	27%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	73,6 Mds €

Esposizione settoriale

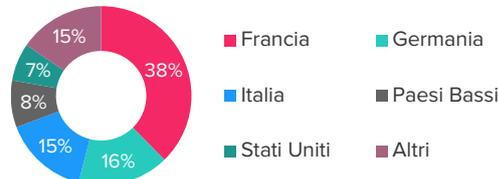


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

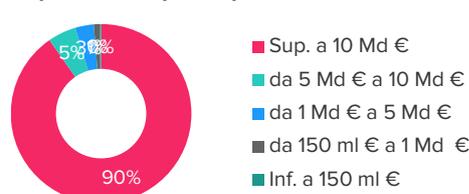
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	18,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	8,6%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	16,4%	13,6%
Rendimento 2024	2,3%	3,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Prysmian	4,2%	0,67%
Munich Re.	4,2%	0,44%
ASML	7,6%	0,34%
Negativi		
Moncler	2,6%	-0,08%
BioMérieux	2,6%	-0,08%
Hermès	2,6%	-0,06%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Edp Renov.



Punteggio ESG

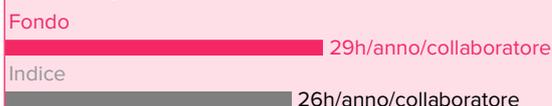
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Governance	3,8/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

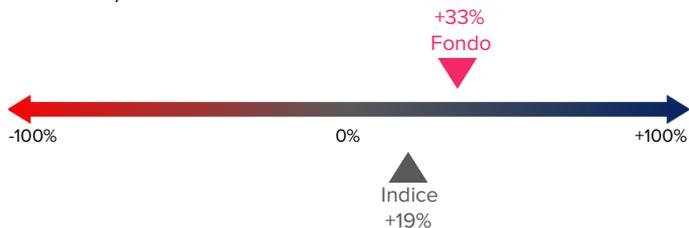
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 81%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%

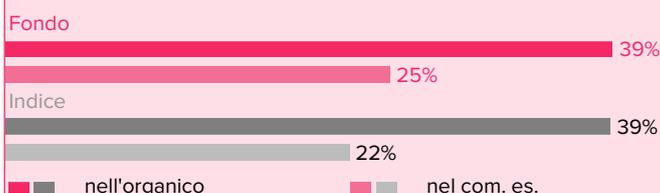


Parità professionale ♀/σ***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : fondo 98% / indice 96%



Migliori punteggi People

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

	Punt. People
Hermès	4,6/5
Schneider E.	4,4/5
Brunello C.	4,4/5
L'Oreal	4,3/5
Intesa Sanpaolo	4,3/5

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 35% / indice 23%



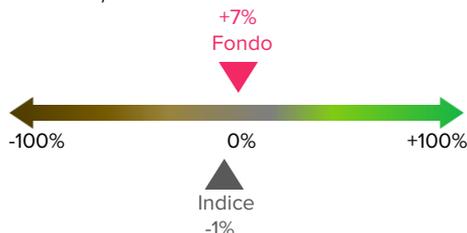
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

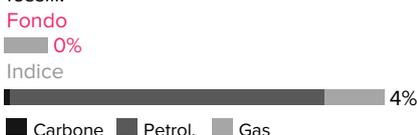
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

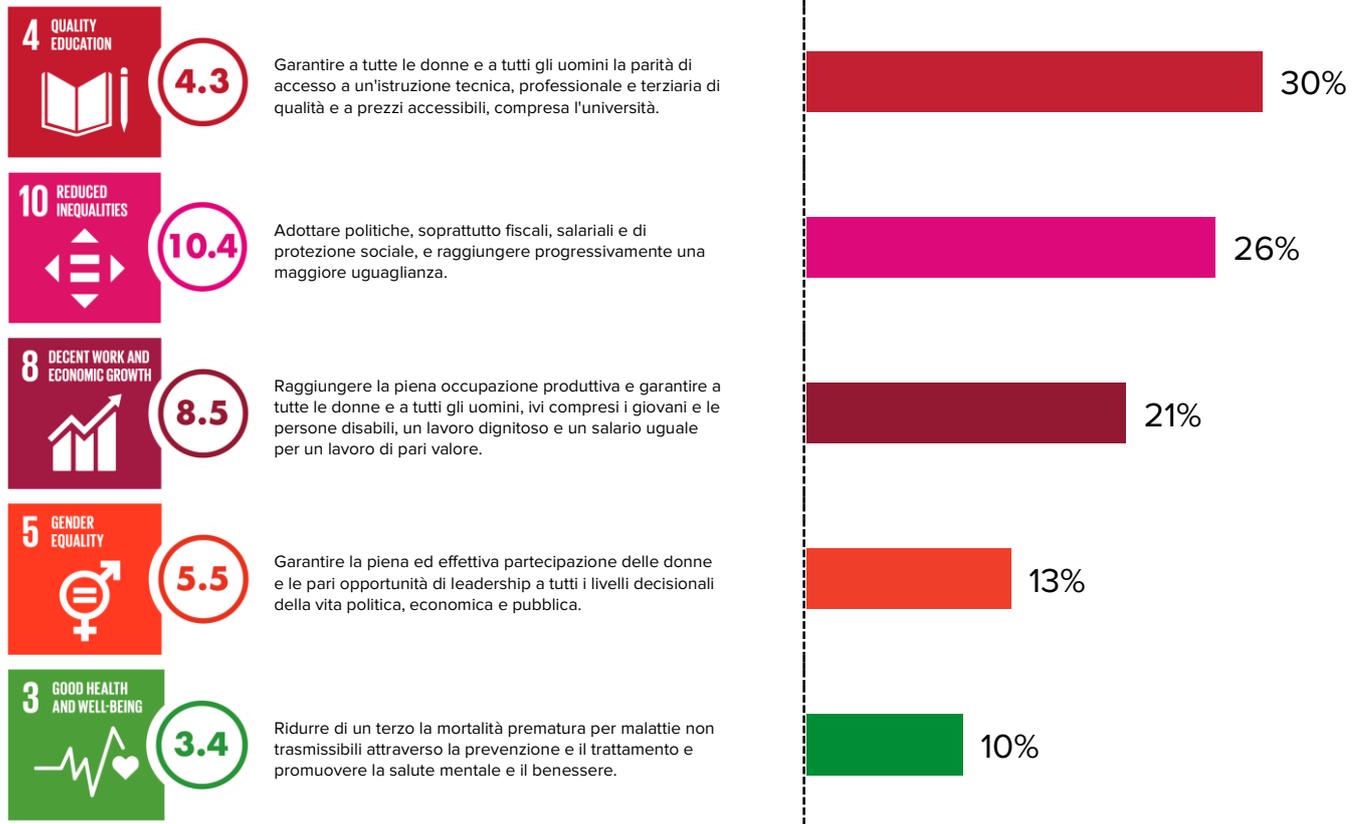
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	77	157



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Axa

Abbiamo incontrato il responsabile del settore assicurativo Inclusive di Axa per discutere del lancio di un'offerta inclusiva in Europa. Entro il 2023, l'assicurazione Inclusive di Axa avrà 14 milioni di clienti nei Paesi emergenti. Axa sta lanciando in Europa un'offerta inclusiva rivolta alle persone che non possono permettersi un'assicurazione (circa il 25% della popolazione nei principali Paesi europei). L'assicuratore ha sviluppato un'offerta dedicata ai microimprenditori e ai giovani pensionati. Axa punta a un'offerta più economica, grazie all'effetto volume.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

9 / 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](#).

SAP

Abbiamo continuato a confrontarci con SAP sulla ristrutturazione annunciata per il 2024. Abbiamo avuto l'opportunità di parlare con un responsabile della strategia di prodotto, che ci ha fornito ulteriori dettagli sul legame tra gli esuberanti e la revisione strategica e su come questo programma sarà attuato attraverso un approccio dal basso verso l'alto. Abbiamo notato con piacere che circa un terzo dei dipendenti sarà ricollocato in altri ruoli all'interno di SAP e che negli Stati Uniti è stato offerto un piano di pensionamento anticipato, sebbene non sia un requisito legale.

Commento ESG

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

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 happy@work

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 114,3€

Attivi | 178,2 M€

SFDR 9

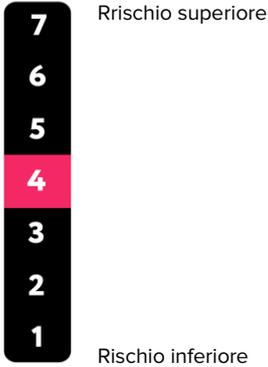
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



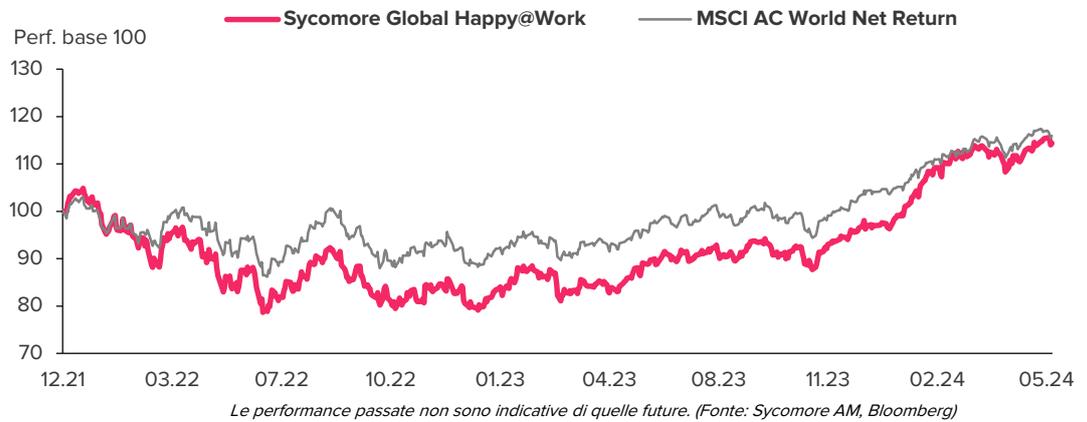
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 31.05.2024



	mag	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	3,2	17,2	28,7	14,3	5,6	22,4	-23,2
Indice %	2,5	10,8	21,3	16,0	6,2	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	-0,9%	16,4%	13,8%	6,3%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di maggio è stato estremamente positivo per i mercati azionari globali, grazie al potenziale calo dei tassi di interesse e alla positiva stagione dei bilanci. Nel corso del mese la performance degli indici è stata guidata dai settori più sensibili ai tassi d'interesse, come quello finanziario, tecnologico e dei servizi di pubblica utilità. In questo contesto la nostra strategia ha sovraperformato il benchmark di riferimento. La sovraperformance è stata determinata da una combinazione di allocazione settoriale e stock-picking nei settori industriale e tecnologico. Nel settore industriale il fondo ha beneficiato dell'esposizione a Prysmian (industria italiana esposta alla trasmissione di energia) che ha riportato un altro solido trimestre sorprendendo gli investitori sulla guidance, mentre nel settore tecnologico NVDA (tecnologia statunitense) è stato il principale contributore dopo un altro trimestre in cui la domanda di GPU utilizzate per l'addestramento di modelli di intelligenza artificiale ha sorpreso nuovamente.

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.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

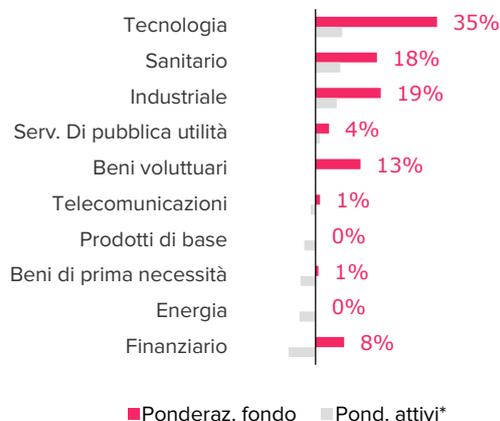
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	148,5 Mds €

Esposizione settoriale

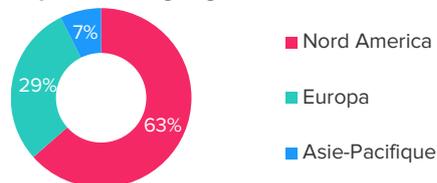


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

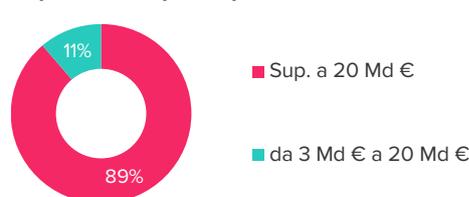
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	25,4x	17,1x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,4x	2,9x
Redditività del capitale proprio	21,3%	17,0%
Rendimento 2024	1,2%	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	3,4/5
Punt. S	3,4/5	2,7/5
Punteggio P	3,8/5	3,0/5
Punt. I	3,9/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corp.	7,1%	1,66%
Microsoft Corp.	7,7%	0,38%
Prysmian	1,7%	0,24%
Negativi		
Toyota Motor	2,1%	-0,22%
Duolingo	0,9%	-0,16%
CyberArk Software	2,0%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Microsoft
Nvidia
Eli Lilly



Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

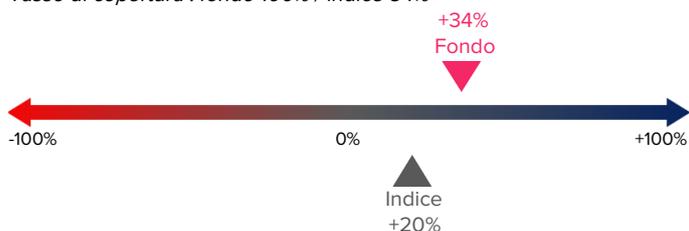
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 92%



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 54%

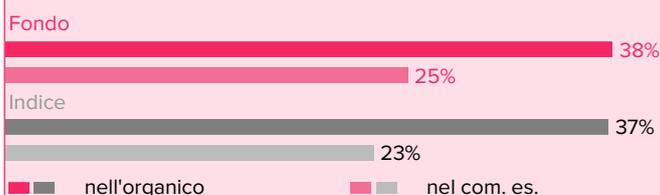


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 71%

Taux de couverture Comex : fondo 99% / indice 81%



Migliori punteggi People

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

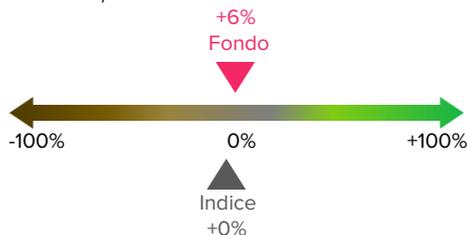
	Punt. People
Hermès	4,6/5
Brunello C.	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,3/5
L'Oreal	4,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 61%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

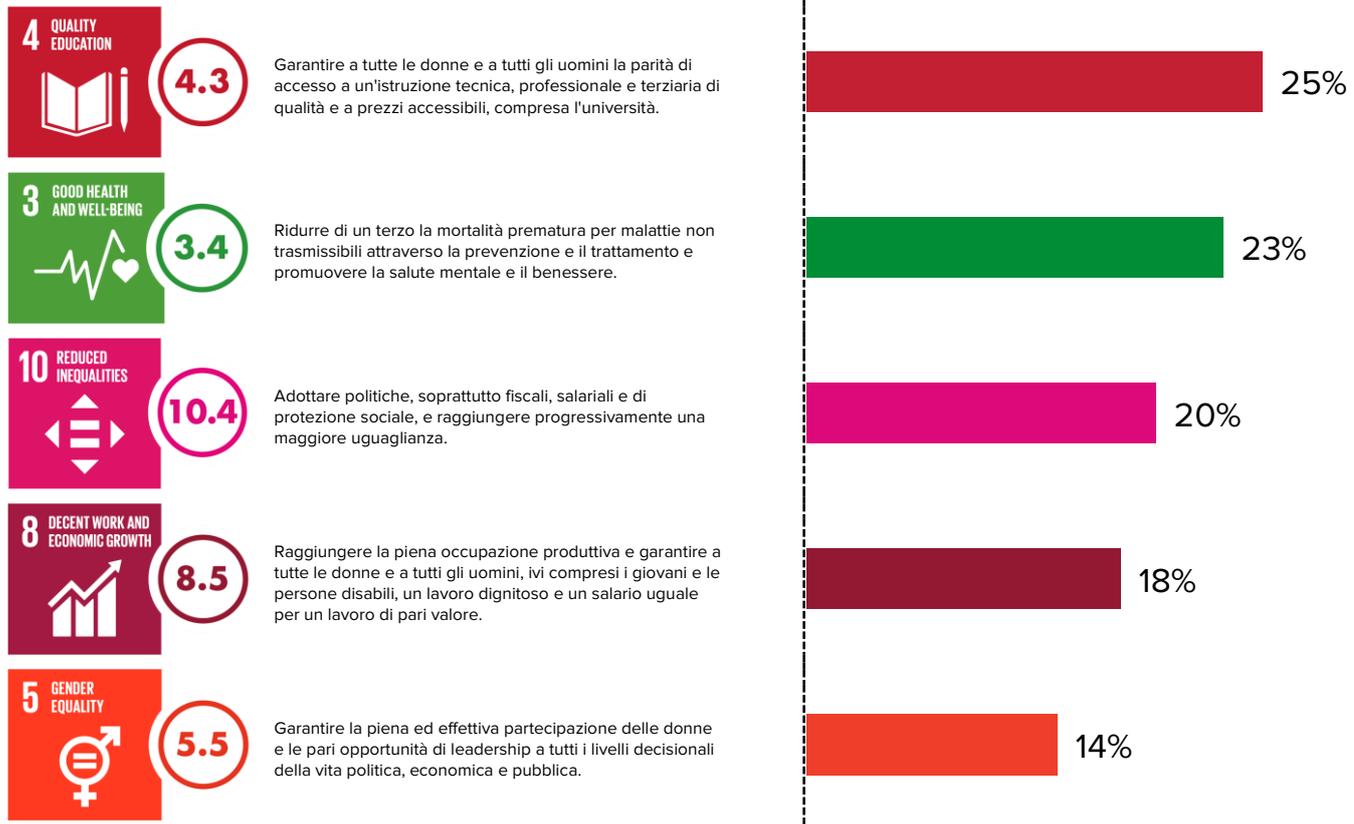
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	36	116



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Axa

Abbiamo incontrato il responsabile del settore assicurativo Inclusive di Axa per discutere del lancio di un'offerta inclusiva in Europa. Entro il 2023, l'assicurazione Inclusive di Axa avrà 14 milioni di clienti nei Paesi emergenti. Axa sta lanciando in Europa un'offerta inclusiva rivolta alle persone che non possono permettersi un'assicurazione (circa il 25% della popolazione nei principali Paesi europei). L'assicuratore ha sviluppato un'offerta dedicata ai microimprenditori e ai giovani pensionati. Axa punta a un'offerta più economica, grazie all'effetto volume.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

10 / 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](#).

LVMH

Abbiamo discusso la strategia climatica di LVMH in occasione di una conferenza ESG. Il Gruppo dovrebbe comunicare una strategia Net Zero entro quest'estate e ha specificato il suo obiettivo di avere il 100% dei nuovi prodotti del Gruppo con un approccio di "design sostenibile" (gli obiettivi sono suddivisi per segmento di business). Per quanto riguarda il dovere di diligenza, LVMH ha nominato una persona specificamente responsabile di questo argomento che riferisce al Comex e sta formalizzando una politica separata sui diritti umani.

Commento ESG

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

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



sycomore
am

sycomore social impact

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 494,3€

Attivi | 244,8 M€

SFDR 9

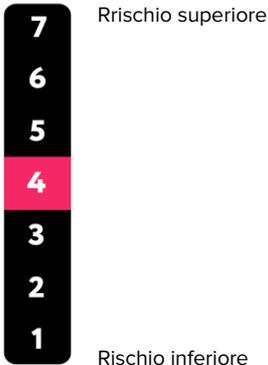
Investimenti sostenibili

% 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



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



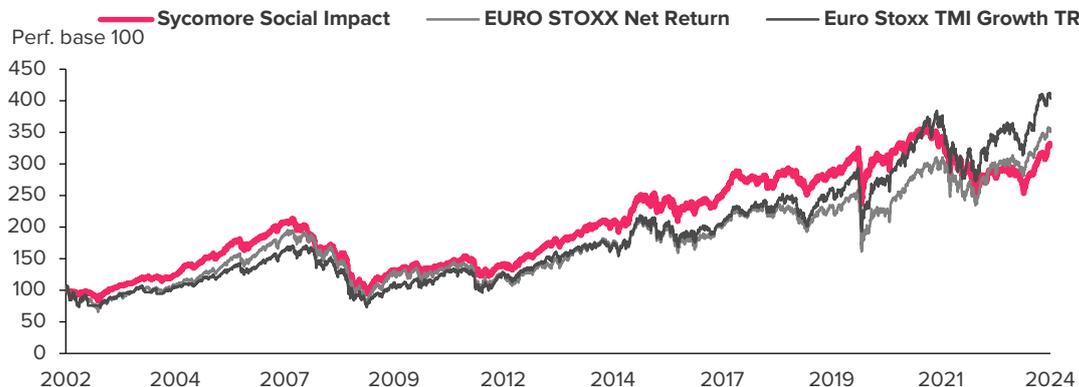
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	5,1	15,2	14,2	-4,9	20,3	229,5	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	2,7	11,0	18,9	24,0	61,1	252,2	5,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

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

Commento del fondo

Il mese di maggio è stato estremamente positivo per i mercati azionari europei, grazie al potenziale calo dei tassi di interesse e alla positiva stagione dei bilanci. Nel corso del mese la performance degli indici è stata trainata dai settori più sensibili ai tassi d'interesse come quello finanziario, tecnologico, industriale e dei servizi di pubblica utilità. In questo contesto la nostra strategia ha sovraperformato il benchmark di riferimento. La sovraperformance è stata trainata soprattutto dalla selezione di titoli nei settori industriali, sanitario e consumer discretionary. Nel settore industriale, il fondo ha beneficiato dell'esposizione a Prysmian (industria italiana esposta alla trasmissione di energia), che ha riportato un altro solido trimestre sorprendendo gli investitori sulla guidance. Nel settore sanitario, Merck KGaA (European Healthcare and Lifescience) è stato il principale contributore. La società ha riportato una solida serie di numeri sorprendendo il mercato con una maggiore redditività, mentre la pipeline di nuovi prodotti appare promettente.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

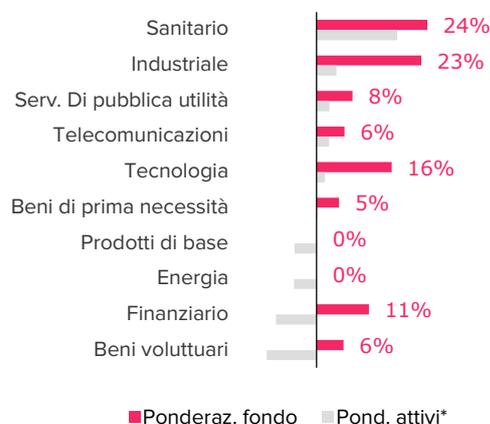
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	61,6 Mds €

Esposizione settoriale

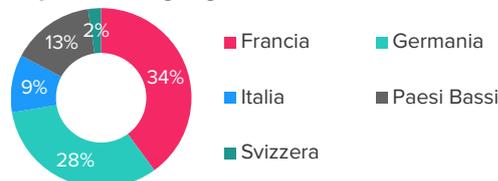


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

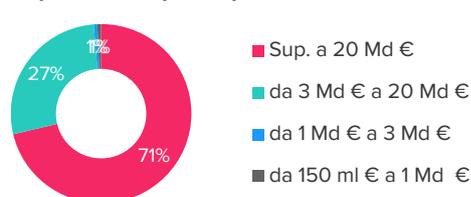
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	16,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,3%	13,6%
Rendimento 2024	2,7%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

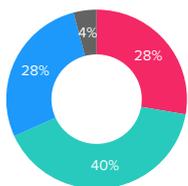
	Pond.	Punt. SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	38%
Merck	4,6%	3,3/5	64%
Siemens Healthineers	4,4%	3,6/5	87%
SAP	4,3%	3,9/5	20%
AXA	4,2%	3,6/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Prysmian	3,6%	3,8/5	24%
Siemens AG	3,4%	3,5/5	43%
Novo Nordisk	3,2%	3,8/5	92%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Prysmian	3,4%	0,54%
Merck	4,4%	0,49%
Schneider E.	4,9%	0,34%
Negativi		
BioMérieux	2,7%	-0,08%
BBVA	1,7%	-0,04%
SAP	4,6%	-0,04%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

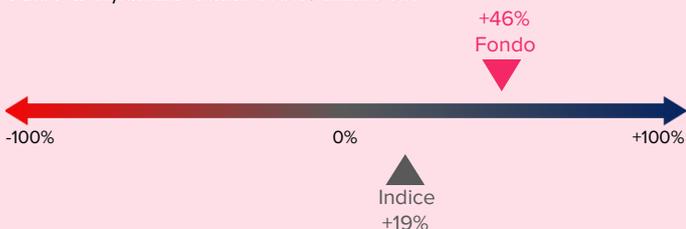
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Ripartizione per pilastro

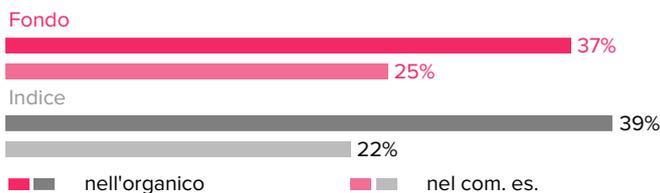


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 91%

Taux de couverture Comex : 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 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

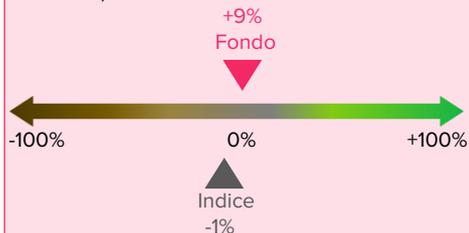


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

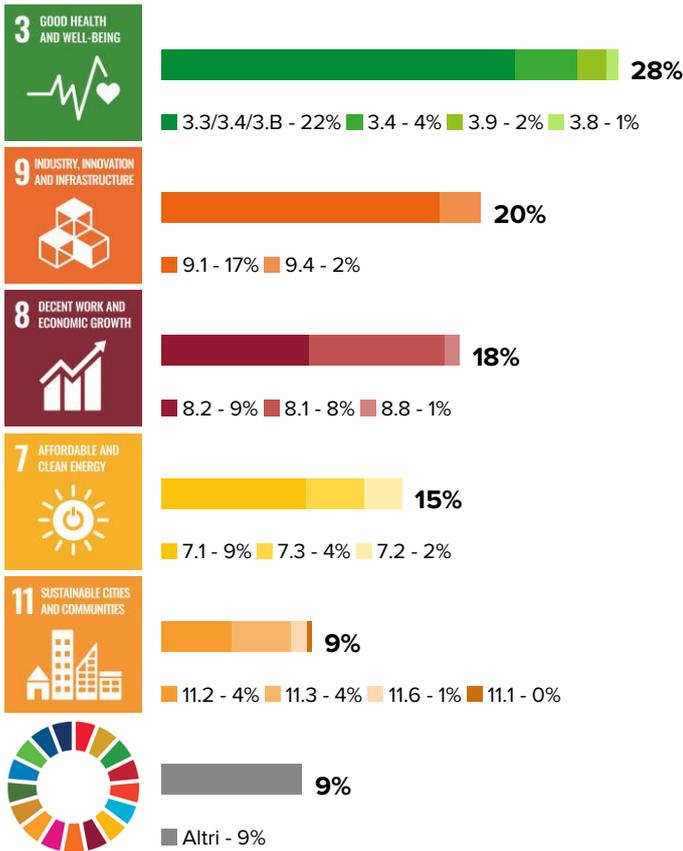
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti***.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	87	157



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

Axa

Abbiamo incontrato il responsabile del settore assicurativo Inclusive di Axa per discutere del lancio di un'offerta inclusiva in Europa. Entro il 2023, l'assicurazione Inclusive di Axa avrà 14 milioni di clienti nei Paesi emergenti. Axa sta lanciando in Europa un'offerta inclusiva rivolta alle persone che non possono permettersi un'assicurazione (circa il 25% della popolazione nei principali Paesi europei). L'assicuratore ha sviluppato un'offerta dedicata ai microimprenditori e ai giovani pensionati. Axa punta a un'offerta più economica, grazie all'effetto volume.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

10 / 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](#).

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

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

sustainable tech

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 154,3€

Attivi | 258,2 M€

SFDR 9

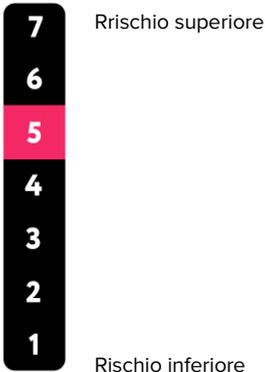
Investimenti sostenibili

% 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



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

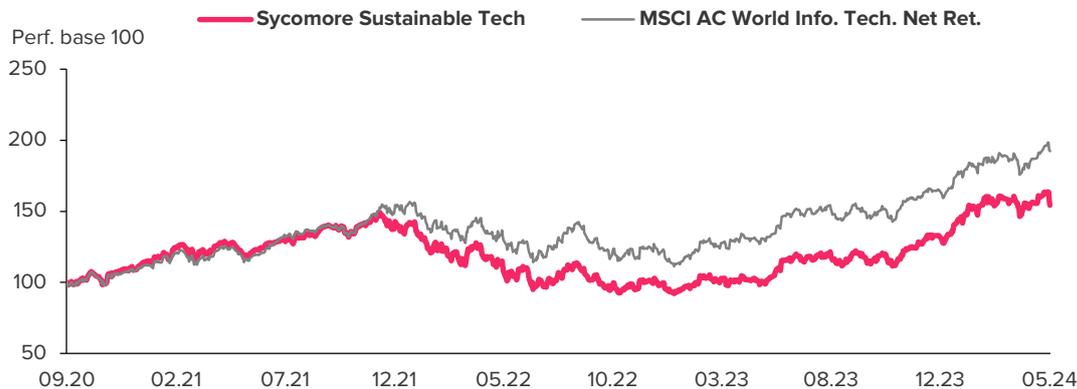
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	0,8	16,1	33,6	25,4	54,3	12,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	6,2	16,4	30,9	61,0	92,2	19,2	46,5	-26,8	36,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,1	0,2%	19,3%	16,2%	8,3%	1,5	0,3	-9,0%	-8,3%
Lancio	0,9	0,9	-4,4%	21,6%	20,8%	9,6%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Maggio è stato un ottimo mese per la tecnologia, dopo marzo e aprile più volatili. Il nostro fondo ha registrato una buona performance, ma ha sottoperformato il benchmark a causa del nostro sottopeso in Nvidia (+32% nel mese al momento della scrittura). La nostra sottoponderazione non è una scelta attiva, ma è dettata da un tetto massimo di posizione del 10% e dal fatto che Nvidia rappresenta quasi il 16% dell'MSCI ACWI Info Tech, rispetto al 3% circa di inizio 2023. Altri detrattori sono state le nostre ampie posizioni in Workday e Intuit, che hanno riportato utili buoni, ma non sufficienti. In compenso, il nostro posizionamento sulla catena di valore dei data center ha dato i suoi frutti: Micron, Wiywynn, Asia Vital e Vertiv hanno tutti registrato una buona performance. Continuiamo ad aumentare tatticamente il rischio sul settore del software, poiché riteniamo che le valutazioni e il sentiment del settore non riflettano i fondamentali in lento ma inesorabile declino. A parte questo, continuiamo a trovare un buon valore nella catena del valore dell'IA.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

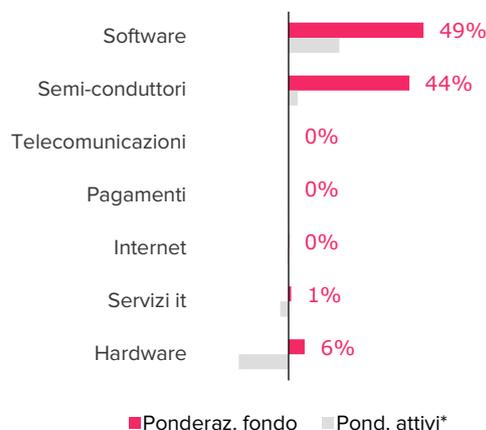
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	83%
Capitaliz. di borsa mediana	127,5 Mds €

Esposizione settoriale



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

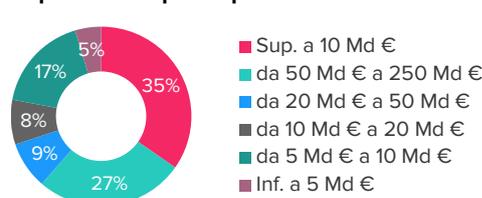
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	21,4%	15,7%
P/E ratio 2025	37,4x	26,9x
Crescita degli utili 2025	39,5%	22,7%
Margine operativo 2025	31,7%	39,0%
PEG ratio 2025	1,4x	1,7x
EV/vendite 2025	8,4x	9,1x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,8%	4,0/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,8%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,0%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,0%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,7%	4,3/5	+6%	27%
MongoDB	4,4%	3,5/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
AMD	4,1%	3,5/5	+2%	24%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
Confluent Inc	3,7%	3,6/5	+5%	30%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
NVIDIA Corp.	10,1%	2,16%
Microsoft Corp.	8,9%	0,47%
Micron Tech.	5,3%	0,42%
Negativi		
MongoDB	4,7%	-1,92%
Workday	3,1%	-0,52%
Intuit Inc.	4,2%	-0,38%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Workday
 Confluent
 Cyberark

Salesforce

Nvidia
 Wiyynn
 Servicenow



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	35	34	29
Pond.	100%	100%	86%

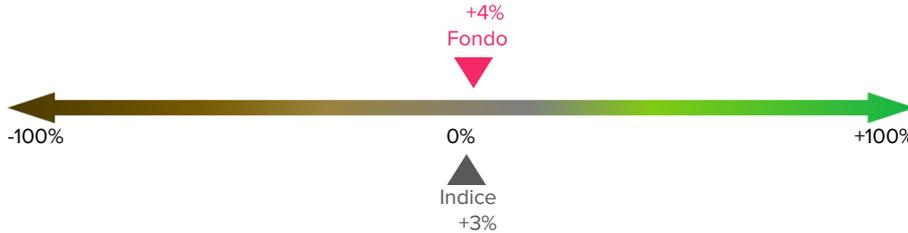
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

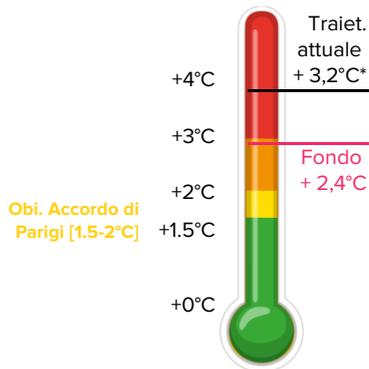
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



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 55%



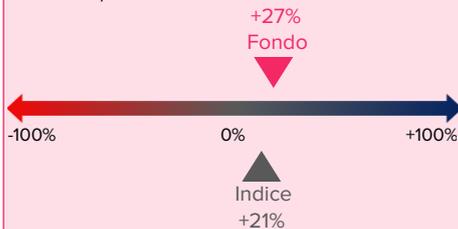
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Politica sui Diritti umani **

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

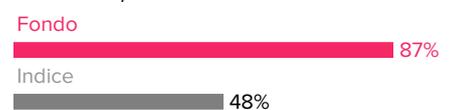
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 99%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 96%



Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,1/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Tassonomia europea

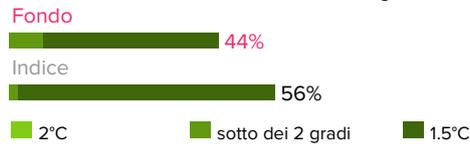
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



Allineamento climatico - SBTi

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Esposizione fossile

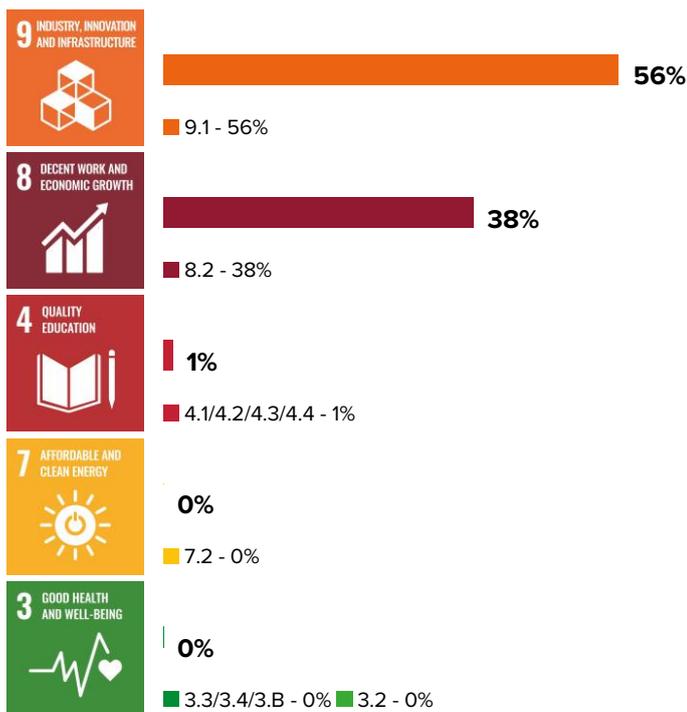
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

6 / 6 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Asia Vital Components

Abbiamo partecipato alla nostra prima teleconferenza con AVC dedicata alle questioni ESG. Il rapporto ESG è attualmente pubblicato solo in cinese. Abbiamo incoraggiato l'azienda a includere i KPI ESG nei piani di remunerazione variabile a breve e lungo termine, a pubblicare il divario retributivo di genere, a condurre indagini sulla soddisfazione dei dipendenti e ad aumentare la diversità a livello di Consiglio di amministrazione.

Commento ESG

Prima dell'assemblea generale annuale di Delta Electronics, abbiamo comunicato alla società le nostre intenzioni di voto e abbiamo incoraggiato Delta ad aumentare la diversità di genere del suo Consiglio di amministrazione al 40%, ad aumentare la diversità del team di gestione al 30% e a raggiungere un tasso di indipendenza del Consiglio del 50%.

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
partners

MAGGIO 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.861,0€

Attivi | 275,7 M€

SFDR 8

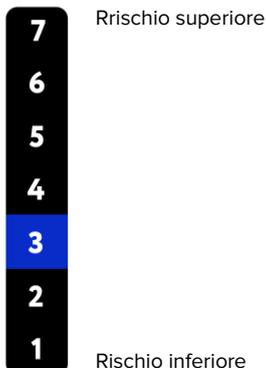
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



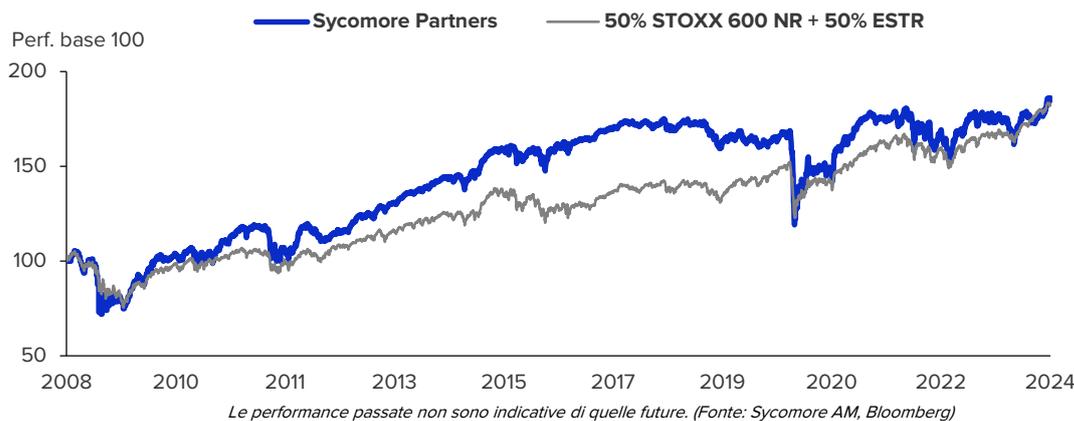
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024



	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	4,1	4,5	7,5	5,7	86,1	3,9	6,5	-5,7	9,9
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	82,8	3,8	9,5	-5,1	11,7

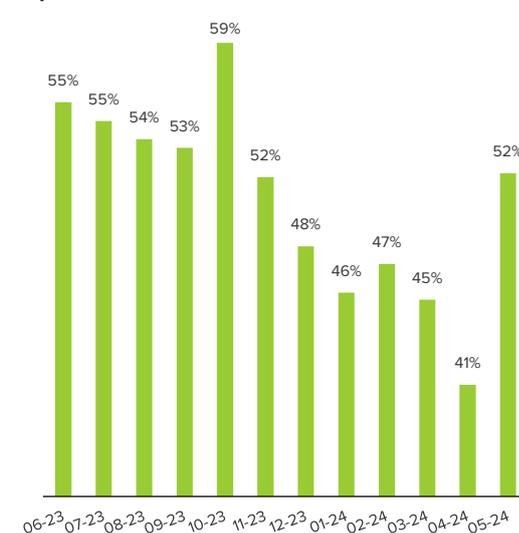
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-2,9%	9,1%	7,2%	5,3%	0,0	-0,6	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	1,4%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

Il mercato europeo ha registrato un buon rimbalzo a maggio, nonostante i tassi a lungo termine siano rimasti piuttosto elevati. Il mercato sembra concentrarsi sull'imminente taglio dei tassi della BCE. In questo contesto, abbiamo aumentato la nostra esposizione netta a titoli a media capitalizzazione come Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance e Sodexo. Siamo invece usciti da Amundi. Il fondo ha registrato una buona performance nel corso del mese, favorita dall'esposizione alle utilities (Enel, RWE e EDP) e alle mid-cap (Worldline, Imerys e Téléperformance).

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Indice di comparazione

STOXX 600

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 52%

Numero di società in portafoglio 24

Capitaliz. di borsa mediana 12,6 Mds €

X---

Root element is missing.

---X

Esposizione settoriale



Valutazione

Ratio P/E 2024 10,0x 13,7x

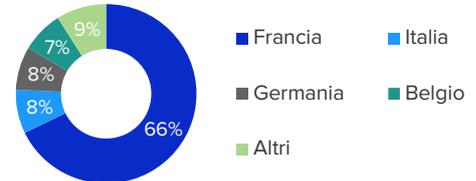
Coissance bénéficiaire 2024 -0,7% 5,5%

Ratio P/BV 2024 0,9x 2,0x

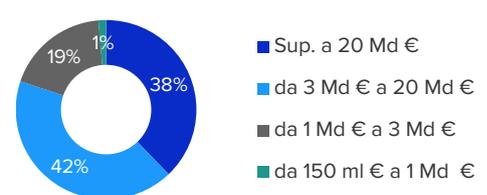
Redditività del capitale proprio 8,9% 14,3%

Rendimento 2024 2,2% 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	3,5/5	3,6/5
Punt. S	3,4/5	3,4/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Worldline	3,7%	0,66%
Enel S.p.A.	4,6%	0,36%
Société Générale	2,9%	0,34%
Negativi		
Teradata	0,5%	-0,07%
Stellantis	0,1%	0,00%
Pluxee	1,3%	0,00%

Movimenti

Acquisti

STMicroElec.

Edenred

Integrazioni

Worldline

Société Générale

Rwe

Vendite

Amundi

Sgravi

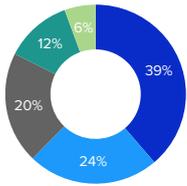
Enel Spa

Edp Energias

Eramet



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

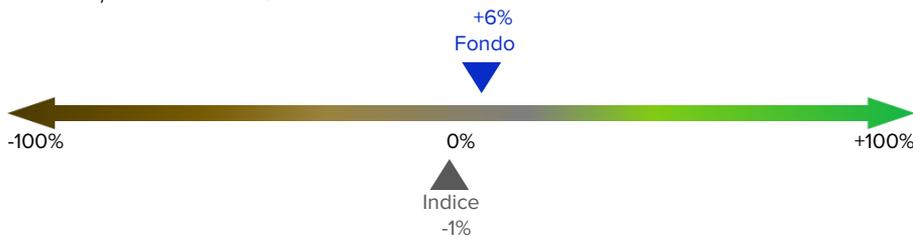
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Tassonomia europea

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

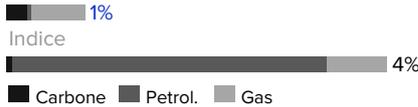
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

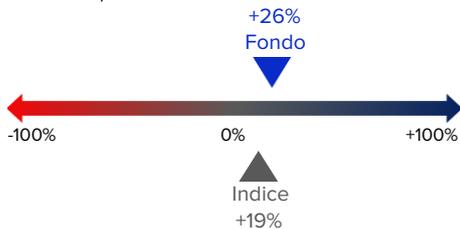


Analisi sociale e societaria

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 95%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

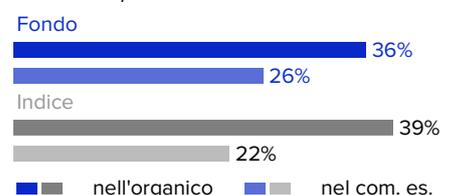


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 96%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

SAP

Abbiamo continuato a confrontarci con SAP sulla ristrutturazione annunciata per il 2024. Abbiamo avuto l'opportunità di parlare con un responsabile della strategia di prodotto, che ci ha fornito ulteriori dettagli sul legame tra gli esuberanti e la revisione strategica e su come questo programma sarà attuato attraverso un approccio dal basso verso l'alto. Abbiamo notato con piacere che circa un terzo dei dipendenti sarà ricollocato in altri ruoli all'interno di SAP e che negli Stati Uniti è stato offerto un piano di pensionamento anticipato, sebbene non sia un requisito legale.

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](#).

Commento ESG

Abbiamo partecipato all'assemblea generale di Peugeot Invest, in occasione della quale abbiamo presentato 3 risoluzioni insieme a Moneta e interrogazioni scritte. Ci siamo interrogati sul calo del prezzo delle azioni rispetto al NAV delle partecipazioni del Gruppo, in particolare di Stellantis, sulla possibilità di adottare un dividendo basato sul NAV, sull'allineamento della remunerazione dei dirigenti alla riduzione dello sconto, sugli accordi di licenza per il marchio Peugeot e sulla successione di Robert Peugeot.

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

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 110,6€

Attivi | 466,2 M€

SFDR 8

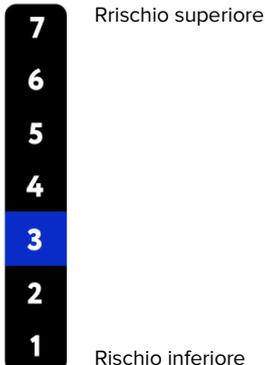
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore

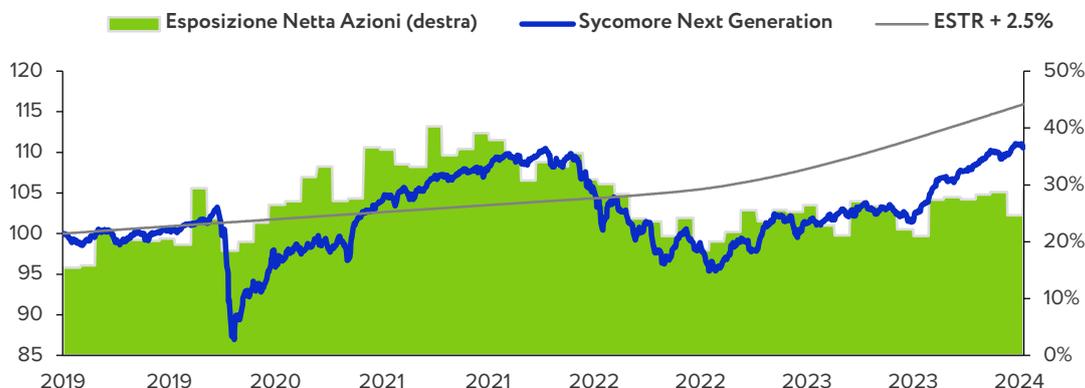


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,8	3,5	8,8	3,1	12,2	10,6	2,0	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	15,9	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di taglio dei tassi da parte delle banche centrali. Mentre la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Soprattutto, però, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con un gran numero di interessanti emissioni di obbligazioni societarie. Sul fronte azionario, la pubblicazione degli utili ha portato a rimbalzi significativi in alcune delle nostre partecipazioni, come Renault, ALD e Saint-Gobain, mentre i titoli bancari hanno continuato a guadagnare terreno (Société Générale, Santander, BNP Paribas). "Infine, Nvidia ha pubblicato risultati ben al di sopra delle aspettative, consentendo al titolo di continuare il suo rialzo.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 0,60%
Quota ID - 0,60%
Quota RC - 1,20%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

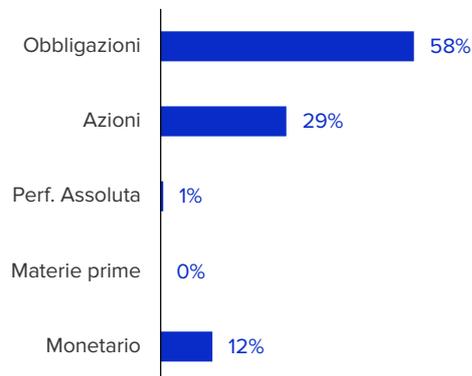
Com. di movimentaz.

Nessuna

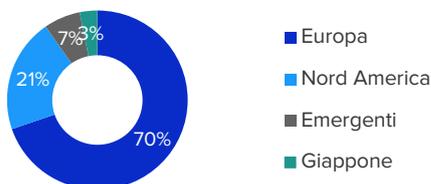
Componente azionaria

Società in portafoglio 43
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



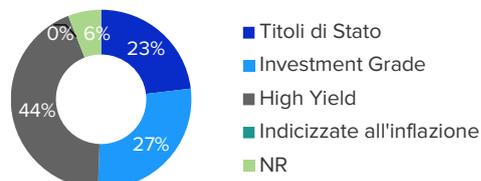
Esposiz. azionaria per Paese



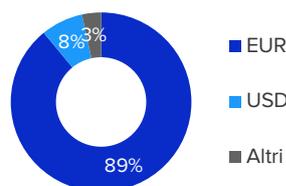
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 126,0
Numero di emittenti 71,0

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

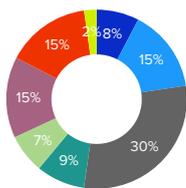
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

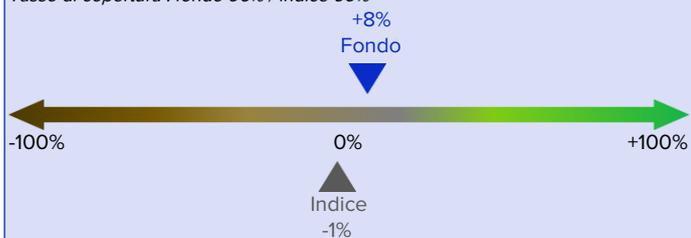
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 64%



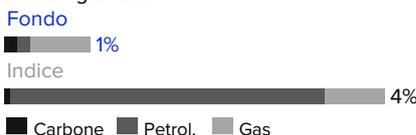
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 59%

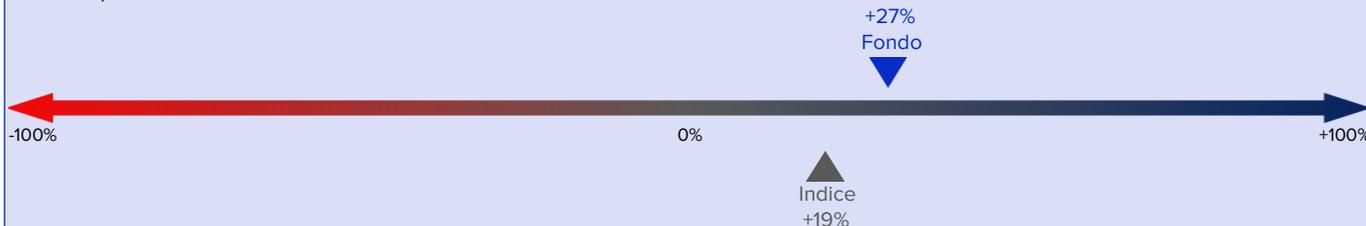


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

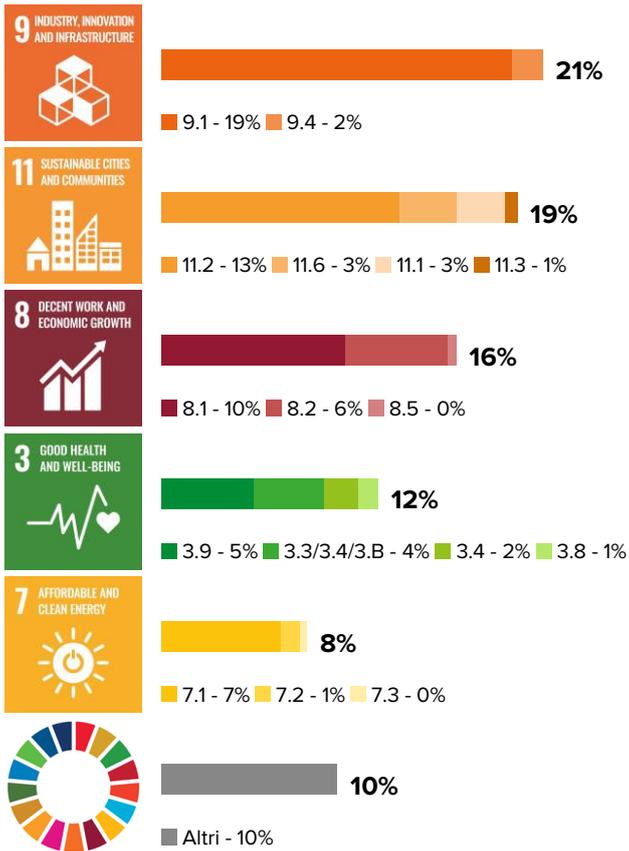
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 95%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

16 / 16 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

allocation patrimoine

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 164,6€

Attivi | 215,1 M€

SFDR 8

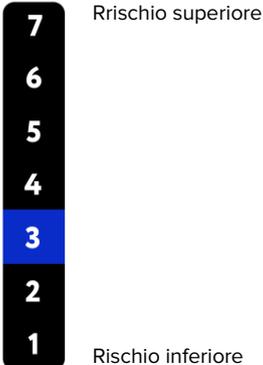
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore

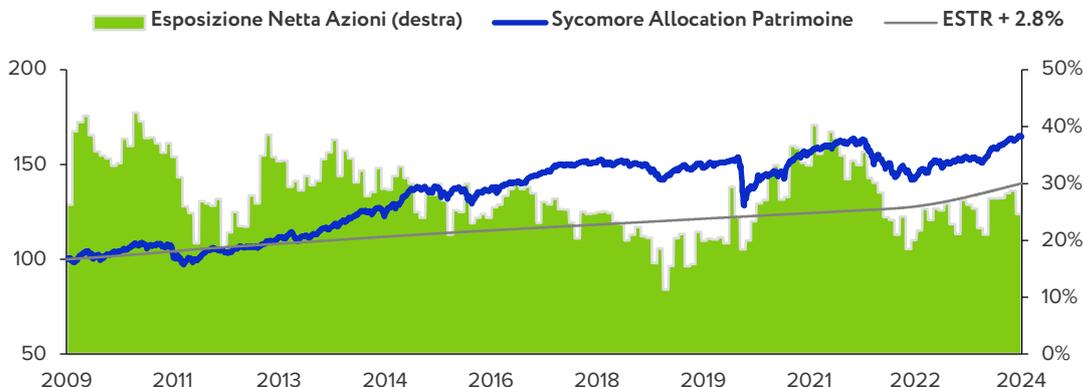


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,8	3,5	8,8	3,5	11,7	64,5	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	2,7	6,5	12,3	15,7	40,1	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di taglio dei tassi da parte delle banche centrali. Mentre la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Soprattutto, però, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con un gran numero di interessanti emissioni di obbligazioni societarie. Sul fronte azionario, la pubblicazione degli utili ha portato a rimbalzi significativi in alcune delle nostre partecipazioni, come Renault, ALD e Saint-Gobain, mentre i titoli bancari hanno continuato a guadagnare terreno (Société Générale, Santander, BNP Paribas). Infine, Nvidia ha pubblicato risultati ben al di sopra delle aspettative, consentendo al titolo di continuare il suo rialzo.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

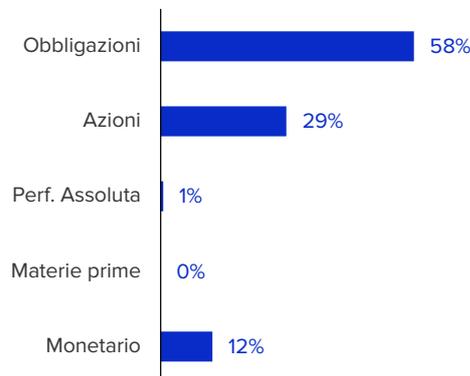
Com. di movimentaz.

Nessuna

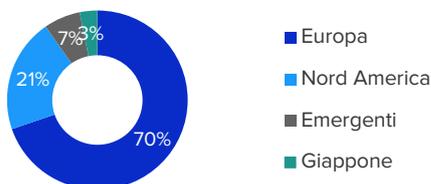
Componente azionaria

Società in portafoglio 43
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 14%

Allocazione patrimoniale



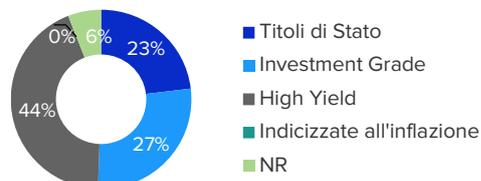
Esposiz. azionaria per Paese



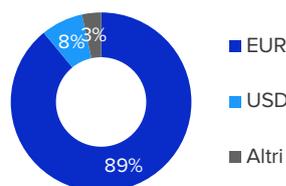
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 126,0
Numero di emittenti 71,0

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
NVIDIA Corp.	0,45%	0,10%	Salesforce	0,37%	-0,06%
Renault	0,42%	0,06%	Samsonite Int.	0,46%	-0,06%
Société Générale	0,69%	0,06%	Scor	0,31%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

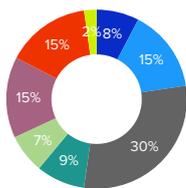
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,0%	4,3/5	6%	27%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Orange	1,0%	3,3/5	1%	54%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Société Générale	0,8%	3,3/5	0%	18%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	3,2%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%
Tereos 7.25% 2028	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

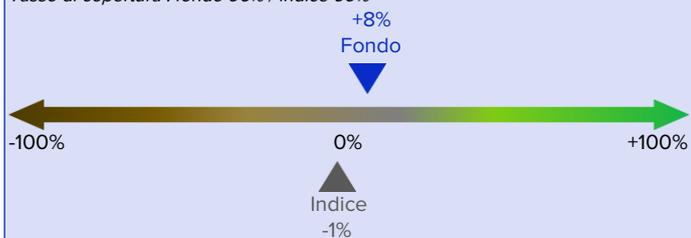
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 64%



Allineamento climatico - SBTi

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



- 2°C
- sotto dei 2 gradi
- 1.5°C

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



- Carbone
- Petrol.
- Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 59%

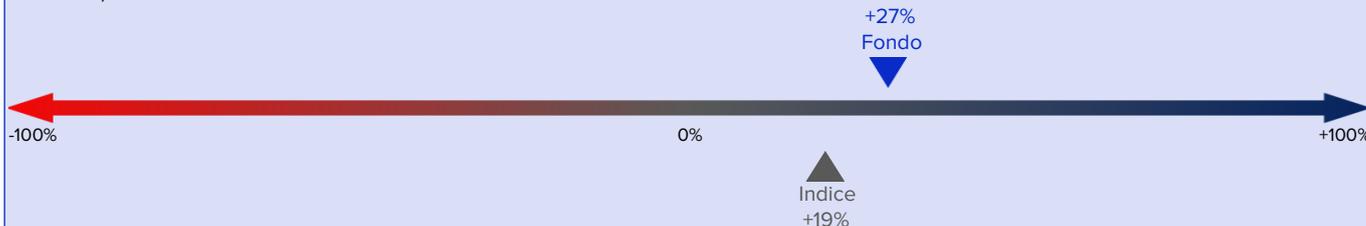


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

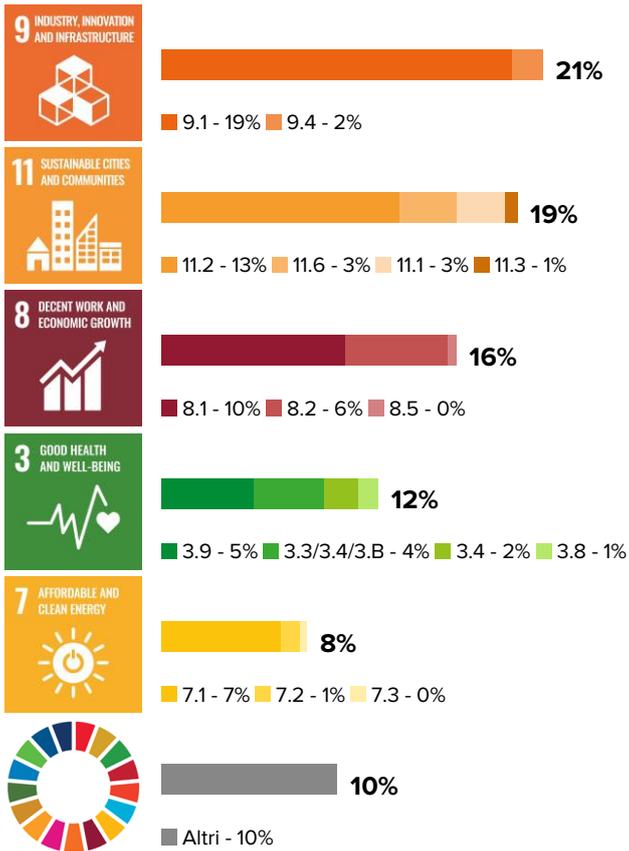
Tasso di copertura : fondo 77% / indice 95%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

16 / 16 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 opportunities

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 388,2€

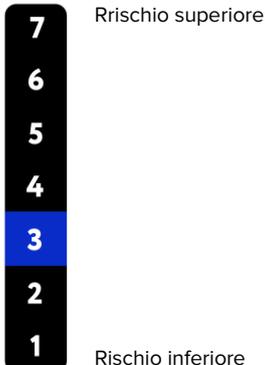
Attivi | 141,5 ME

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$
% Aziende*: $\geq 25\%$
*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Gilles LENOIR
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	4,1	4,8	7,9	-9,5	8,1	94,1	3,4	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	1,8	5,9	10,8	15,5	30,8	127,5	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

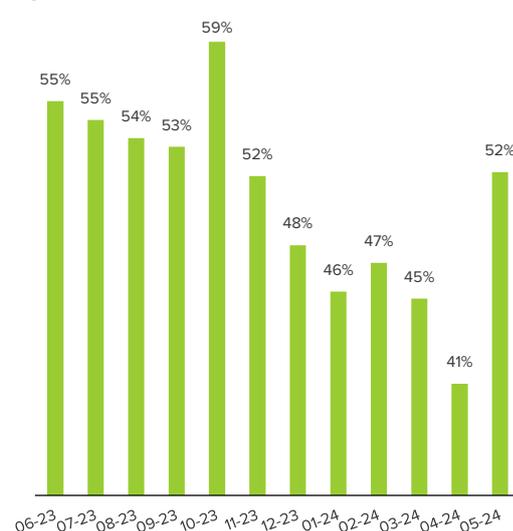
Statistiche

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

Commento del fondo

Il mercato europeo ha registrato un buon rimbalzo a maggio, nonostante i tassi a lungo termine siano rimasti piuttosto elevati. Il mercato sembra concentrarsi sull'imminente taglio dei tassi della BCE. In questo contesto, abbiamo aumentato la nostra esposizione netta a titoli a media capitalizzazione come Worldline, TF1, Proximus, Téléperformance e Sodexo. Siamo invece usciti da Amundi. Il fondo ha registrato una buona performance nel corso del mese, favorita dall'esposizione alle utilities (Enel, RWE e EDP) e alle mid-cap (Worldline, Imerys e Téléperformance).

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	24
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	12,6 Mds €

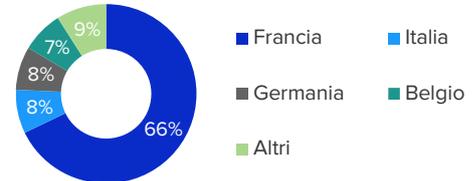
Esposizione settoriale



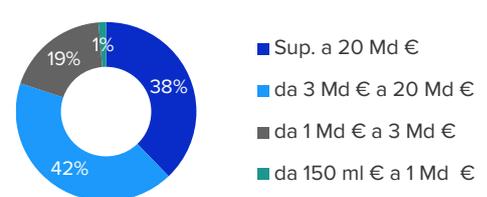
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,0x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	-0,7%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	8,9%	14,3%
Rendimento 2024	2,2%	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	3,5/5	3,6/5
Punt. S	3,4/5	3,4/5
Punteggio P	3,6/5	3,6/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	5,0%	3,3/5
Worldline	4,9%	3,6/5
RWE	4,7%	3,1/5
Enel	4,6%	3,8/5
Proximus	4,5%	3,0/5
Peugeot	4,5%	3,3/5
Technip Energies	4,3%	3,0/5
STMicroelec.	4,3%	3,9/5
Société Générale	4,0%	3,3/5
Banco Santander	2,9%	3,3/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Worldline	3,6%	0,34%
Enel S.p.A.	4,7%	0,30%
EDP	2,0%	0,26%
Negativi		
Teradata	0,5%	-0,08%
Stellantis	0,1%	0,00%
ASML Holding NV	0,0	0,00%

Movimenti

Acquisti

STMicroElec.
Edenred

Integrazioni

Worldline
Société Générale
Rwe

Vendite

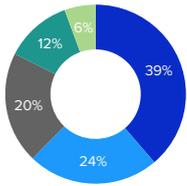
Amundi

Sgravi

Enel Spa
Edp Energias
Eramet



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

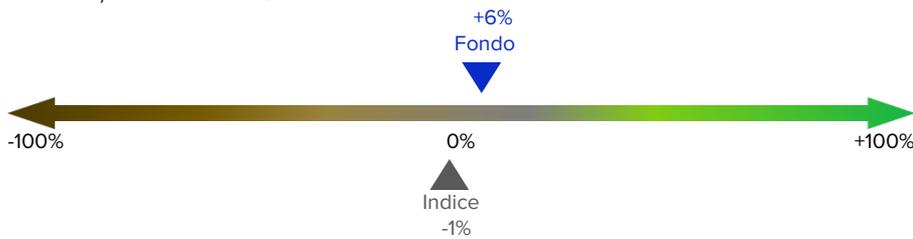
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Tassonomia europea

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

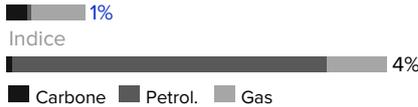
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

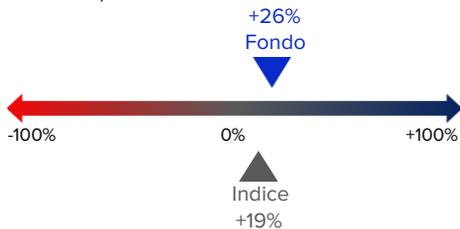


Analisi sociale e societaria

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 95%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

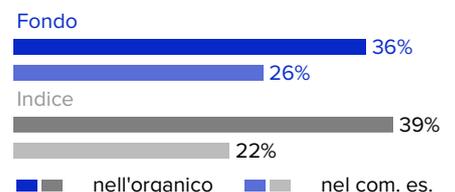


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 96%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

SAP

Abbiamo continuato a confrontarci con SAP sulla ristrutturazione annunciata per il 2024. Abbiamo avuto l'opportunità di parlare con un responsabile della strategia di prodotto, che ci ha fornito ulteriori dettagli sul legame tra gli esuberanti e la revisione strategica e su come questo programma sarà attuato attraverso un approccio dal basso verso l'alto. Abbiamo notato con piacere che circa un terzo dei dipendenti sarà ricollocato in altri ruoli all'interno di SAP e che negli Stati Uniti è stato offerto un piano di pensionamento anticipato, sebbene non sia un requisito legale.

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](#).

Commento ESG

Abbiamo partecipato all'assemblea generale di Peugeot Invest, in occasione della quale abbiamo presentato 3 risoluzioni insieme a Moneta e interrogazioni scritte. Ci siamo interrogati sul calo del prezzo delle azioni rispetto al NAV delle partecipazioni del Gruppo, in particolare di Stellantis, sulla possibilità di adottare un dividendo basato sul NAV, sull'allineamento della remunerazione dei dirigenti alla riduzione dello sconto, sugli accordi di licenza per il marchio Peugeot e sulla successione di Robert Peugeot.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 134,5€

Attivi | 778,1 M€

SFDR 8

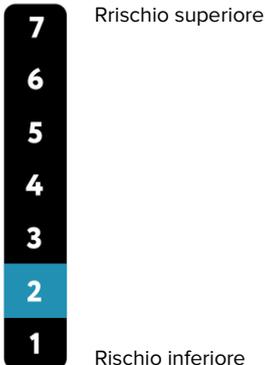
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 50\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



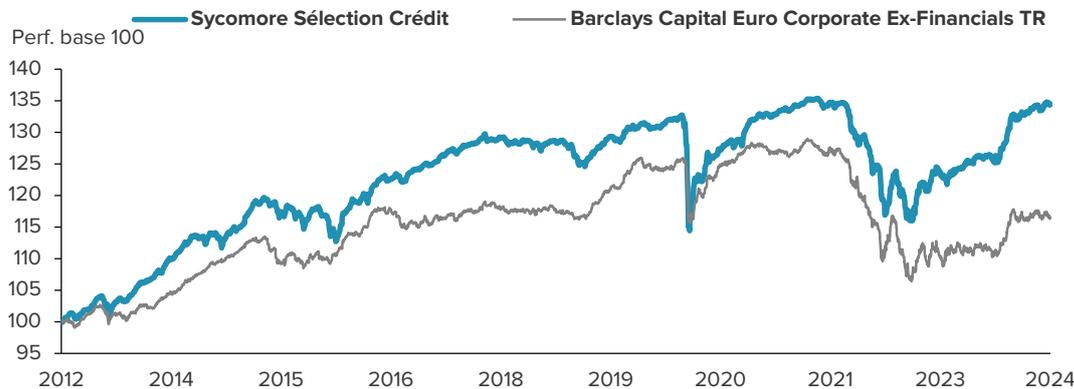
Germania

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,5	1,3	7,8	0,6	4,6	34,5	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	0,1	-0,8	4,1	-7,9	-4,0	16,5	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiche

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

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di taglio dei tassi da parte delle banche centrali. Sebbene la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Gli spread creditizi hanno continuato a ridursi nel corso del mese, sia nel segmento investment grade che in quello high yield. Soprattutto, però, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con un gran numero di emissioni di obbligazioni societarie. Abbiamo investito a condizioni interessanti in nuove obbligazioni emesse dalle seguenti società: Eramet, Sagax, Covivio Hotels, Motel One e Mobilux.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

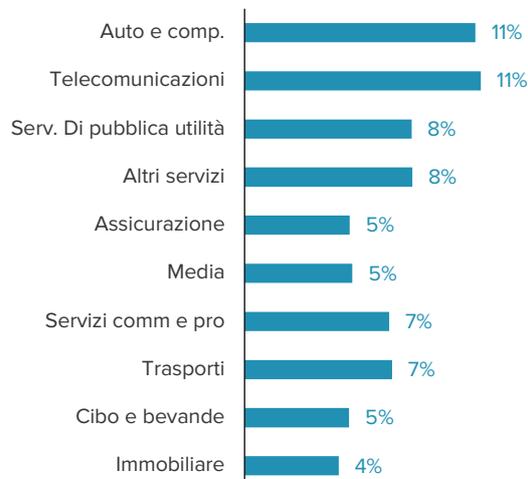
Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	219
Numero di emittenti	142

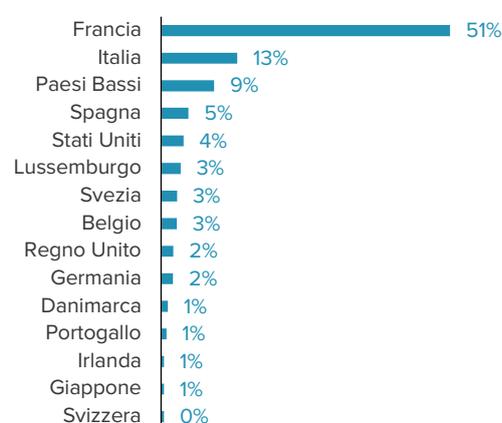
Valutazione

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

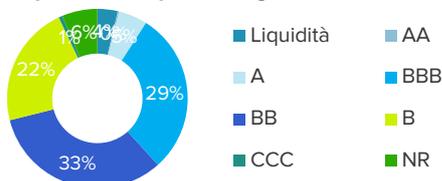
Ripartizione per settore



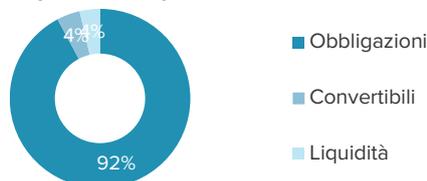
Ripartizione per paese



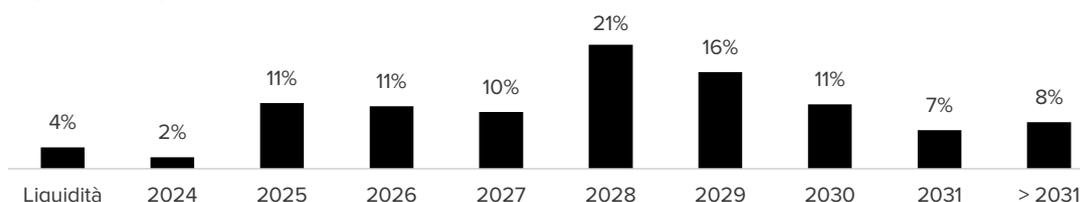
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

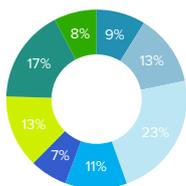
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	4,0%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Loxam	2,4%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE
Eramet	2,4%	Materiali	3,5/5	Trasformazione SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Trasporti	3,2/5	Accesso e inclusione
Forvia	2,2%	Auto e Comp.	3,5/5	Leadership SPICE

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.



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **38%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 79%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 66% / indice 90%

Fondo



Indice



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 54% / indice 87%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	281	240

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

Tasso di copertura : fondo 86% / indice 90%

Fondo



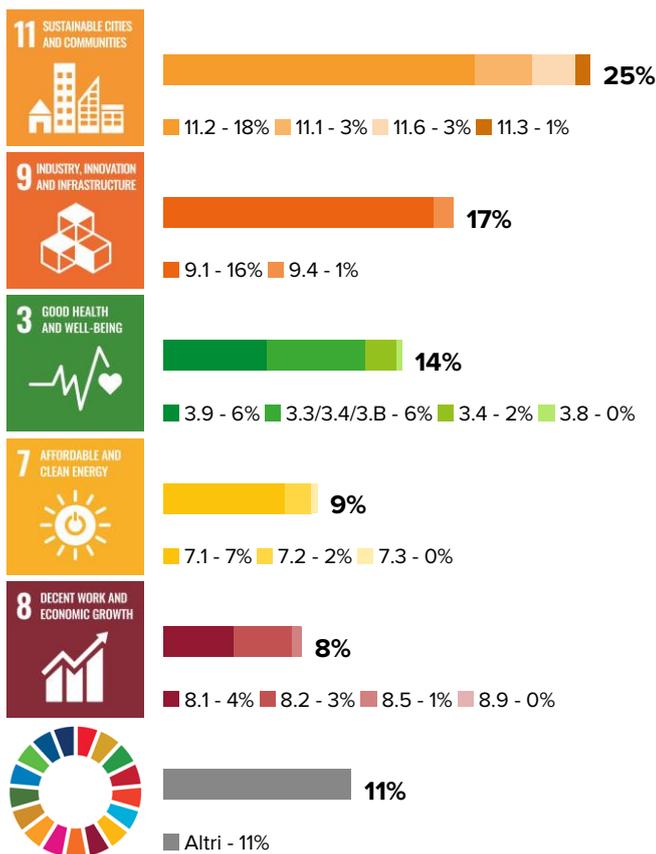
Indice



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

Controversie ESG

Nessun commento

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 103,0€

Attivi | 55,7 M€

SFDR 9

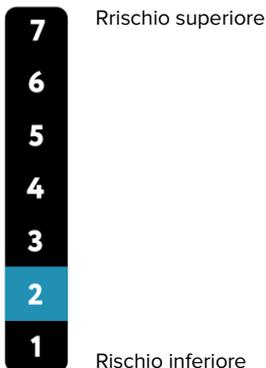
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: $\geq 100\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024

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

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di taglio dei tassi da parte delle banche centrali. Sebbene la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Gli spread creditizi hanno continuato a ridursi nel corso del mese, sia nel segmento investment grade che in quello high yield. Soprattutto, però, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con un gran numero di emissioni di obbligazioni societarie. Ad esempio, abbiamo investito a condizioni interessanti nel nuovo green bond di TVO.



Caratteristiche

Data di lancio

31/10/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione 97%

Numero di partecipazioni 80

Numero di emittenti 61

Valutazione

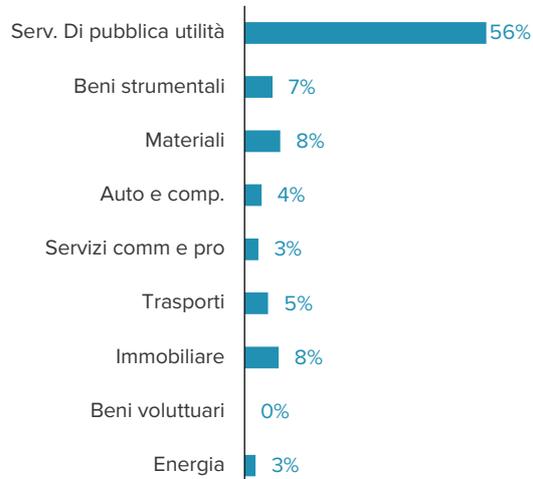
Sensibilità 5,3

Yield to maturity 4,1%

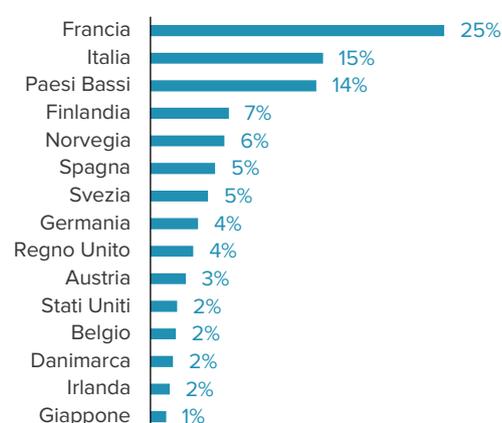
Yield to worst 4,0%

Scadenza media 6,0anni

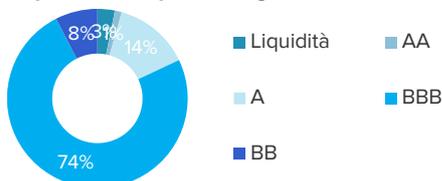
Ripartizione per settore



Ripartizione per paese



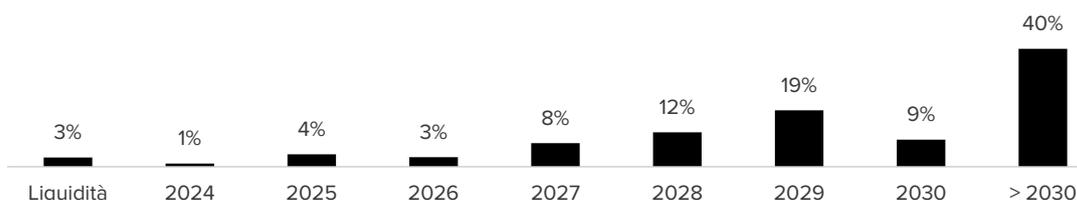
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

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

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Enel	3,3%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Edf	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica
Iberdrola	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	Transizione energetica
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	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.



Tematiche sostenibili



Temi ambientale



Costruzione ESG

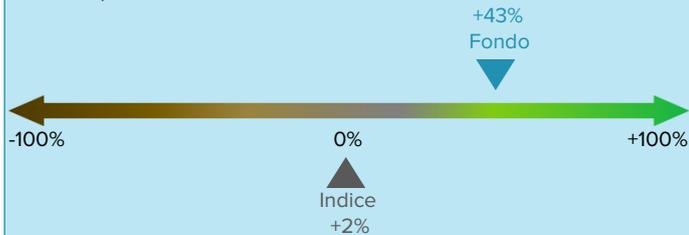
Selettività (% dei valori ammissibili) **79%**

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

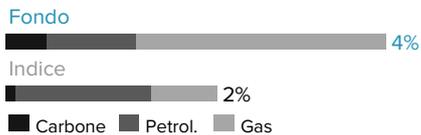
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 79%



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,9/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,2/5
Governance	3,4/5	3,3/5

Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,0/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Acciona Energia	4,1/5	4,5/5	4,3/5	3,4/5
Upm-Kymmene	4,1/5	4,5/5	3,4/5	4,3/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	4,0/5	4,3/5

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 90%



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 69% / indice 87%

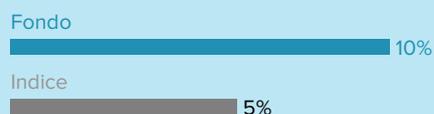
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	267	240

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

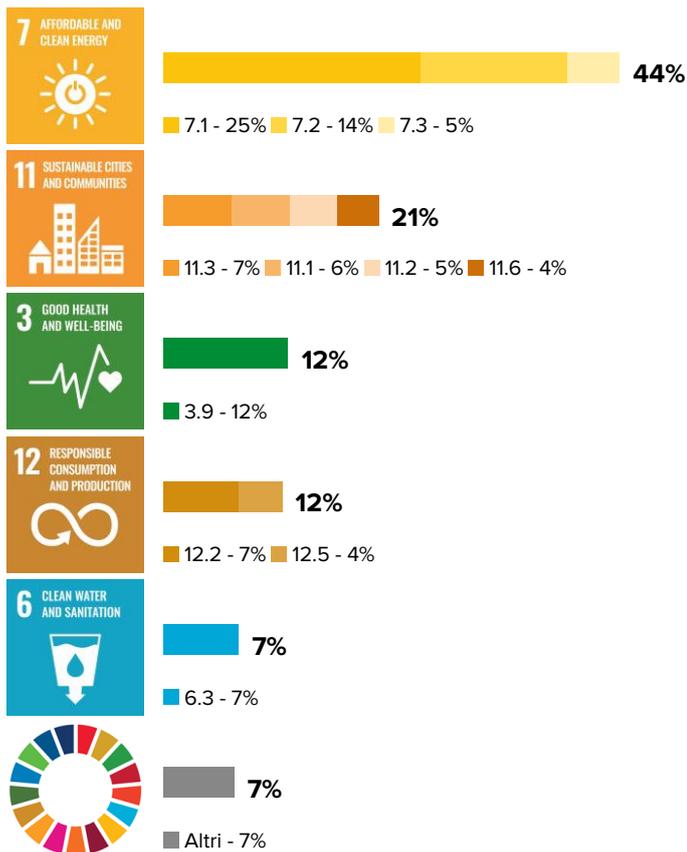
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 90%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 11%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 112,2€

Attivi | 444,9 M€

SFDR 8

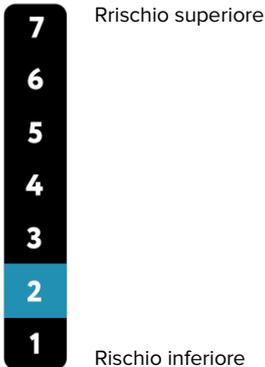
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINETY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

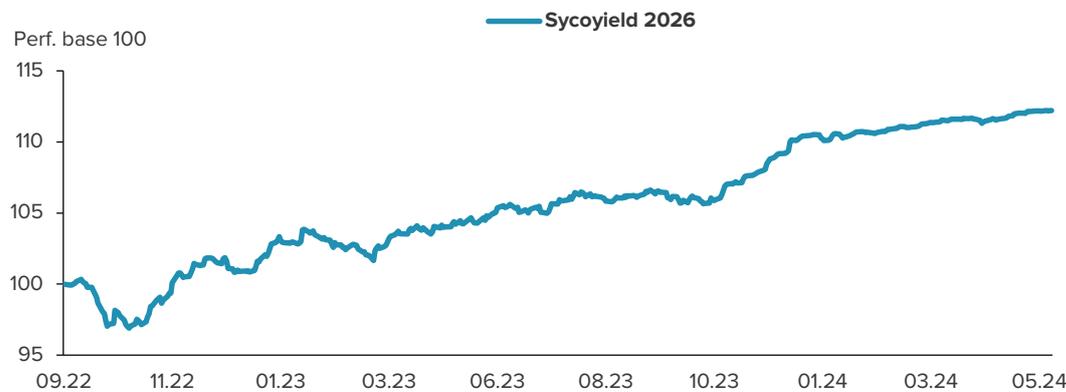


Tony LEBON
Analista de credito

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,5	1,5	7,4	12,2	6,8	9,6

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,8%	1,3	-3,4%

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di tagli dei tassi da parte delle banche centrali. Sebbene la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Gli spread creditizi hanno continuato a ridursi nel corso del mese, sia nel segmento investment grade che in quello high yield. Ma soprattutto, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con numerose emissioni di obbligazioni societarie. Ad esempio, abbiamo investito nel nuovo bond Coty, che ha reso il 4,5%. Il portafoglio ha continuato a registrare una buona performance.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2022

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione 99%
Numero di partecipazioni 99
Numero di emittenti 71

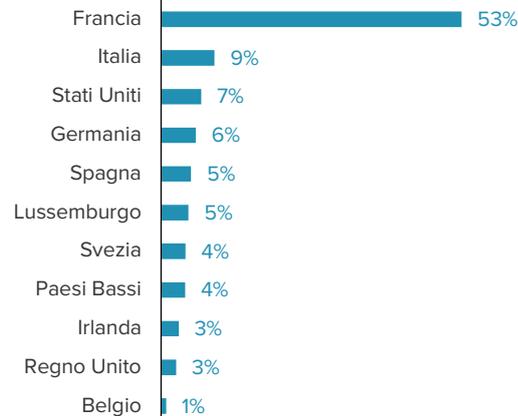
Valutazione

Sensibilità 2,2
Yield to maturity 4,8%
Yield to worst 4,4%
Scadenza media 2,0anni

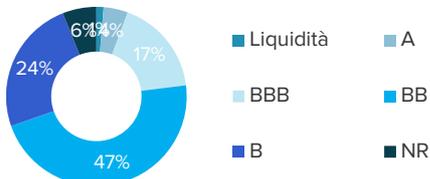
Ripartizione per settore



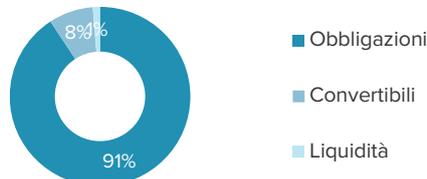
Ripartizione per paese



Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Emittenti principali

Emittente	Pond.
Masmovil	4,0%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Picard	3,2%

Settore

Settore	YTW	YTM
Telecomunicazioni	4,7%	4,7%
Tecnologia	4,4%	4,4%
Servizi comm e pro	4,2%	4,2%
Produits domest.	4,0%	4,0%
Cibo e bevande	6,9%	1,5%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MAGGIO 2024

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 101,7€

Attivi | 62,4 M€

SFDR 8

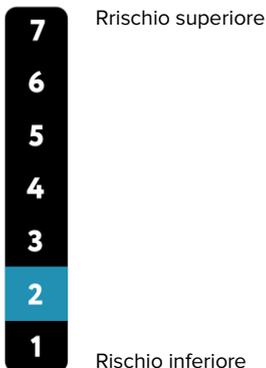
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.05.2024

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

Commento del fondo

I dati economici indicano una crescita migliore del previsto in Europa, mentre gli Stati Uniti rimangono in una situazione dinamica con un'occupazione quasi piena. Ciò non facilita la discesa dell'inflazione, che negli ultimi mesi è stata in ritardo, e ritarda le aspettative di taglio dei tassi da parte delle banche centrali. Sebbene la BCE dovrebbe essere la prima a iniziare questo ciclo a giugno, i successivi tagli dei tassi saranno probabilmente distribuiti su un periodo relativamente lungo. Gli spread creditizi hanno continuato a ridursi nel corso del mese, sia nel segmento investment grade che in quello high yield. Soprattutto, però, maggio è stato caratterizzato da un'attività particolarmente elevata sul mercato primario, con un gran numero di emissioni di obbligazioni societarie. Abbiamo investito a condizioni interessanti in nuove obbligazioni emesse dalle seguenti società: Eramet, Sagax, Nexans, Motel One e Mobilux.



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

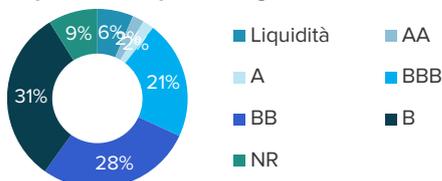
Portafoglio

Tasso di esposizione 94%
Numero di partecipazioni 81
Numero di emittenti 68

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



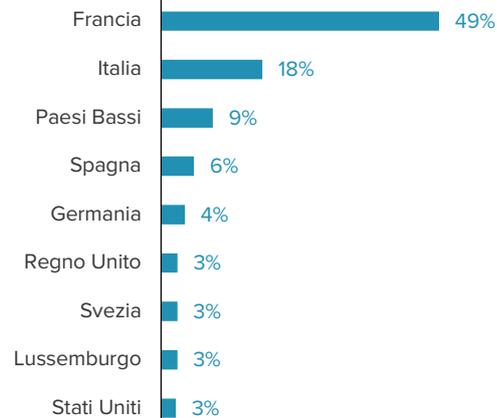
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Altarea	2,9%
Eramet	2,8%
Loxam	2,6%
Tereos	2,6%
Verisure	2,4%

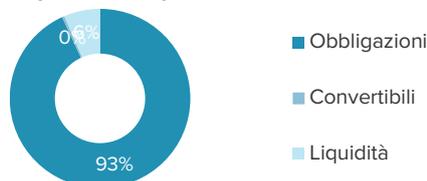
Valutazione

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

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Immobiliare	5,5%	5,5%
Materiali	6,3%	6,3%
Servizi comm e pro	5,1%	5,4%
Cibo e bevande	4,8%	5,6%
Servizi comm e pro	5,1%	5,2%

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