

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Novembre 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 629,4€

Attivi | 94,3 M€

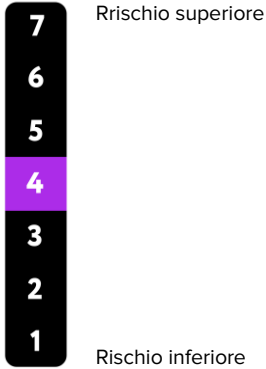
SFDR 8

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
Head of Portfolio Management



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



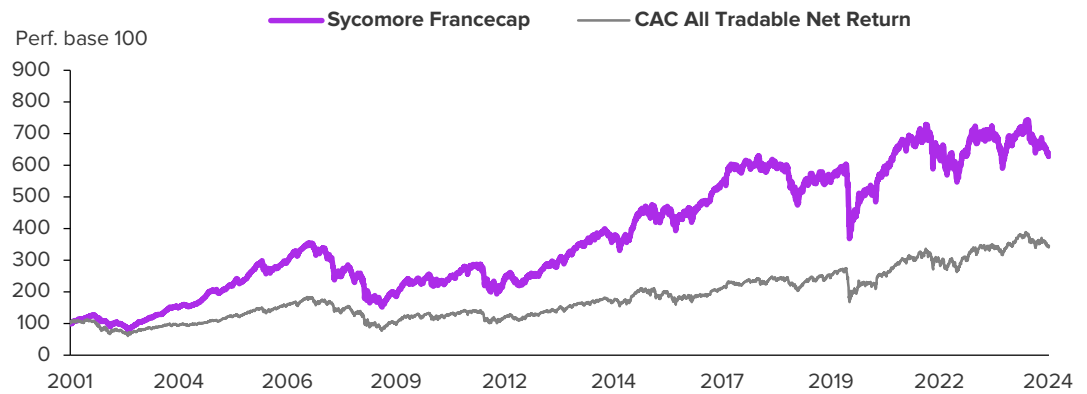
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	-3,2	-8,8	-3,6	-6,4	8,4	529,4	8,3	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-1,6	-2,1	1,2	11,9	30,6	245,2	5,5	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	-5,6%	16,5%	16,9%	5,7%	-0,3	-1,1	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,0%	16,4%	20,7%	9,8%	0,4	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

L'elezione di Trump negli Stati Uniti ha provocato un calo dei mercati europei, con la prospettiva di una guerra commerciale più dura e le probabili conseguenze in termini di inflazione e aumento dei tassi di interesse. In questo contesto, i titoli finanziari, automobilistici e del debito hanno sofferto. La volontà di Trump di deregolamentare ulteriormente le banche ha pesato sul settore europeo. Boiron, che ha annunciato un nuovo piano di ristrutturazione per far fronte al continuo calo dei volumi di "medicinali omeopatici non proprietari", ha sofferto nel corso del mese. Saint-Gobain, che ha confermato un ulteriore aumento del margine operativo nel 2024, nonostante la contrazione dei volumi, è migliorata nel periodo. Anche Wendel, che ha pubblicato un aumento del 16% del NAV dall'inizio dell'anno, ha registrato una buona performance.



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.

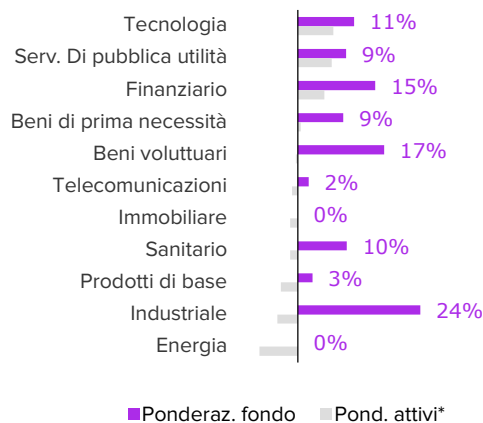
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	33
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	12,9 Mds €

Esposizione settoriale

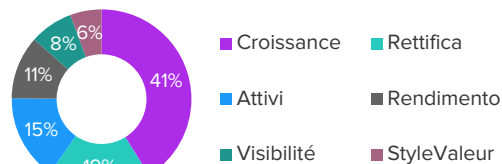


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

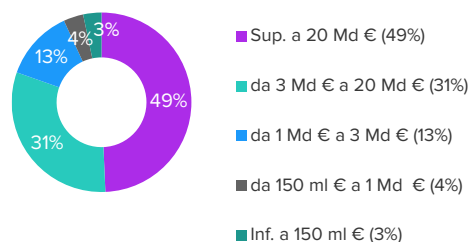
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	11,3x	12,8x
Crescita degli utili 2024	2,5%	4,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,6x
Redditività del capitale proprio	9,6%	12,6%
Rendimento 2024	3,7%	3,4%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Wendel	7,0%	3,4/5	+1%	18%
Saint gobain	6,9%	3,9/5	+10%	33%
Sanofi	6,8%	3,2/5	0%	88%
LVMH	6,3%	3,5/5	-14%	-22%
Axa	5,2%	3,7/5	+2%	36%
Danone	5,1%	3,7/5	-6%	47%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Sopra-steria	3,2%	3,8/5	0%	18%
L'Oreal	3,1%	4,0/5	-5%	15%
Neoen	3,0%	4,0/5	+81%	53%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Teract	1,2%	0,30%
Saint gobain	6,9%	0,24%
Wendel	6,9%	0,20%
Negativi		
Bnp paribas	3,5%	-0,35%
Sanofi	6,7%	-0,34%
Boiron	1,6%	-0,29%

Movimenti

Acquisti

Beiersdorf AG

Integrazioni

Sanofi-aventis
Axa

Vendite

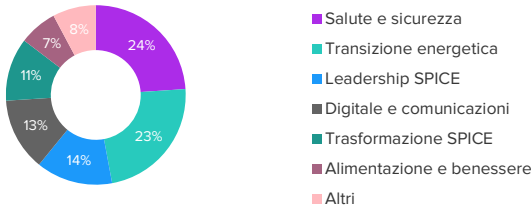
Teleperformance

Sgravi

Peugeot SA
Believe SA
Boiron SA



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

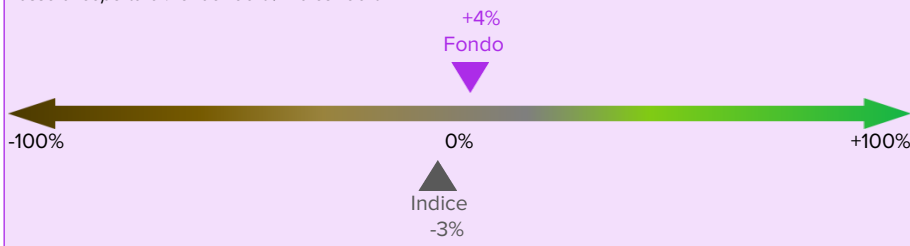
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

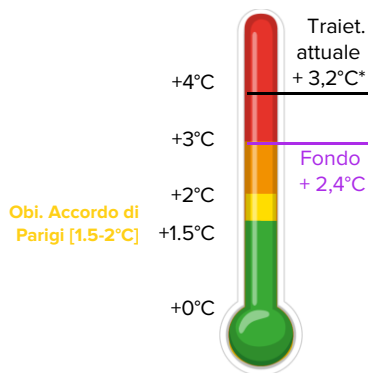
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

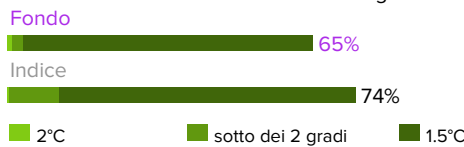
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 94%



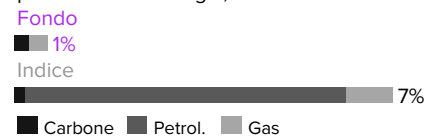
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 100%



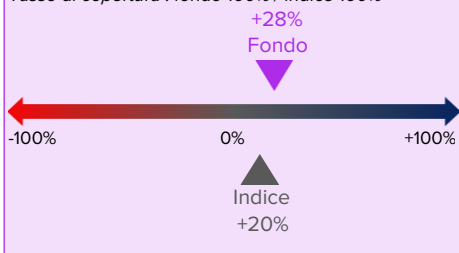
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 100%



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%

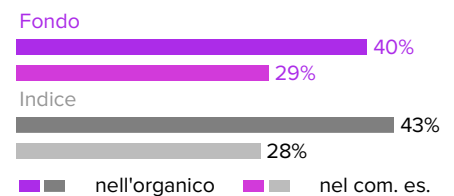


Parità professionale ♀/♂

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

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

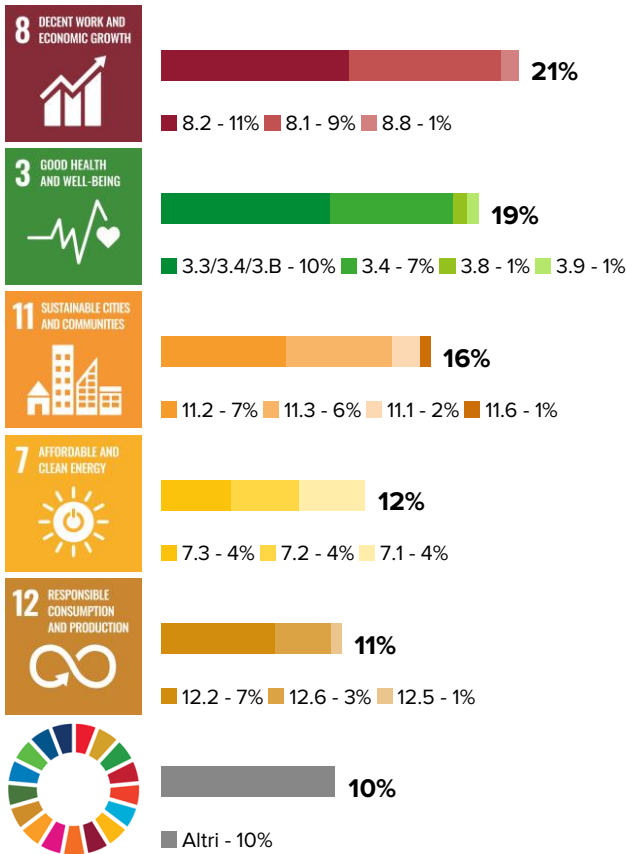
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare 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

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Engie

Nell'ambito del nostro impegno per l'Azione per il clima 100, abbiamo incontrato il team CSR e IR di Engie per discutere la preparazione del piano per il clima che sarà sottoposto al voto degli azionisti all'assemblea generale del 2025. Questo scambio è stato l'occasione per formulare le aspettative in termini di allineamento degli obiettivi e degli investimenti di Engie all'obiettivo di 1,5°C e per interrogare Engie sulla fattibilità di alcuni obiettivi (gas verde) e sul ruolo delle compensazioni di carbonio nella sua strategia.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 556,9€

Attivi | 730,4 ME

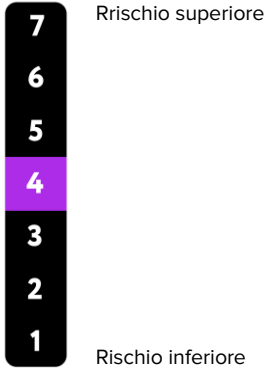
SFDR 8

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



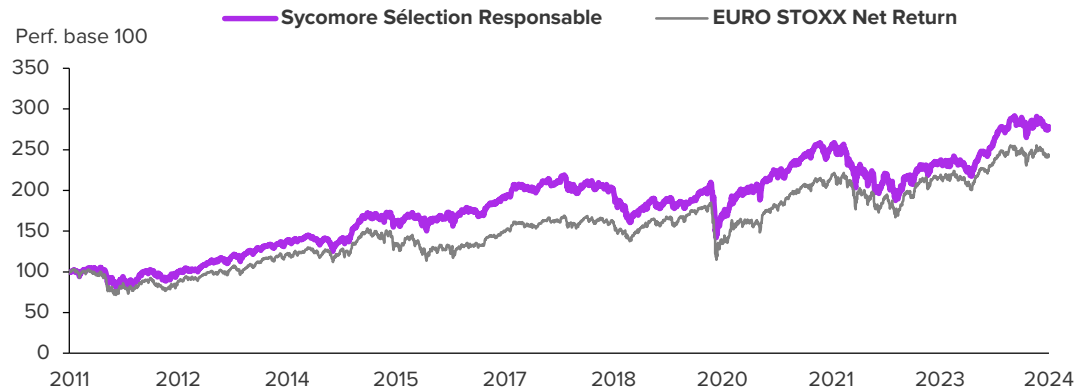
Austria

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,2	12,3	16,4	13,9	178,4	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	144,1	6,7	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiche

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

Commento del fondo

In leggerissimo calo a novembre, i mercati azionari dell'eurozona hanno finalmente mostrato una certa resistenza, nonostante l'accresciuto livello di incertezza conseguente all'elezione di Donald Trump per un secondo mandato, all'annuncio di elezioni anticipate in Germania e alle persistenti difficoltà del governo francese nel garantire la propria sopravvivenza. Questo contesto ha portato a un allentamento dei tassi d'interesse a lungo termine nell'Eurozona (e anche in Francia, nonostante l'ampliamento degli spread) e ha favorito i titoli e i settori sensibili ai tassi d'interesse che erano stati potenziati nel portafoglio negli ultimi mesi (in particolare il settore immobiliare con Vonovia e quello delle costruzioni con Saint-Gobain e Assa Abloy). Al contrario, il rischio francese ha pesato sui prezzi delle azioni di alcune società francesi (Société Générale e Renault sono le principali partecipazioni). L'operazione più rilevante del mese è stata la creazione di nuove posizioni in Eon, l'operatore tedesco di infrastrutture energetiche in Europa, che dovrebbe beneficiare di una buona redditività dei suoi investimenti futuri.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

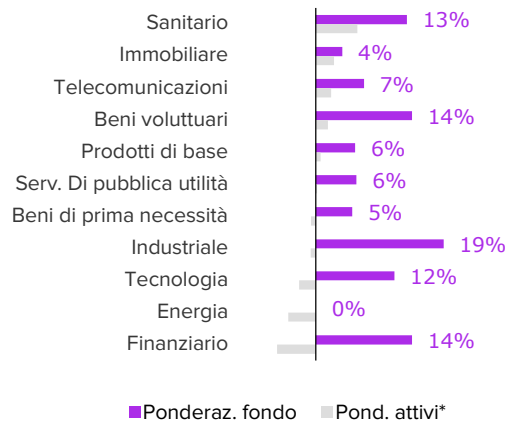
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	43,1 Mds €

Esposizione settoriale

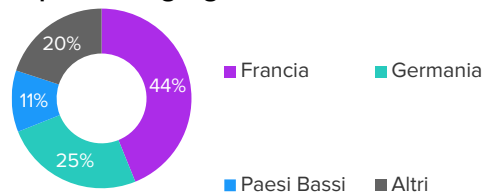


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

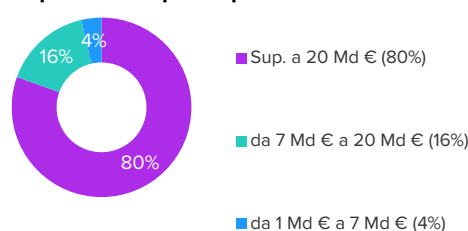
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	12,1x	12,8x
Crescita degli utili 2024	5,7%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Redditività del capitale proprio	11,1%	13,7%
Rendimento 2024	3,1%	3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Renault	6,2%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,8%	3,3/5	+6%	17%
Assa abloy	4,2%	3,4/5	0%	45%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	+10%	33%
Deutsche telekom	3,7%	3,7/5	+3%	50%
Vonovia	3,6%	3,6/5	+29%	36%
Allianz	3,6%	3,7/5	0%	38%
Siemens	3,6%	3,5/5	+15%	43%
Air liquide	3,3%	3,9/5	+1%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
ASML	6,6%	0,39%
Deutsche telekom	3,9%	0,33%
Essilorluxottica	3,6%	0,24%
Negativi		
Société générale	6,3%	-0,31%
Legrand	2,6%	-0,23%
Renault	6,8%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

E.ON SE
IMCD

Integrazioni

Munich re
Allianz
LVMH

Vendite

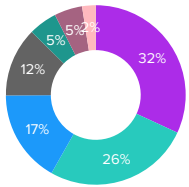
Intesa sanpaolo
Axa

Sgravi

Prysmian
Societe generale
Santander



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

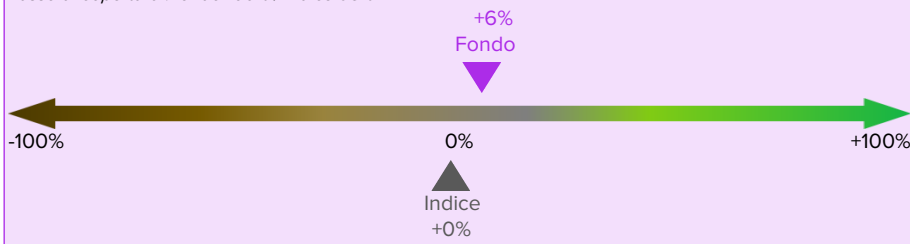
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

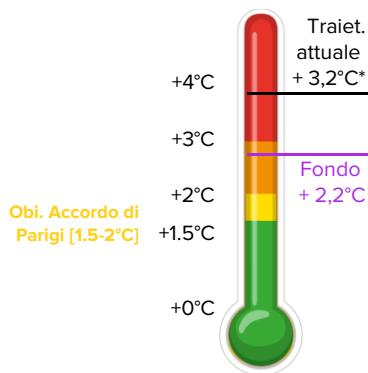
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 98%



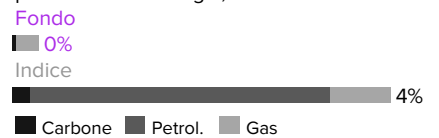
Allineamento climatico - SBTi

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

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



Impronta carbonio

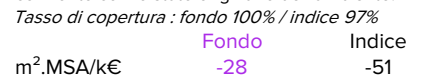
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



Impronta biodiversità

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



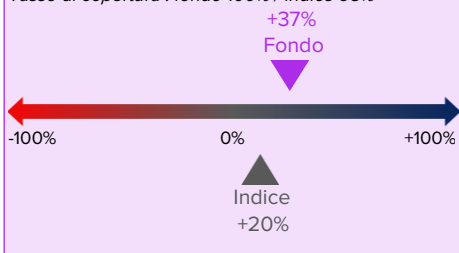
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

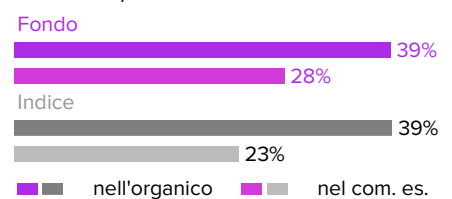


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 96% / indice 91%

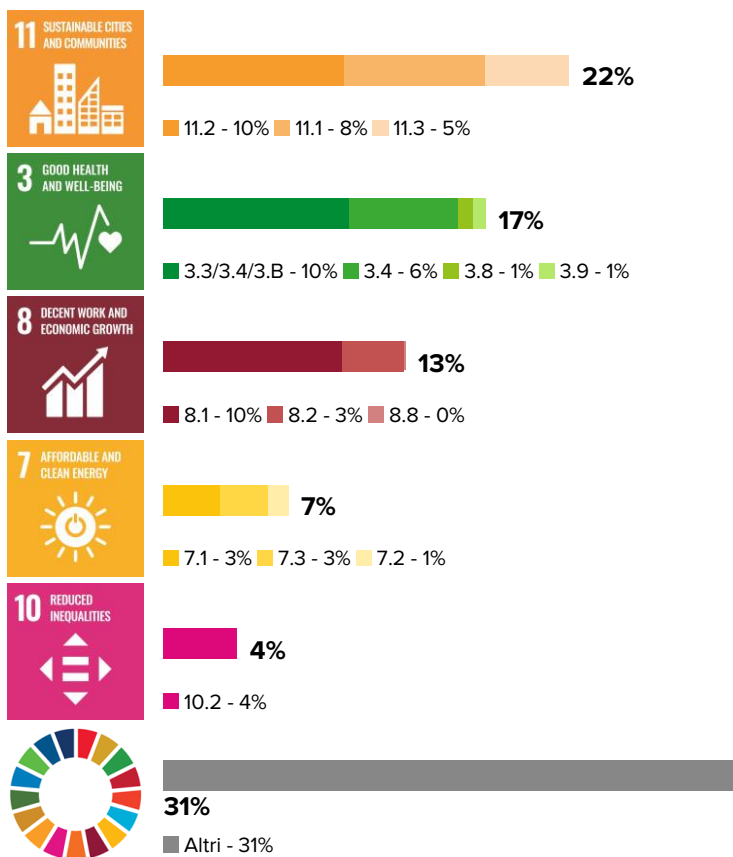
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



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 : 16%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Abbiamo affrontato con la direzione dell'azienda la difficoltà per i costruttori di automobili di raggiungere le norme CAFE nel 2025 (criteri di emissioni di CO2/km/veicoli venduti) a causa della scarsa vendita di veicoli elettrici. Per evitare le penalizzazioni finanziarie, i costruttori potrebbero ridurre il prezzo dei veicoli elettrici, e/o ridurre la produzione di veicoli termici, e/o acquistare crediti di carbonio presso costruttori americani o cinesi.

Hermès

Abbiamo avuto un incontro di collaborazione con Hermès sui diritti umani. I temi trattati sono stati: tracciabilità e valutazione del rischio, accesso ai rimedi, verifica e audit in loco, assunzione etica. Abbiamo raccomandato all'azienda di essere più trasparente sugli sforzi di tracciabilità e trasparenza che conduce per condividere le buone pratiche, e di comunicare alcuni KPI che possono monitorare su questi aspetti (ad esempio: % di lavoratori pagati con un salario di sussistenza, esempio di iniziativa sulle materie prime, durata degli audit).

Controversie ESG

Michelin

Abbiamo discusso con Michelin sulla gestione della chiusura dei siti di Cholet e Vannes. A nostro avviso, Michelin sta dando un esempio di gestione responsabile della ristrutturazione, in particolare con un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o riorientamento professionale) e con l'impegno a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 97,7€

Attivi | 71,3 M€

SFDR 8

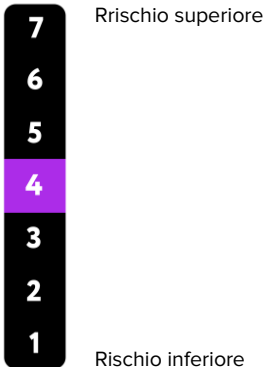
Investimenti sostenibili

% 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.

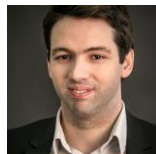
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

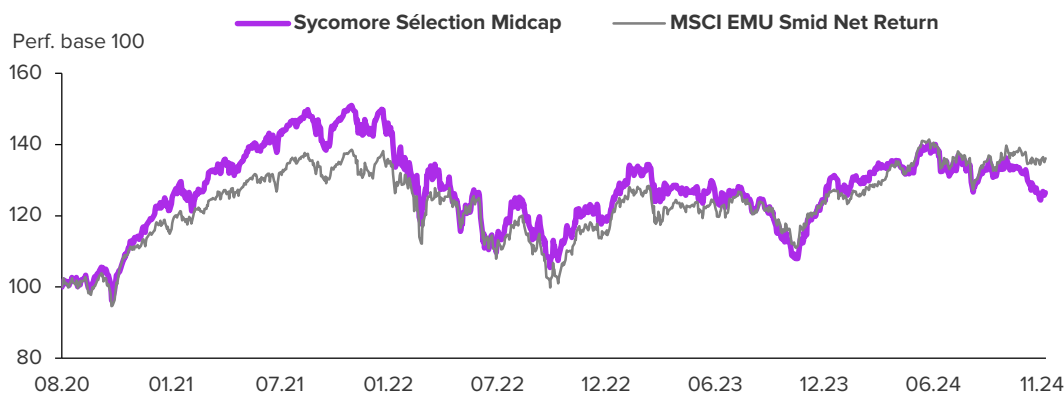
Francia

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 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	-2,7	-3,4	3,8	-11,7	26,5	5,6	10,3	-20,5	25,4
Indice %	1,3	7,3	11,8	3,6	36,2	7,4	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*	0,9	1,0	-1,7%	16,6%	15,3%	5,2%	0,3	-0,3	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

La massiccia vittoria dei Repubblicani negli Stati Uniti sta seminando incertezza in Europa e creando forti disparità settoriali, ma non ha per ora alcun impatto sulle midcap. Le relazioni sugli utili rimangono contrastanti, con alcune delusioni importanti, in particolare da parte di Rovi, le cui prospettive per il 2025 sono inferiori a quelle del 2024, soprattutto a causa dell'interruzione di un'attività di trasferimento tecnologico che viene rifatturata a Moderna, anche se questo dovrebbe avere un impatto positivo sulla redditività. SanLorenzo sta soffrendo di un calo degli ordini per la sua gamma di superyacht, ma l'azienda è fiduciosa per il 2025 con un portafoglio ordini confortevole. La reazione di questi titoli ci sembra esagerata rispetto all'impatto delle previste revisioni delle prospettive finanziarie. Siamo convinti che la valutazione attuale rappresenti un'opportunità interessante con un significativo potenziale di recupero nel medio termine.



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.

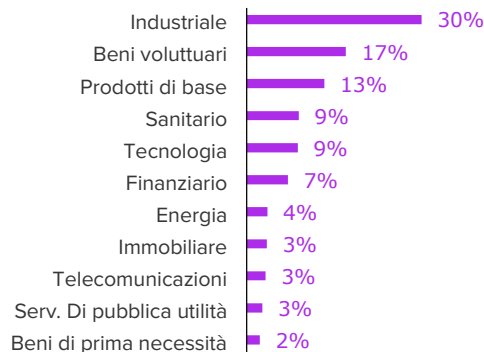
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	10%
Numero di società in portafoglio	55
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	52%
Capitaliz. di borsa mediana	3,6 Mds €

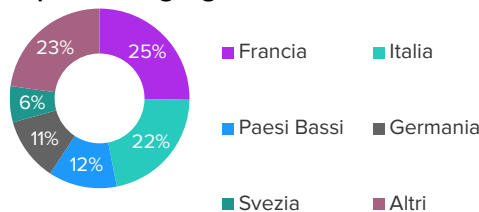
Esposizione settoriale



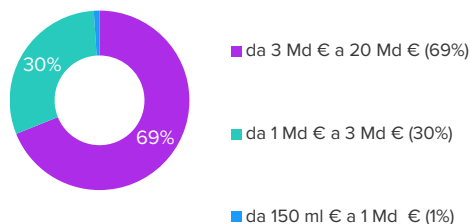
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo 15,6x	Indice 11,5x
Crescita degli utili 2024	13,1%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,3x
Redditività del capitale proprio	11,9%	11,7%
Rendimento 2024	3,0%	3,8%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Arcadis	3,7%	3,8/5	+20%	43%
Gtt	3,4%	3,9/5	-10%	1%
Sopra-steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
De longhi	3,4%	3,4/5	-13%	0%
Asr	3,1%	3,7/5	0%	34%
Robertet	3,0%	3,6/5	+7%	10%
Corticeira	2,6%	3,6/5	-18%	-11%
Inwit	2,5%	3,7/5	-1%	50%
Recordati	2,5%	3,7/5	0%	74%
GEA Group	2,5%	3,3/5	-3%	20%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
georg fischer	2,3%	0,23%
Dermapharm	1,0%	0,13%
Gtt	3,5%	0,11%
Negativi		
Fugro	2,3%	-0,61%
Rovi	1,9%	-0,48%
Fielmann	2,5%	-0,40%

Movimenti

Acquisti

Rexel

Integrazioni

Shurgard self storage

GEA Group

Gtt

Vendite

Nexans

Interpump

Sgravi

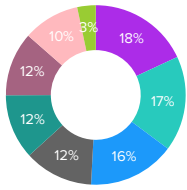
Rovi

Robertet

Fugro



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

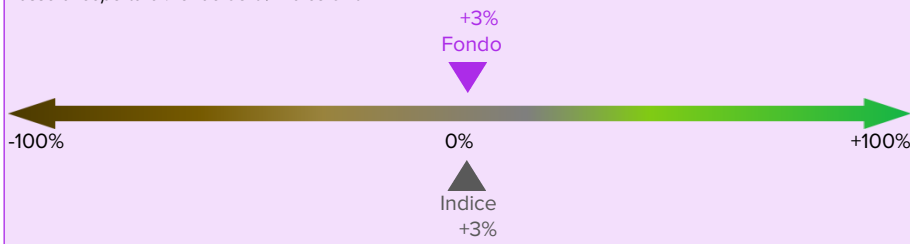
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 91%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

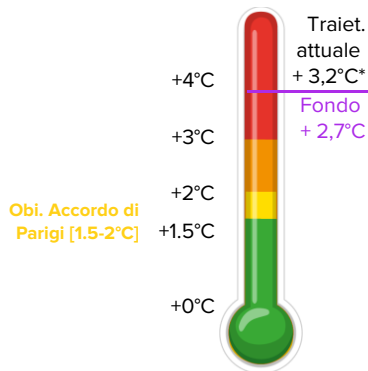
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Innalz. della temperatura - SB2A

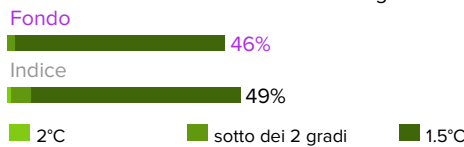
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 70%



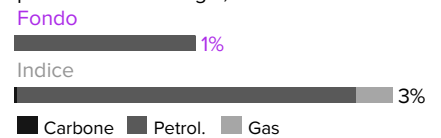
Allineamento climatico - SBTi

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

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 98%



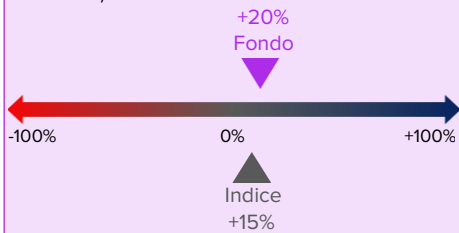
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%



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%

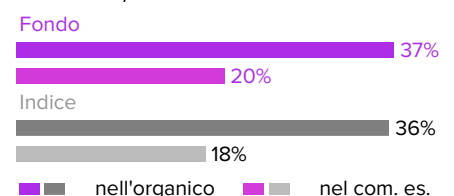


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 93% / indice 88%

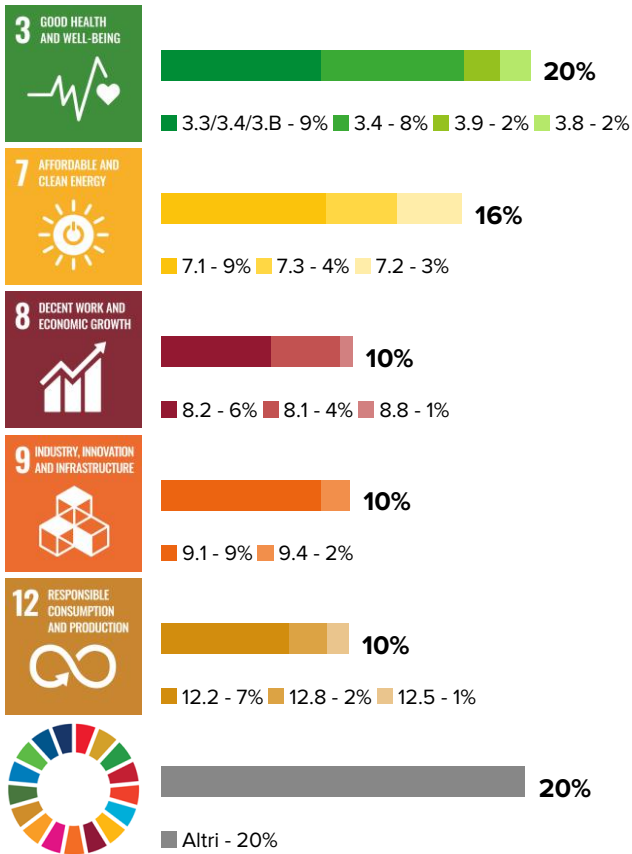
Tasso di cop. ComEs.: fondo 93% / indice 94%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



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

Nessun commento

Controversie ESG

Soitec

Abbiamo discusso con il direttore delle risorse umane di Soitec le azioni intraprese dall'azienda in seguito allo sciopero indetto dalla CGT a fine ottobre. Le misure individuate ci sono sembrate coerenti con le richieste espresse dai dipendenti, in particolare per quanto riguarda: la formazione (creazione di posti dedicati), il dialogo sociale e le condizioni di lavoro (negoiazione in corso di un accordo sulla qualità della vita sul lavoro, accelerazione della durata dei contratti a tempo determinato).

ERG

Abbiamo avuto una discussione rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione di un'indagine delle autorità italiane su diverse società italiane per espionage. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. Equalize ha dovuto firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati, e all'epoca ERG non era a conoscenza di potenziali illeciti.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 157,0€

Attivi | 397,8 M€

SFDR 9

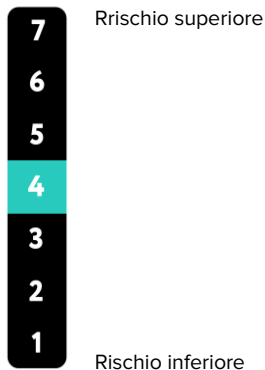
Investimenti sostenibili

% 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.

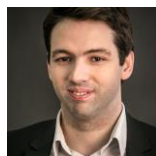
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



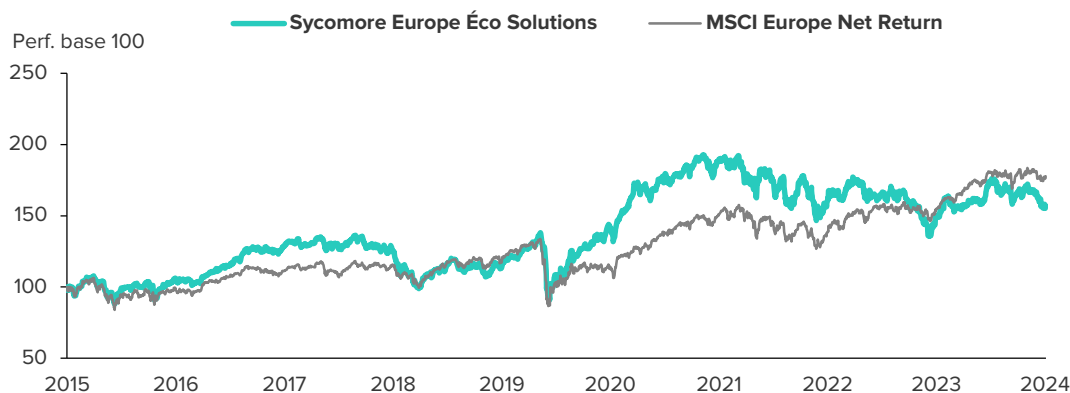
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-3,2	-4,0	3,0	-14,5	29,7	57,0	5,0	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	1,1	9,1	13,2	20,7	41,3	77,8	6,4	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	1,1	-11,4%	17,0%	14,0%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il mese di novembre ha visto un rialzo dei mercati azionari, sostenuti dall'ottimismo post-elettorale negli Stati Uniti e dai solidi indicatori economici. Tuttavia, la vittoria repubblicana ha introdotto un certo grado di incertezza sul destino dell'Inflation Reduction Act e dei tassi di interesse. Questo contesto ha pesato sulla performance delle energie rinnovabili e dei settori adiacenti. La riduzione dell'esposizione ai rischi pre-elettorali attraverso una diversificazione tematica mirata (efficienza energetica nei data center, reti elettriche intelligenti, ingredienti naturali) non è stata sufficiente ad assorbire l'impatto del nuovo contesto politico. In attesa di una maggiore visibilità nel corso del prossimo anno, abbiamo continuato a limitare la nostra esposizione alle energie rinnovabili statunitensi o a quelle più a rischio (uscita da Orsted, Solaria, Nexttracker e riduzione di Vestas). Allo stesso tempo, abbiamo aumentato la nostra esposizione a società i cui mercati finali non sono correlati con la politica energetica di Trump o che si stanno diversificando (Knorr-Bremse, Munters, Novonosis, ASML).



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

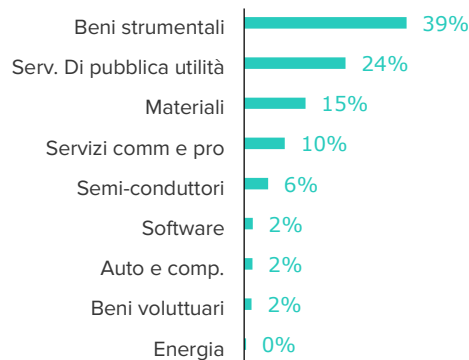
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	11,8 Mds €

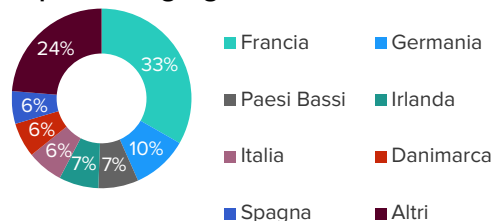
Esposizione settoriale



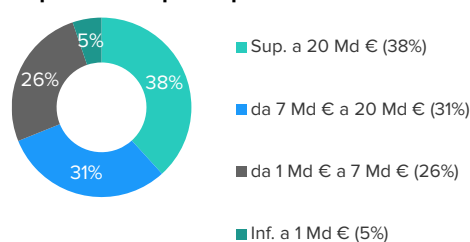
Valutazione

P/E ratio 2024	15,2x	13,5x
Crescita degli utili 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Redditività del capitale proprio	11,8%	14,4%
Rendimento 2024	2,6%	3,4%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider	6,1%	4,2/5	+13%
Veolia	5,7%	3,9/5	+47%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Smurfit westrock plc	4,1%	3,8/5	+79%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+31%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,8%	3,8/5	+20%
Neoen	3,0%	4,0/5	+81%
Kingspan	2,9%	3,9/5	+42%
Nexans	2,7%	4,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Smurfit westrock plc	3,9%	0,38%
renewi plc	0,8%	0,30%
Schneider	6,0%	0,15%
Negativi		
Nexans	2,5%	-0,43%
Kingspan	3,0%	-0,37%
Rockwool	2,4%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

ASML holding nv

Integrazioni

Novonosis

Nexans

Knorr bremse

Vendite

Orsted

Nextracker

Solaria

Sgravi

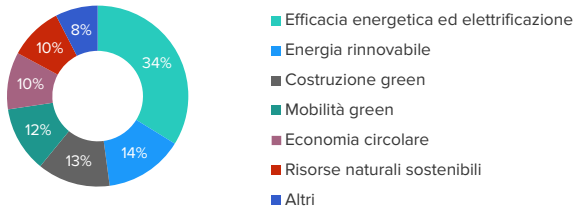
Schneider electric

Aurubis ag

Vestas wind systems as



Temi ambientale



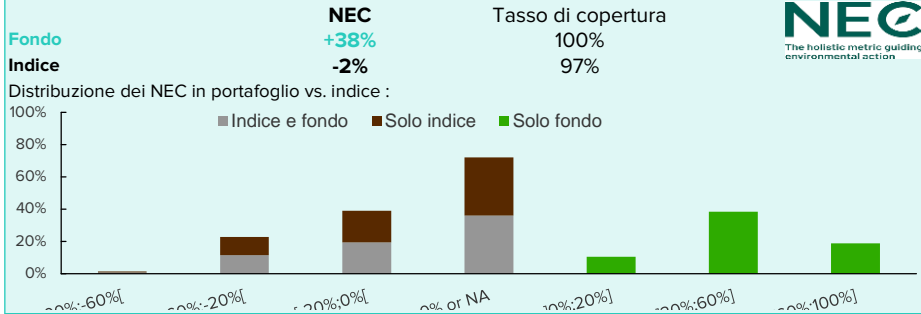
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi ambientale

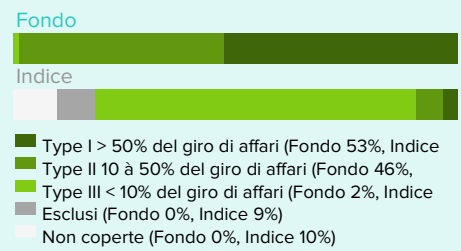
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

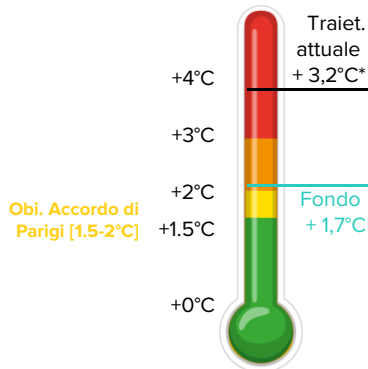
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento di temperatura inducido

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

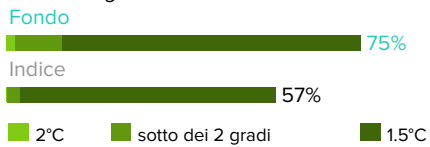
Tasso di copertura : fondo 93%



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

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, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1542	708

Tassonomia europea

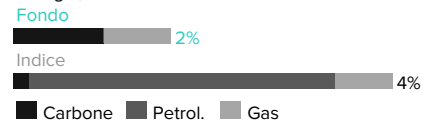
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota idonea	55%	34%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

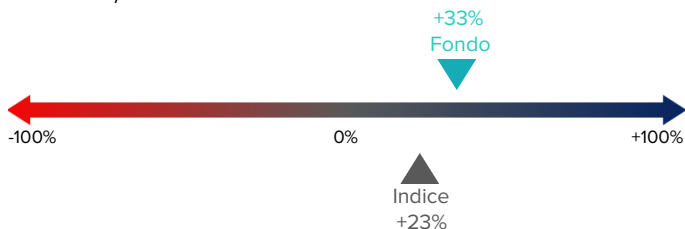
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-69	-50

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

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

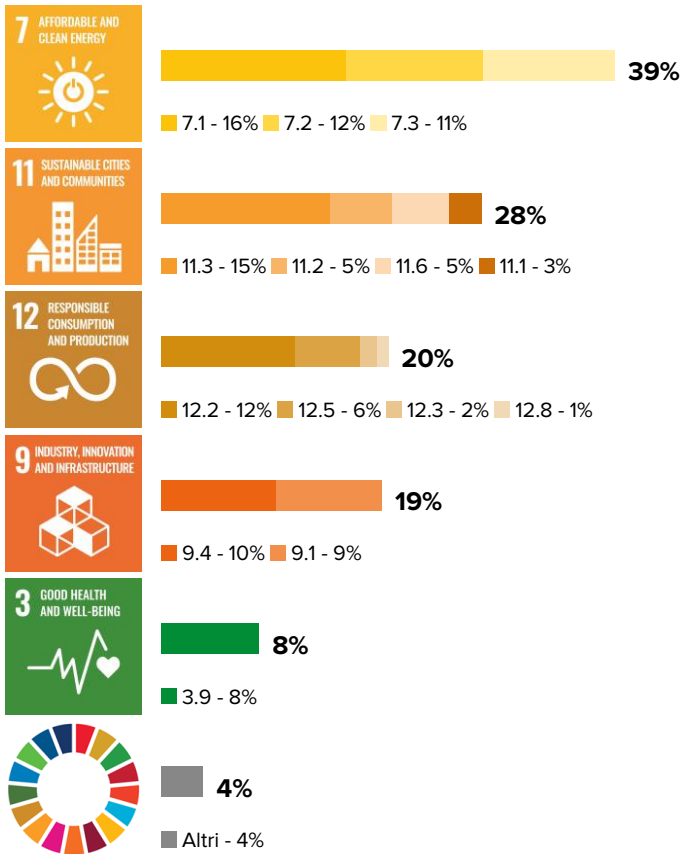
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 8%



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

Renault

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Controversie ESG

Schneider Electric

Una delle piattaforme di sviluppo del gruppo è stata violata da una banda di hacker Hellcat. Schneider è stato vittima di un ransomware.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

ERG

Abbiamo avuto un colloquio rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione che diverse società italiane erano indagate dalle autorità italiane per spionaggio. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. A Equalize è stato richiesto di firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati.

Vestas

Un uomo è morto dopo essere stato schiacciato sotto la pala di una turbina mentre lavorava in un parco eolico in Australia. Un sindacato ha dichiarato che le preoccupazioni per la sicurezza del sito erano state sollevate durante una riunione quindici giorni fa. Vestas, responsabile dei lavori di costruzione, ha confermato che un subappaltatore è morto dopo aver preparato una pala di turbina sul terreno per l'installazione. Il sito è stato chiuso mentre si svolgono le indagini ufficiali.

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

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 101,4€

Attivi | 115,2 M€

SFDR 9

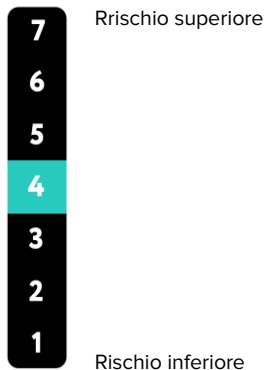
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

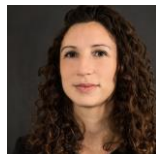
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

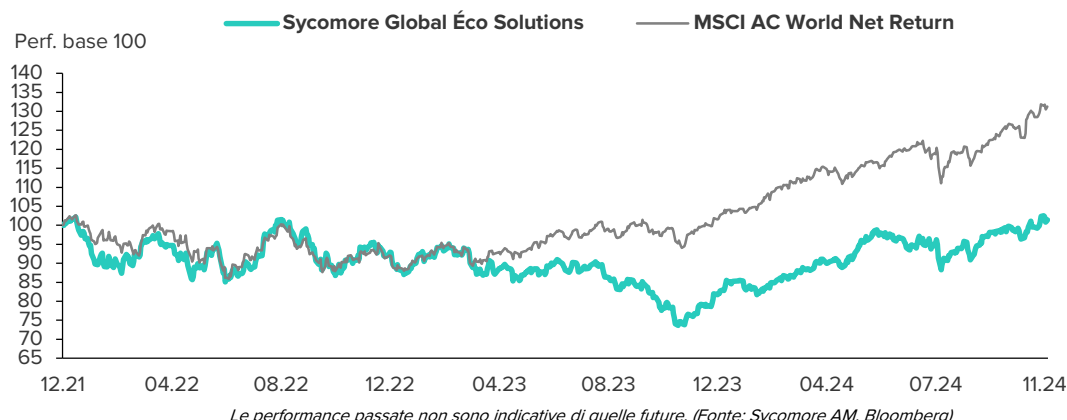
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 29.11.2024



	nov	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	5,2	18,6	25,8	1,4	0,5	-2,2	-13,9
Indice %	6,6	25,9	30,3	31,3	9,7	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,8%	15,8%	13,6%	9,3%	-0,1	-1,0	-27,9%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di novembre ha visto un rialzo dei mercati azionari, sostenuti dall'ottimismo post-elettorale negli Stati Uniti e dai solidi indicatori economici. La vittoria repubblicana ha tuttavia introdotto un certo grado di incertezza sul destino dell'Inflation Reduction Act e dei tassi di interesse. Questo contesto ha pesato sulla performance delle energie rinnovabili. La riduzione dell'esposizione ai rischi pre-elettorali attraverso una diversificazione tematica mirata (efficienza energetica nei data center, reti elettriche intelligenti, edifici sostenibili) ci ha permesso di mantenere una performance in linea con l'indice MSCI ACWI. In attesa di una maggiore visibilità nel corso del prossimo anno, abbiamo continuato a limitare la nostra esposizione alle energie rinnovabili statunitensi ai produttori locali (First Solar) e agli operatori più forti (EDPR, Nextera Energy). Allo stesso tempo, abbiamo aumentato la nostra esposizione alle società statunitensi con una forte componente nazionale, come le società di gestione dei rifiuti (Waste Connection, Clean Harbors), le società di isolamento (Carlisle) e le società di noleggio di attrezzature (United Rentals).



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.

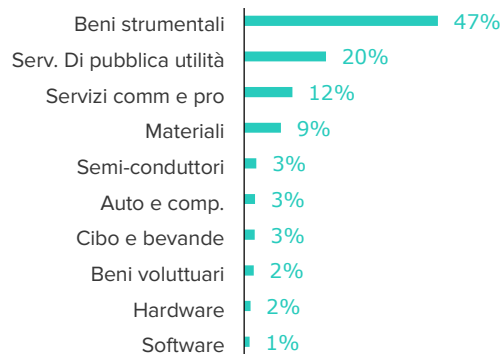
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	25,3 Mds €

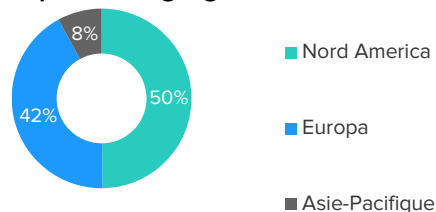
Esposizione settoriale



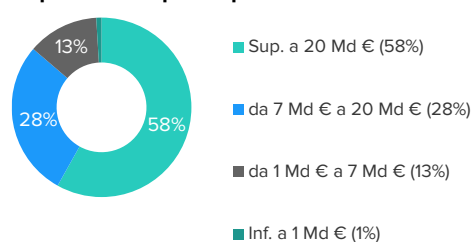
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	21,3x	18,7x
Crescita degli utili 2024	12,6%	8,0%
Ratio P/BV 2024	2,8x	3,0x
Redditività del capitale proprio	13,0%	16,2%
Rendimento 2024	1,6%	1,8%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Wabtec	5,3%	3,8/5	+100%
Eaton corp	4,8%	3,7/5	+11%
Quanta services	4,7%	3,5/5	+35%
Waste Connect.	3,8%	3,7/5	+42%
Veolia	3,7%	3,9/5	+47%
Smurfit westrock plc	3,6%	3,8/5	+79%
Eon	3,4%	3,2/5	+25%
Clean harbors	3,4%	3,7/5	+52%
Owens corning	3,1%	3,6/5	+21%
Mastec	3,0%	3,1/5	+11%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Quanta services	4,6%	0,75%
Eaton corp	4,6%	0,70%
Owens corning	3,0%	0,53%
Negativi		
giant manufacturing co	1,5%	-0,26%
Vestas	0,7%	-0,24%
EDP Renovaveis	1,8%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Carlisle cos inc
United rentals

Integrazioni

Waste Connect.
Clean harbors
MasTec Inc

Vendite

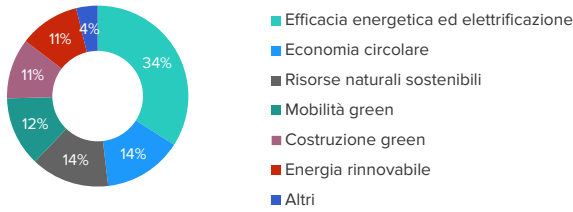
Nextracker
Orsted

Sgravi

Nextera energy
Vestas wind systems as
First solar inc



Temi ambientale



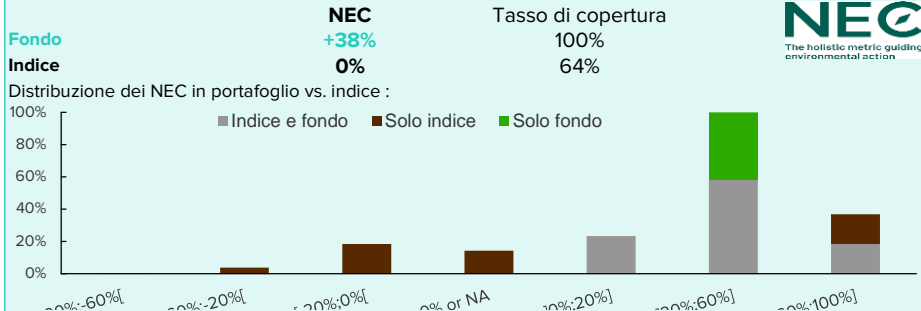
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

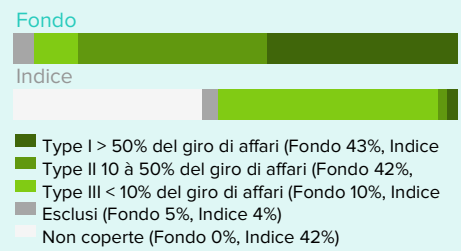
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

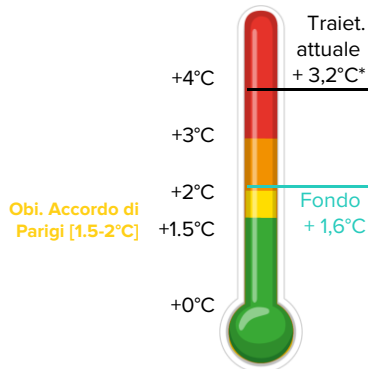
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](#), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento di temperatura inducido

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

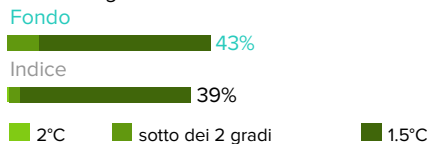
Tasso di copertura : fondo 74%



*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, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	3394	344

Tassonomia europea

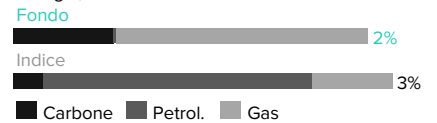
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota idonea	69%	36%

Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 72% / indice 40%

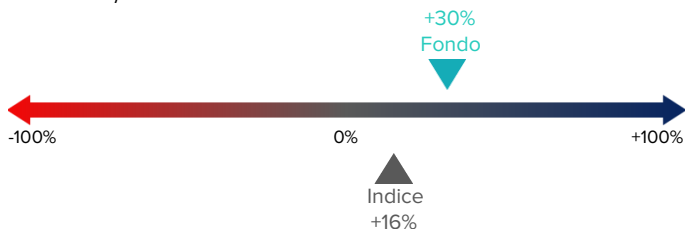
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-43	-22

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

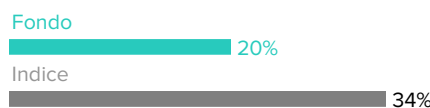
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



Crescita dell'organico

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

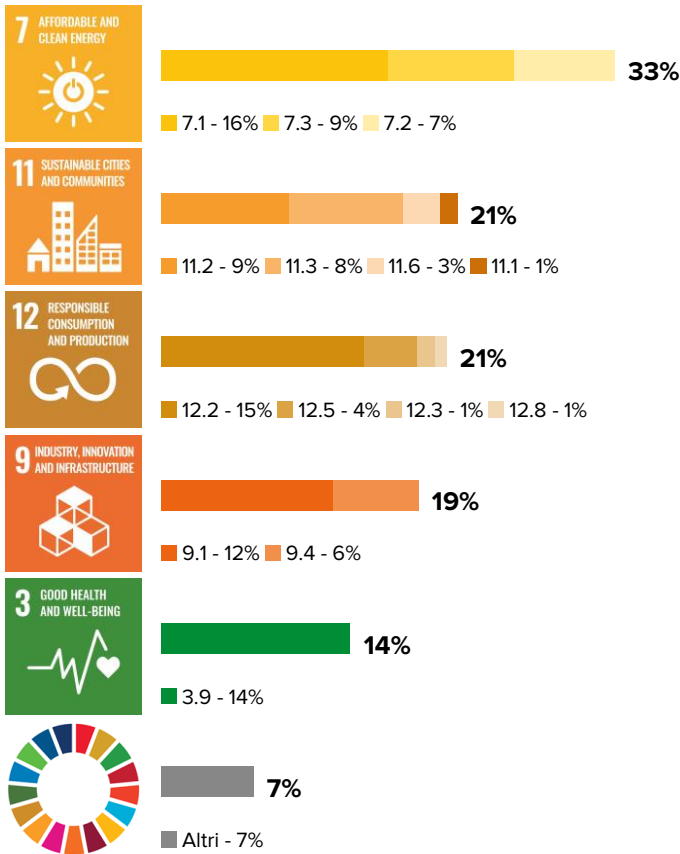
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 79%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 11%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SIG

Abbiamo chiesto al team di gestione il potenziale delle soluzioni senza alluminio di SIG. Queste soluzioni offrono una riduzione del 30% dell'impronta di carbonio rispetto alle soluzioni convenzionali.

West Fraser

Abbiamo chiesto alla direzione di fornire una percentuale di legno proveniente da foreste certificate a livello aziendale e di formulare un obiettivo per aumentare la certificazione nel tempo. L'azienda si è dimostrata disponibile a lavorare per raggiungere questo obiettivo.

Controversie ESG

Schneider Electric

Una delle piattaforme di sviluppo del gruppo è stata violata da una banda di hacker Hellcat. Schneider è stato vittima di un ransomware.

Vestas

Un uomo è morto dopo essere stato schiacciato sotto la pala di una turbina mentre lavorava in un parco eolico in Australia. Un sindacato ha dichiarato che le preoccupazioni per la sicurezza del sito erano state sollevate durante una riunione quindici giorni fa. Vestas, responsabile dei lavori di costruzione, ha confermato che un subappaltatore è morto dopo aver preparato una pala di turbina sul terreno per l'installazione. Il sito è stato chiuso mentre si svolgono le indagini ufficiali.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 180,1€

Attivi | 441,8 M€

SFDR 9

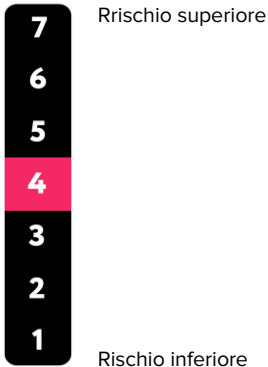
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



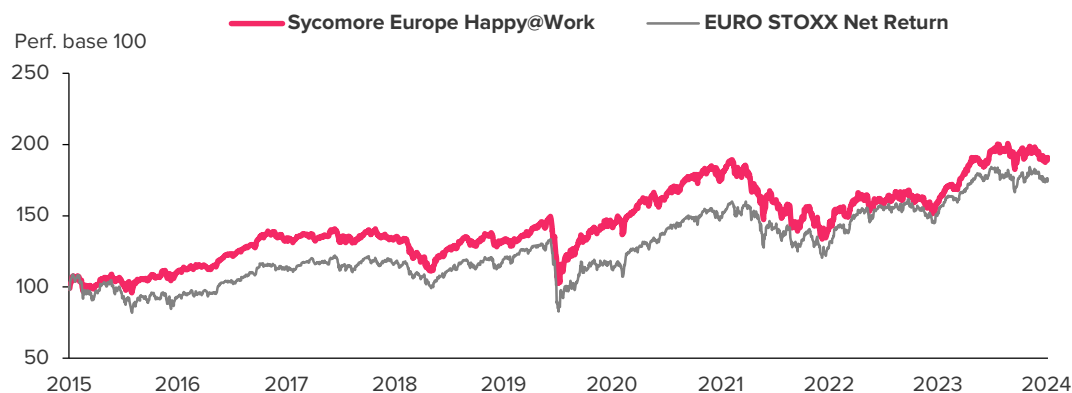
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,6	11,0	14,9	6,5	37,9	90,9	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	76,2	6,2	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	-2,7%	15,7%	16,6%	5,5%	0,0	-0,6	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'area dell'euro hanno registrato una performance modesta nel mese di novembre, influenzata negativamente dalle implicazioni per l'Europa delle elezioni negli Stati Uniti e dall'incertezza politica in Europa. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark, grazie a una selezione positiva dei titoli (sulle nostre convinzioni di portafoglio come Deutsche Telekom e Saint-Gobain, nonché su alcune partecipazioni tecnologiche statunitensi come Microsoft e ServiceNow) con un'allocazione settoriale neutrale. In effetti, dopo l'estate abbiamo deciso di ridurre i bias in portafoglio in termini di settori e stili: siamo convinti che il peso delle decisioni politiche (Stati Uniti, Cina, Germania, Francia, tra le più rilevanti) sarà più rilevante e che è difficile costruire uno scenario forte su ciò che potrebbe accadere, inoltre, alcuni dei perdenti identificati su alcuni di questi temi (come i titoli esposti alla Cina o ai dazi) scambiano già a livelli scontati. A questo proposito, preferiamo concentrarci sulla selezione dei titoli ed essere agili sugli scenari in evoluzione.



Caratteristiche

Data di lancio

06/07/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

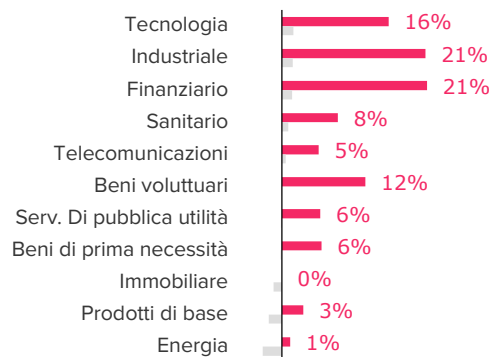
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	101%
Overlap con l'indice	31%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	83,1 Mds €

Esposizione settoriale



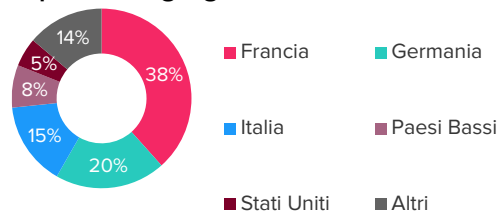
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

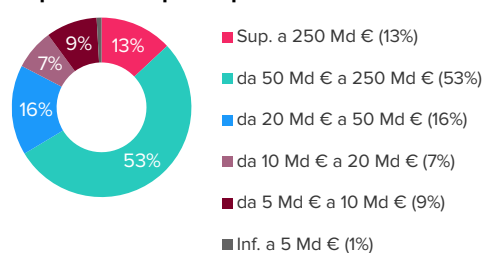
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	17,3x	Indice	12,8x
Crescita degli utili 2024		7,2%		4,8%
Ratio P/BV 2024		2,8x		1,8x
Redditività del capitale proprio		16,1%		13,7%
Rendimento 2024		3,0%		3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
ASML	5,5%	4,2/5	4,3/5
Deutsche telekom	5,2%	3,7/5	3,8/5
Axa	4,7%	3,7/5	4,1/5
Hermès	4,4%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,4%	4,0/5	3,9/5
Schneider	4,4%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,0%	3,7/5	3,9/5
Michelin	3,8%	4,0/5	4,4/5
Saint gobain	3,7%	3,9/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Deutsche telekom	4,9%	0,42%
ASML	5,3%	0,32%
Servicenow	1,4%	0,19%
Negativi		
Legrand	2,1%	-0,24%
Intesa sanpaolo	4,7%	-0,23%
Axa	5,0%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Allianz

Integrazioni

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

Vendite

Astra zeneca

Arverne Group SA

Sgravi

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



Punteggio ESG

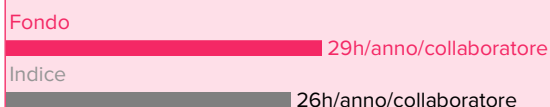
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

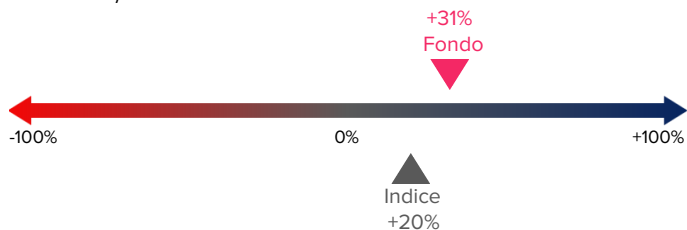
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



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 98%

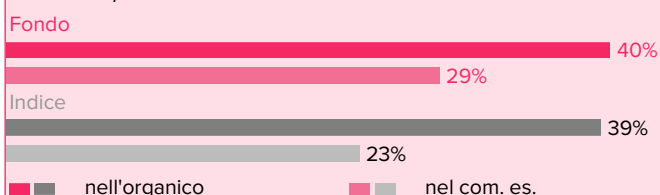


Parità professionale ♀/♂***

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. Com. Es. : fondo 97% / 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	4,7/5
Schneider	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	4,5/5

Tasso di rotazione dei collaboratori

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

Tasso di copertura : fondo 42% / indice 26%



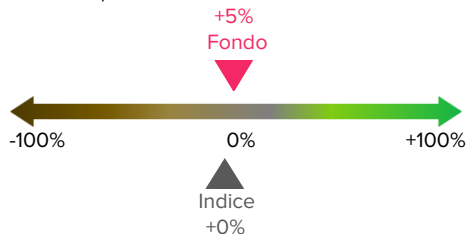
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

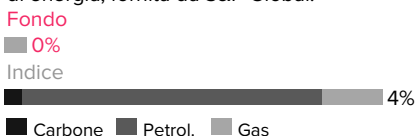
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

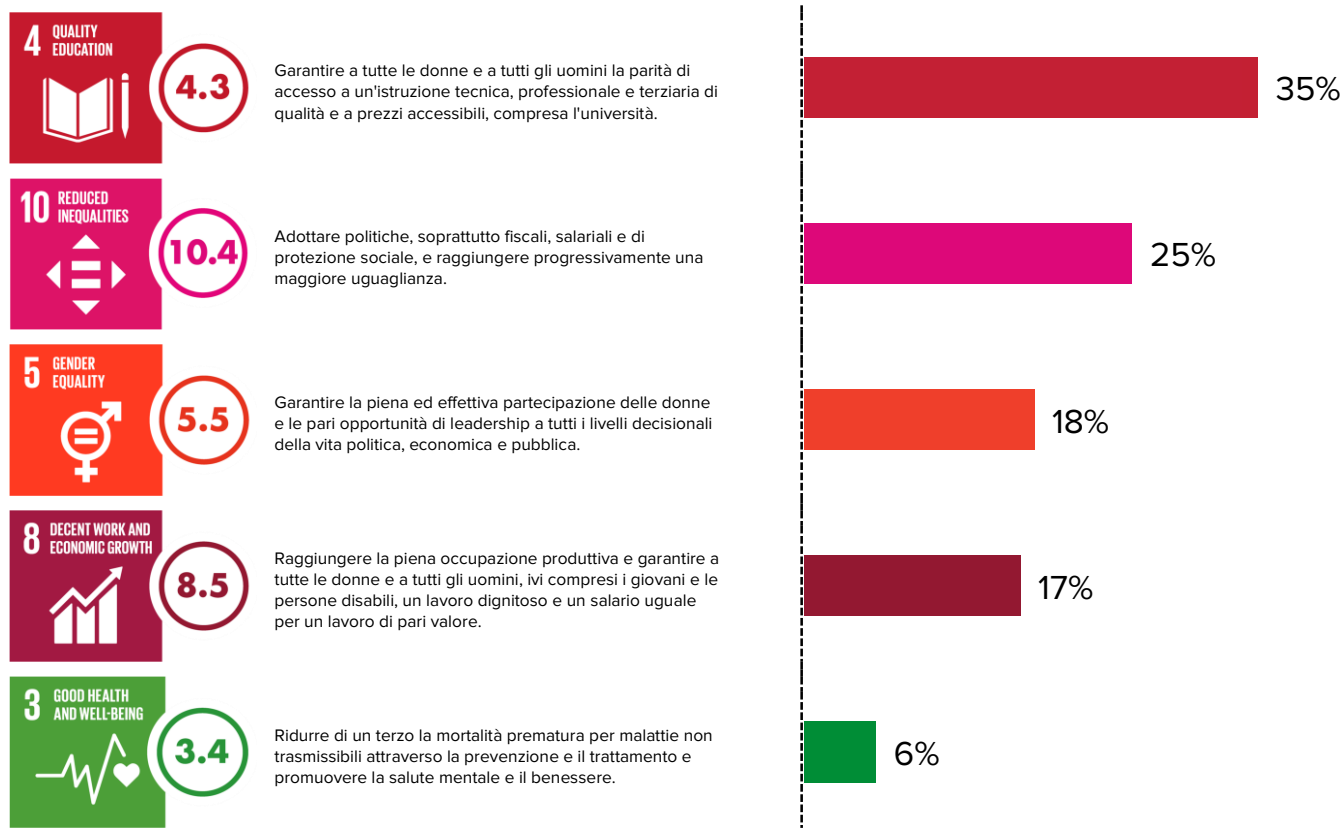
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1047	761



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Abbiamo avuto un incontro di collaborazione con Hermès sui diritti umani. I temi trattati sono stati: tracciabilità e valutazione del rischio, accesso ai rimedi, verifica e audit in loco, assunzione etica. Abbiamo raccomandato all'azienda di essere più trasparente sugli sforzi di tracciabilità e trasparenza che conduce per condividere le buone pratiche, e di comunicare alcuni KPI che possono monitorare su questi aspetti (ad esempio: % di lavoratori pagati con un salario di sussistenza, esempio di iniziativa sulle materie prime, durata degli audit).

Controversie ESG

Michelin

Abbiamo discusso con Michelin sulla gestione della chiusura dei siti di Cholet e Vannes. A nostro avviso, Michelin sta dando un esempio di gestione responsabile della ristrutturazione, in particolare con un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o riorientamento professionale) e con l'impegno a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

ERG

Abbiamo avuto una discussione rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione di un'indagine delle autorità italiane su diverse società italiane per espionage. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. Equalize ha dovuto firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati, e all'epoca ERG non era a conoscenza di potenziali illeciti.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

global social impact

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 128,9€

Attivi | 319,7 M€

SFDR 9

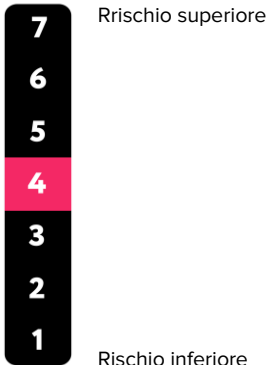
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

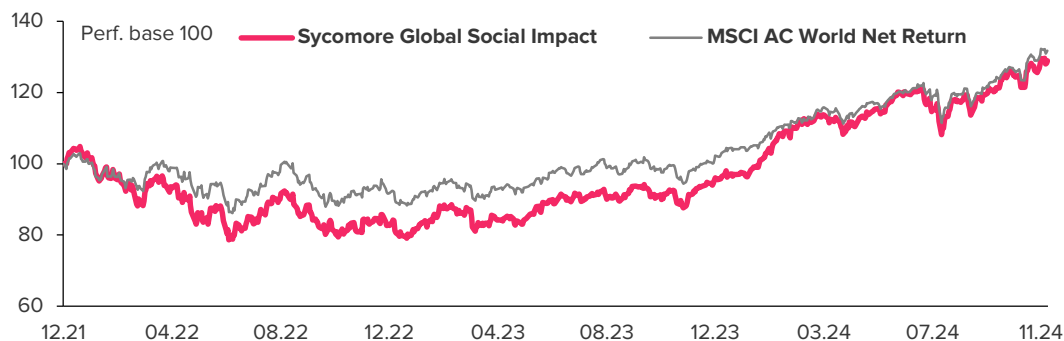
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	6,1	32,1	35,2	28,9	9,0	22,4	-23,2
Indice %	6,6	25,9	30,3	31,7	9,8	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-1,4%	16,1%	13,7%	5,9%	0,4	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commento del fondo

Il mese di novembre è stato caratterizzato dalle elezioni statunitensi, il mercato è stato sorpreso dall'entità della vittoria dei repubblicani e ha reagito con un forte rally. Abbiamo posizionato il fondo per minimizzare il rischio di elezioni, il che ha aiutato la strategia a realizzare una performance in linea con l'indice di riferimento, che ha registrato un aumento di oltre il 6% in termini di euro. In termini di stock picking, il fondo ha beneficiato delle sue posizioni lunghe in Cyberark (cybersecurity), Deere (macchinari per l'agricoltura e l'edilizia) e Duolingo (applicazione per l'apprendimento delle lingue), tutti e tre hanno registrato ottimi risultati. Nel caso di Deere sembra che le prospettive per il 2025 siano ormai prive di rischi e abbiamo deciso di aumentare la posizione. Nel corso del mese abbiamo anche aumentato l'esposizione a società che non sarebbero interessate da nuove potenziali normative statunitensi e a società che beneficiano dell'andamento del dollaro USA.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 0,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

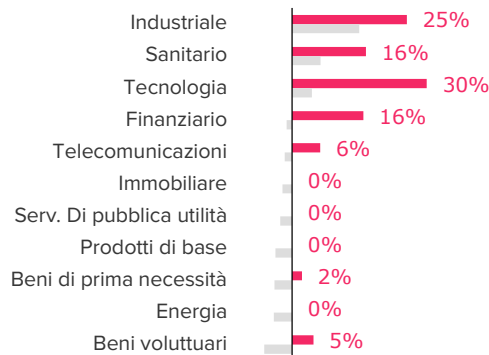
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	16%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	150,8 Mds €

Esposizione settoriale



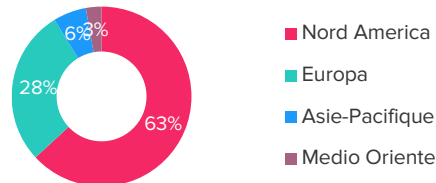
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

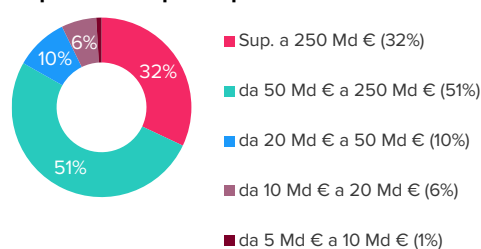
Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	27,7x	18,7x
Crescita degli utili 2024	16,8%	8,0%
Ratio P/BV 2024	6,1x	3,0x
Redditività del capitale proprio	21,8%	16,2%
Rendimento 2024	1,3%	1,8%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	2,8/5
Punteggio P	3,9/5	3,1/5
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
Microsoft	6,6%	3,9/5	3,7/5
Nvidia	6,0%	3,5/5	3,4/5
mastercard	5,1%	4,0/5	3,9/5
Progressive corp	4,4%	3,5/5	3,9/5
Stryker corp	4,3%	3,5/5	3,8/5
T-mobile us	4,2%	3,8/5	4,5/5
Intuitive Surg.	3,9%	3,9/5	3,8/5
Waste Connect.	3,8%	3,7/5	4,0/5
Deere	3,7%	3,6/5	3,8/5
United rentals	3,4%	3,5/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Progressive corp	4,3%	0,56%
T-mobile us	4,1%	0,54%
Nvidia	6,7%	0,53%
Negativi		
Intesa sanpaolo	2,8%	-0,14%
EDP Renovaveis	0,2%	-0,12%
L'Oreal	2,2%	-0,11%

Movimenti

Acquisti

Workday Inc

Integrazioni

Deere
Stryker corp
Cyberark

Vendite

EDP Renovaveis
Worley
Astra zeneca

Sgravi

Tsmc
Thermo fisher
Duolingo



Punteggio ESG

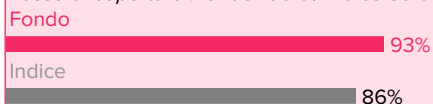
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi sociale e societaria

Politica sui Diritti umani **

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

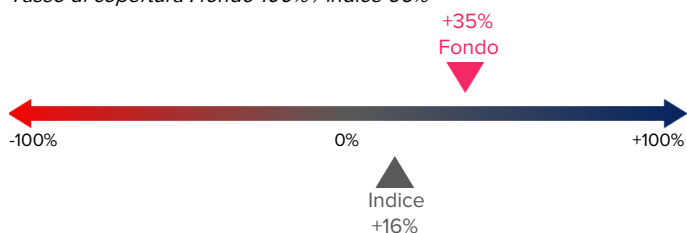
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 89%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%

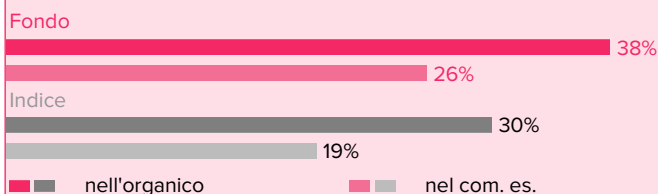


Parità professionale ♀/♂***

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 75%

Tasso di cop. Com. Es. : 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.

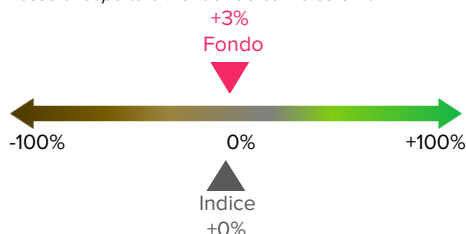
	Punt. People
T-mobile us	4,5/5
Intesa sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Brunello cucinelli	4,5/5
Schneider	4,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 64%



Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice

3%

■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

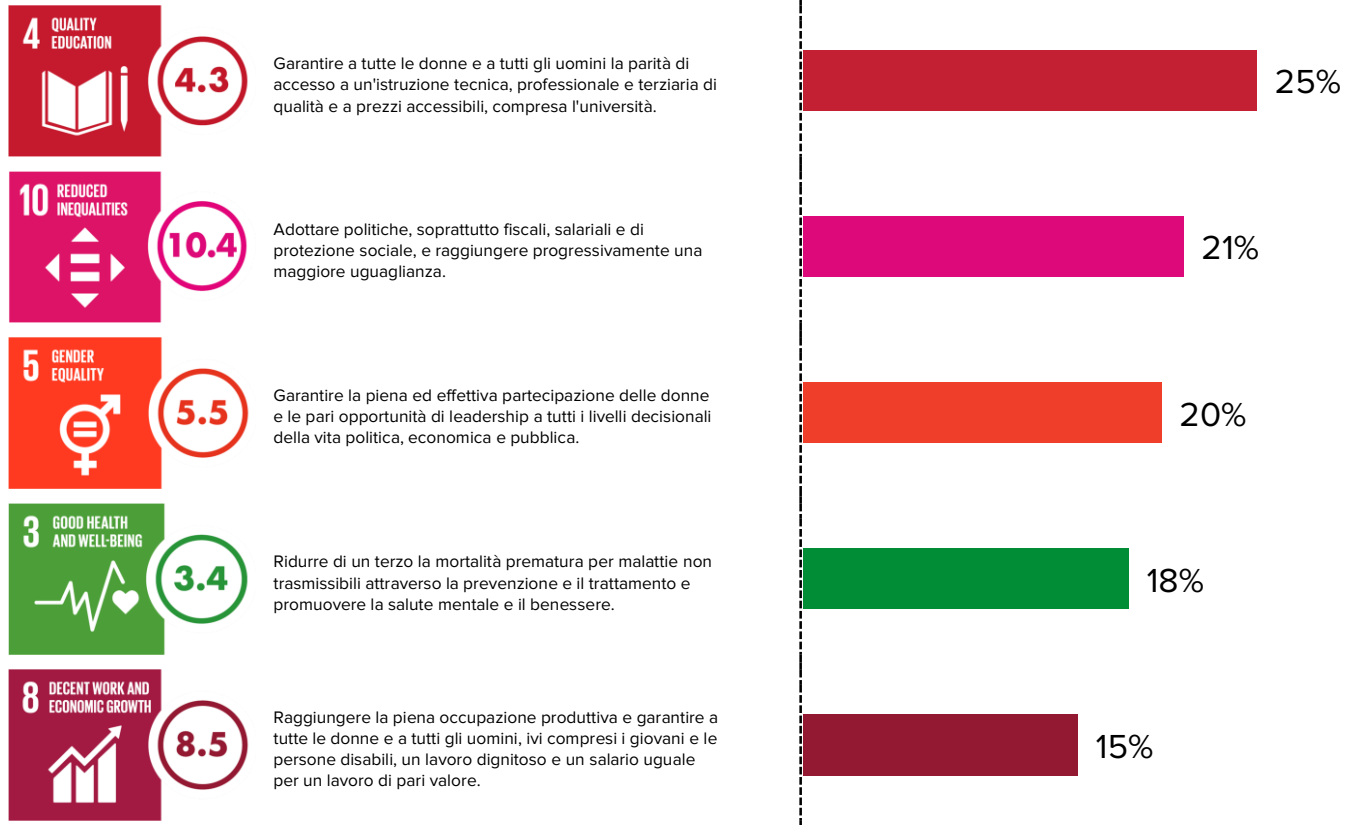
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 331 Indice 344



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

Abbiamo condotto un secondo ciclo di telefonate di coinvolgimento su tecnologia, salute mentale e benessere con Duolingo. L'azienda si è dimostrata reattiva, anche se le politiche e le pratiche di Duolingo non si sono evolute molto rispetto all'anno scorso. Siamo attualmente in attesa di un feedback da parte del team di ricerca per proseguire il nostro impegno.

T-Mobile

Come parte della coalizione Tech & Mental Health, abbiamo raccomandato all'azienda di implementare meccanismi/pratiche per segnalare i contenuti dannosi e di comunicarli. Saremmo inoltre lieti che l'azienda rendesse pubbliche le metriche raccolte internamente, come il tasso di penetrazione degli abbonati, il tasso di soddisfazione dei clienti per le app nei negozi, i sondaggi, ecc. T-Mobile è disposta a migliorare le sue iniziative in materia di tecnologia e salute mentale. Intendiamo continuare il nostro impegno con loro nel 2025.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 486,4€

Attivi | 241,5 M€

SFDR 9

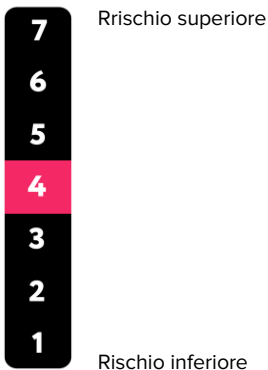
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

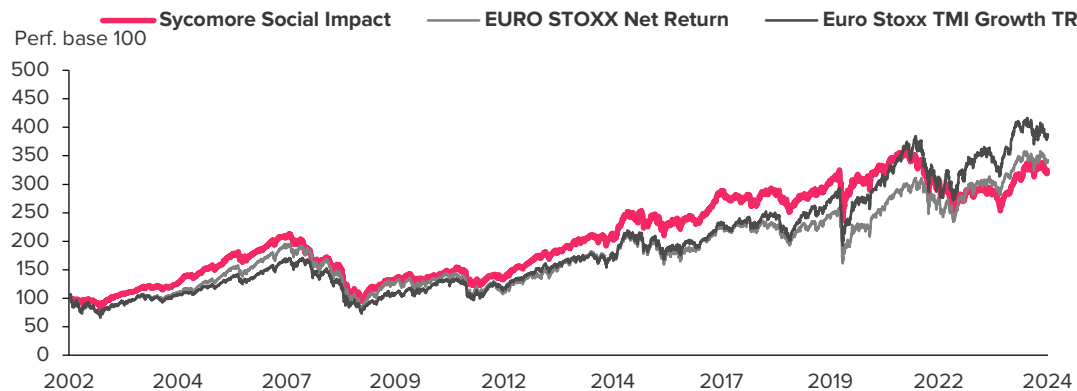
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,2	13,4	16,8	-1,9	5,9	224,2	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	242,3	5,6	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	-4,5%	12,8%	16,7%	7,4%	-0,2	-0,8	-30,8%	-24,6%
Lancio	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati azionari dell'area dell'euro hanno registrato una performance modesta nel mese di novembre, influenzata negativamente dalle implicazioni delle elezioni statunitensi sull'Europa e dall'incertezza politica. In questo contesto, il fondo ha consolidato il suo vantaggio rispetto al benchmark, con un effetto attenuato della selezione dei titoli e dell'allocazione settoriale. Tra i contributi più rilevanti, Deutsche Telekom è stata sostenuta da un Capital Markets Day incentrato sulla sua strategia di acquisizione e fidelizzazione dei clienti e sulla crescita dell'EBITDA migliore della categoria, accompagnata da interessanti rendimenti per gli azionisti. Saint-Gobain ha riconfermato la sua fiducia nei cambiamenti strutturali della cultura e nella focalizzazione sulle prestazioni del gruppo, che hanno portato a un miglioramento dei margini e della generazione di cassa. Sul fronte negativo, alcune partecipazioni nel settore farmaceutico, come Merck, Sanofi e Rovi, hanno risentito dell'incertezza sulle misure e sulla futura politica dell'amministrazione Trump nel settore.



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.

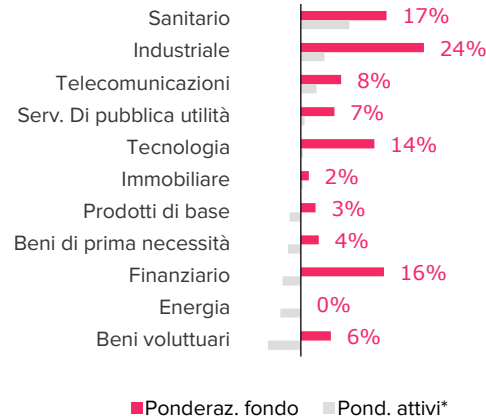
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	66,2 Mds €

Esposizione settoriale

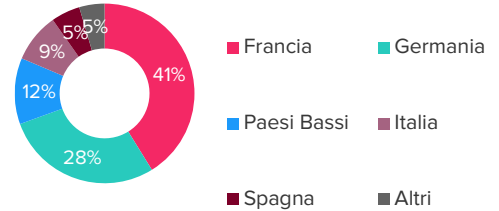


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

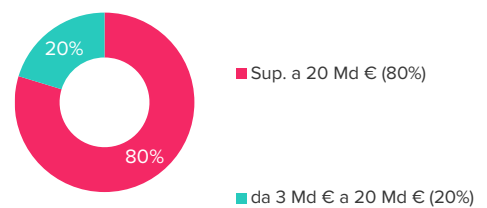
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	14,6x	12,8x
Crescita degli utili 2024	5,3%	4,8%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	14,0%	13,7%
Rendimento 2024	3,2%	3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
ASML	6,0%	4,2/5	27%
Deutsche telekom	5,7%	3,7/5	50%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Schneider	4,3%	4,2/5	38%
Siemens	4,1%	3,5/5	43%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	33%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
SAP	3,8%	3,7/5	20%
Iberdrola	3,4%	4,0/5	35%
Danone	3,4%	3,7/5	47%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Deutsche telekom	5,5%	0,49%
ASML	6,2%	0,37%
SAP	3,9%	0,18%
Negativi		
Axa	5,3%	-0,25%
Sanofi	3,7%	-0,23%
Intesa sanpaolo	4,3%	-0,23%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Air liquide
Allianz
Deutsche telekom

Vendite

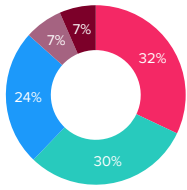
Astra zeneca
Novo nordisk

Sgravi

Koninklijke KPN nv
Sanofi-aventis
Siemens healthineers



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

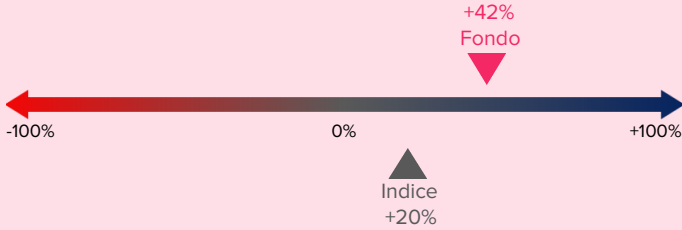
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

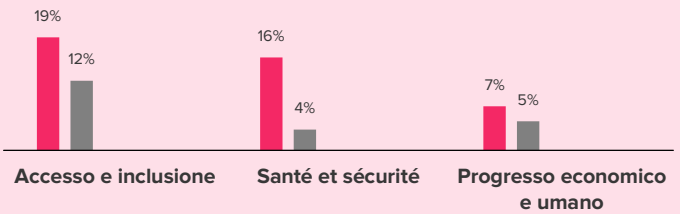
Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Ripartizione per pilastro

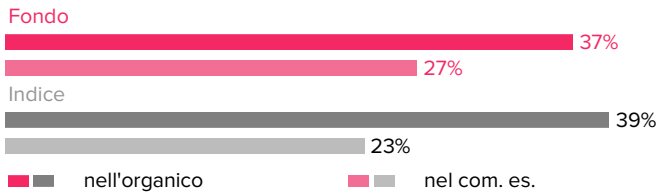


Parità professionale ♀/♂

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

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

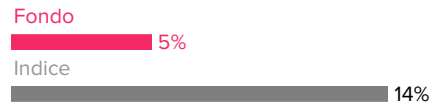
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 96%



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 91%

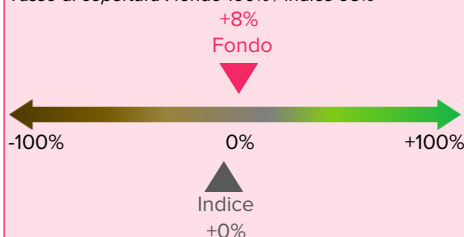


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

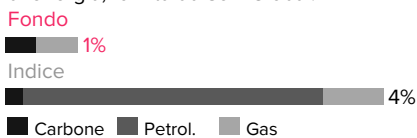
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Impronta carbonio

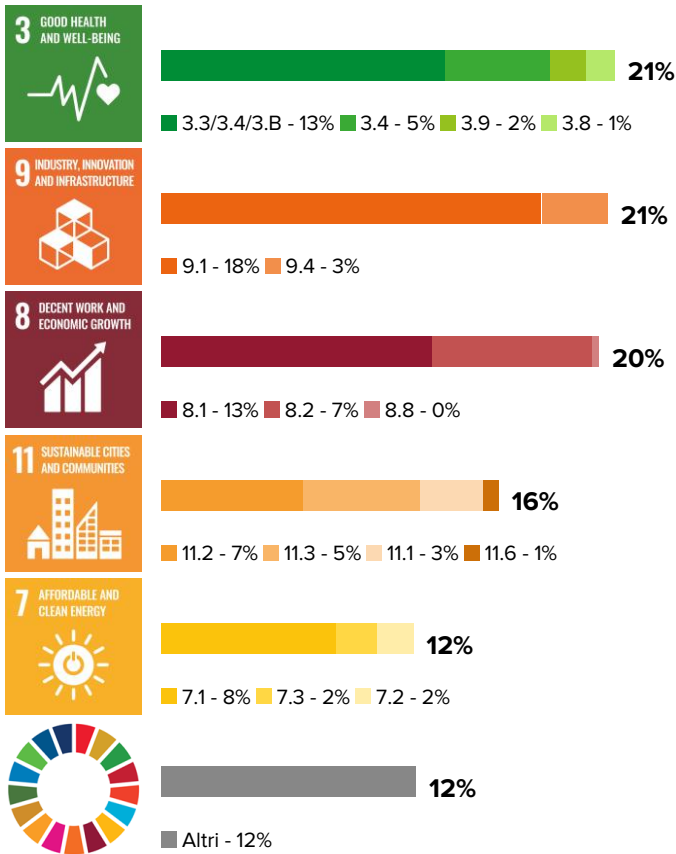
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	890	761



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

Renault

Abbiamo affrontato con la direzione dell'azienda la difficoltà per i costruttori di automobili di raggiungere le norme CAFE nel 2025 (criteri di emissioni di CO2/km/veicoli venduti) a causa della scarsa vendita di veicoli elettrici. Per evitare le penalizzazioni finanziarie, i costruttori potrebbero ridurre il prezzo dei veicoli elettrici, e/o ridurre la produzione di veicoli termici, e/o acquistare crediti di carbonio presso costruttori americani o cinesi.

Controversie ESG

Michelin

Abbiamo discusso con Michelin sulla gestione della chiusura dei siti di Cholet e Vannes. A nostro avviso, Michelin sta dando un esempio di gestione responsabile della ristrutturazione, in particolare fornendo un sostegno individuale a tutti i dipendenti (psicologico, finanziario, di formazione e/o di riorientamento professionale) e impegnandosi a ricreare almeno lo stesso numero di posti di lavoro in loco.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 172,0€

Attivi | 354,7 M€

SFDR 9

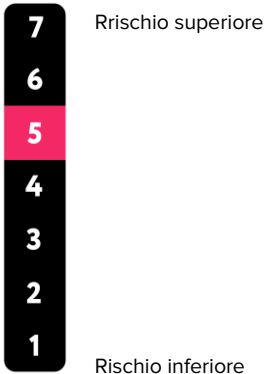
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASANO
Gestore



INITIATIVE TIBI

Francia

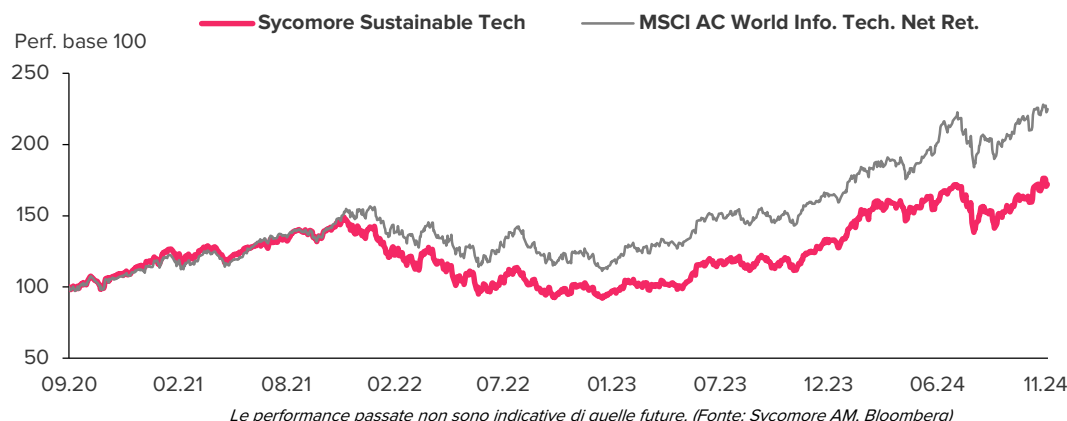
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 29.11.2024



	nov	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	7,9	29,4	36,0	22,0	72,0	13,7	42,8	-33,9	22,1
Indice %	7,2	36,4	40,3	49,5	124,9	21,1	46,2	-26,7	36,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-3,9%	22,6%	20,3%	8,2%	1,4	-0,5	-19,5%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-5,5%	21,9%	21,1%	8,1%	0,6	-0,9	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Novembre è stato un mese forte per i mercati, spinto dalle elezioni americane e dallo scioglimento di un gran numero di coperture messe in atto prima delle elezioni. Nel settore tecnologico, il tema è stato quello della sovraperformance dei ritardatari di fine anno, con il software che ha registrato un aumento del 18% nel mese, mentre i semiconduttori sono rimasti pressoché invariati. Per il fondo, i migliori contributori alla performance sono stati Snowflake, MongoDB, Procure e Astera Labs, mentre Workday, Intuit, Leeno e Synopsys hanno portato un contributo negativo al fondo. In prospettiva, continuiamo a preferire il software ai semiconduttori, ma continuiamo a creare un'esposizione interessante ai semiconduttori e all'analogico, poiché riteniamo che le aspettative degli investitori per il 2025/2026 siano troppo basse per questi comparti più ciclici.



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 - SYSTFE LX
 Quota IC - SYSTIE LX
 Quota RC - SYSTRE LX
 Quota RD - SYSTRE 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.

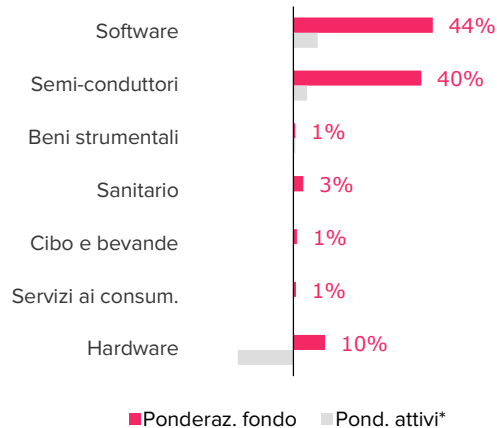
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	102,9 Mds €

Esposizione settoriale

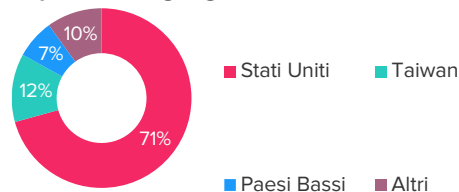


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

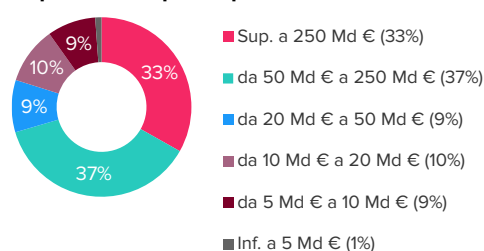
Valutazione

Vendite Crescita 2025	Fondo 20,0%	Indice 19,3%
P/E ratio 2025	34,3x	30,5x
Crescita degli utili 2025	28,5%	22,7%
Margine operativo 2025	33,3%	38,9%
PEG ratio 2025	1,9x	2,2x
EV/vendite 2025	9,1x	11,0x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan semi.	7,5%	3,6/5	-4%	19%
Workday	6,9%	3,8/5	+3%	13%
Broadcom ltd	6,0%	3,2/5	0%	31%
ASML	5,9%	4,2/5	+12%	27%
Micron Tech.	3,9%	3,2/5	+7%	35%
Nvidia	3,8%	3,5/5	-9%	17%
Intuit	3,8%	3,7/5	+3%	20%
Synopsys inc	3,7%	3,5/5	+3%	33%
Advanced Micro	3,3%	3,5/5	-3%	24%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Snowflake	2,7%	1,35%
Mongodb inc	3,0%	0,76%
Microsoft	10,4%	0,71%
Negativi		
Leeno industrial inc	1,3%	-0,20%
Taiwan semi.	6,4%	-0,15%
Advantest	1,7%	-0,07%

Movimenti

Acquisti

Taiwan semi. Manufactu

Integrazioni

Tsmc
 Analog devices
 Intuit inc

Vendite

Sgravi

Snowflake
 Mongo db
 Nvidia



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	39	36	30
Pond.	100%	91%	82%

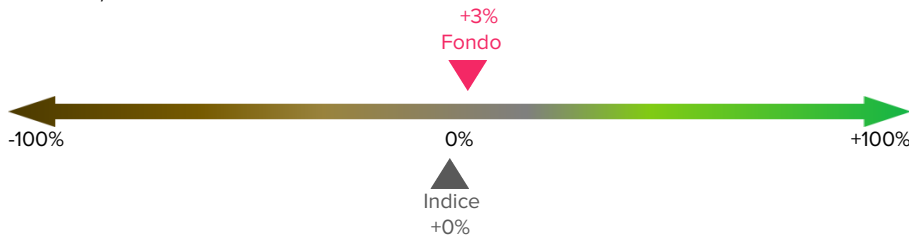
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

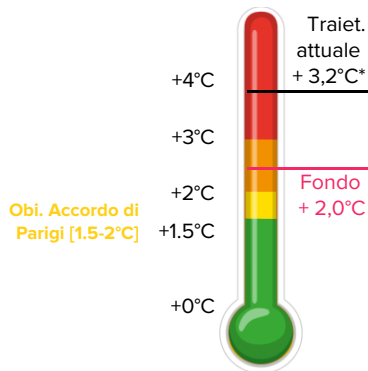
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 53%



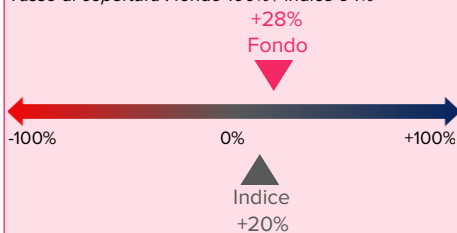
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.

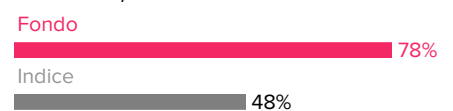
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 89%



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 91% / indice 97%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

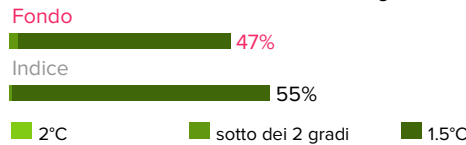
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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

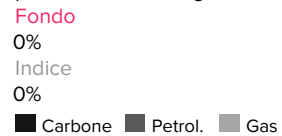
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



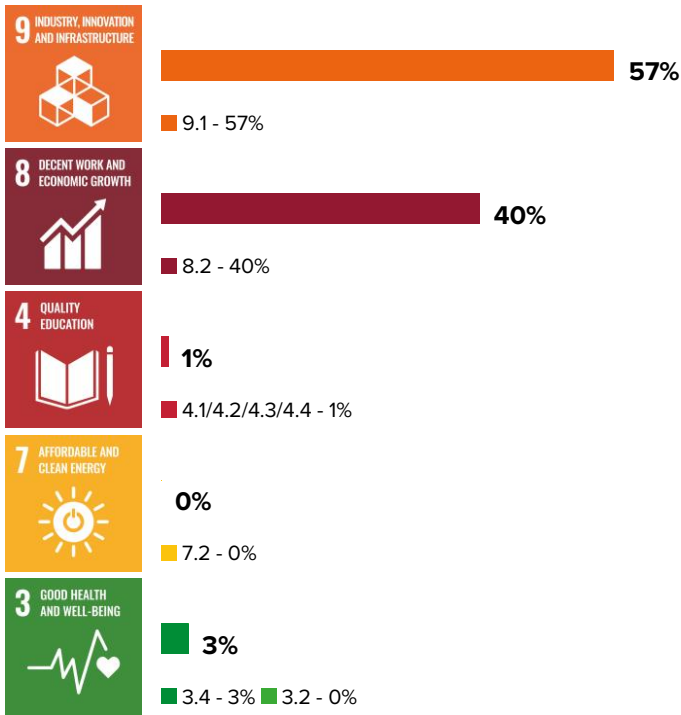
Esposizione fossile

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





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 : 4%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Duolingo

Abbiamo condotto un secondo ciclo di telefonate di coinvolgimento su tecnologia, salute mentale e benessere con Duolingo. L'azienda si è dimostrata reattiva, anche se le politiche e le pratiche di Duolingo non si sono evolute molto rispetto all'anno scorso. Siamo attualmente in attesa di un feedback da parte del team di ricerca per proseguire il nostro impegno.

Palo Alto Networks

Abbiamo avviato un impegno con Palo Alto sulla remunerazione degli amministratori delegati. In primo luogo, abbiamo incoraggiato Palo Alto a considerare il rapporto di remunerazione del CEO (che è di 735:1). In secondo luogo, abbiamo chiesto di escludere i pagamenti quasi massimi nel LTIP del CEO se uno degli obiettivi primari non viene raggiunto e di includere i KPI ESG. Infine, nel CEO STI, abbiamo chiesto di rendere noti il peso, la soglia e il massimo degli obiettivi di performance e di sostituire le metriche qualitative del modificatore ESG con metriche quantitative ESG trasparenti.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

NOVEMBRE 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.743,0€

Attivi | 220,9 M€

SFDR 8

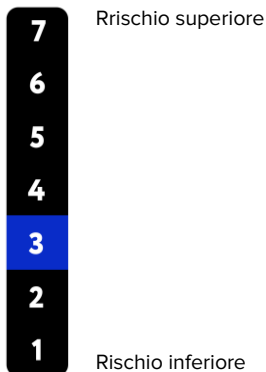
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

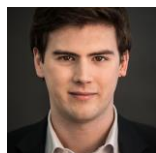
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

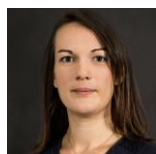
Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



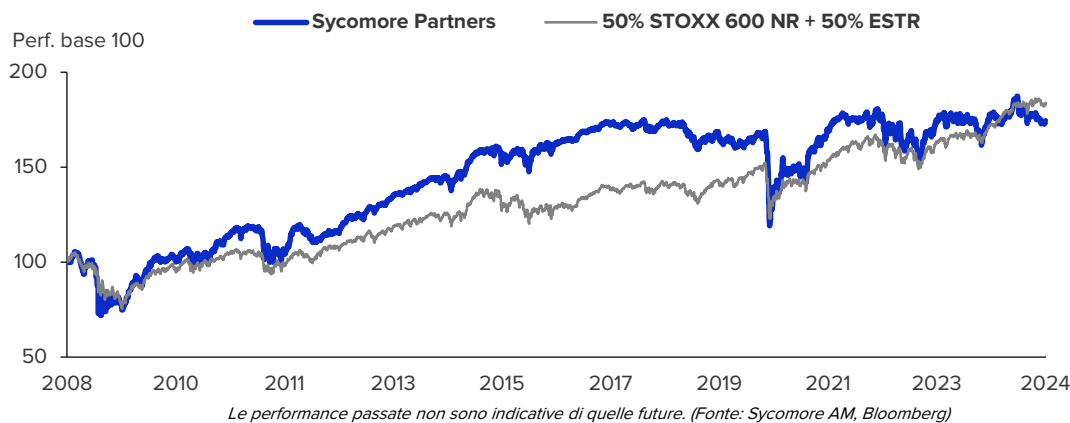
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.11.2024



	nov 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,8	-2,1	0,8	1,9	5,5	74,3	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	0,7	6,5	8,7	13,7	24,7	83,9	3,7	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	1,1	-3,8%	9,4%	7,1%	5,4%	-0,2	-0,7	-15,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	0,9%	11,9%	9,3%	9,7%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

La rielezione di Donald Trump, il 5 novembre, ha stimolato i mercati finanziari degli Stati Uniti, con gli investitori che si aspettavano tagli alle tasse e una maggiore deregolamentazione. L'euforia statunitense non si è però diffusa in Europa e i mercati sono scesi con un'elevata volatilità, influenzati dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, dall'aumento dei tassi d'interesse e dalle incertezze politiche, soprattutto in termini di dazi doganali negli Stati Uniti. Ciò ha pesato sulla performance di settori come l'energia, le utilities e la finanza. Sul fronte societario, il punto forte sono stati i risultati di Nvidia, che hanno superato le aspettative, ma le previsioni della società per i prossimi mesi sono state giudicate relativamente prudenti. Il portafoglio azionario ha registrato una buona performance rispetto ai mercati europei grazie alla diversificazione negli Stati Uniti. Con la vittoria di Trump, questa scelta è stata rafforzata aumentando il pivot azionario dal 50% al 54% attraverso l'acquisto di azioni statunitensi. In questa occasione è stata aggiunta al portafoglio Darling Ingredients, una società che raccoglie e ricicla il petrolio per produrre biocarburante, che dovrebbe beneficiare di un contesto normativo e di prezzi favorevole.

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

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 54%

Numero di società in portafoglio 31

Capitaliz. di borsa mediana 38,3 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2024

Fondo 10,6x

Indice 13,4x

5,5%

4,3%

1,8x

1,9x

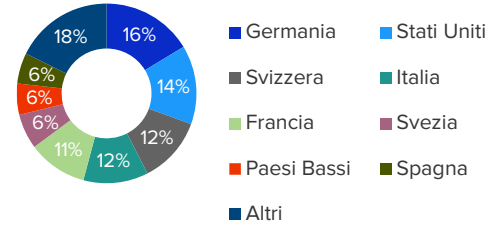
16,5%

14,3%

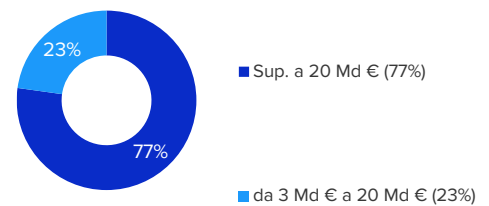
3,5%

3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Novartis	3,0%	3,9/5	0,0/5
Assa abloy	3,0%	3,4/5	0,0/5
Munich re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Santander	2,6%	3,2/5	0,0/5
EDP Energias	2,0%	3,9/5	0,0/5
Danone	2,0%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	1,9%	3,7/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Novo nordisk	1,7%	3,6/5	0,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Clean harbors	1,8%	0,24%
Mongoddb inc	1,1%	0,21%
Munich re	3,3%	0,20%
Negativi		
Stellantis NV	2,7%	-0,28%
EDP Energias	2,6%	-0,13%
Santander	4,1%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Waste Connect. Inc

Darling ingredients

United Rentals Inc

Integrazioni

Vendite

MongoDB Inc

Sgravi

Relx

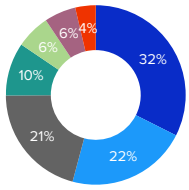
Assa Abloy AB

Banco Santander SA

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



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

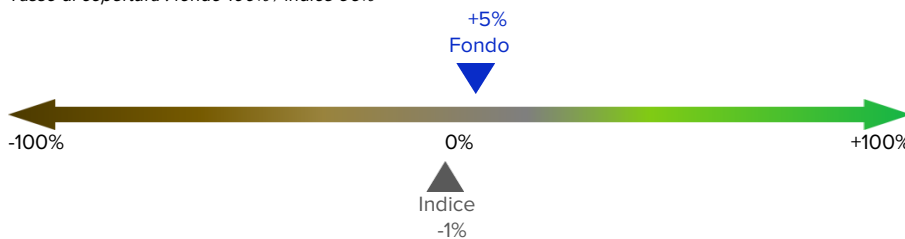
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

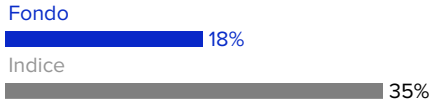
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

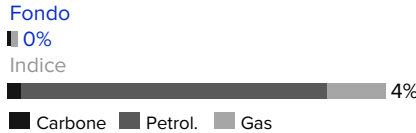
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

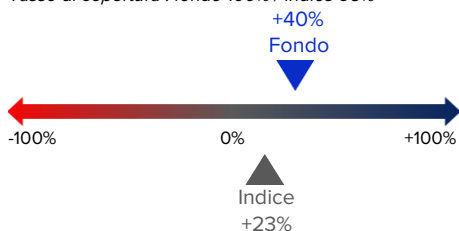


Analisi sociale e societaria

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 100% / indice 97%

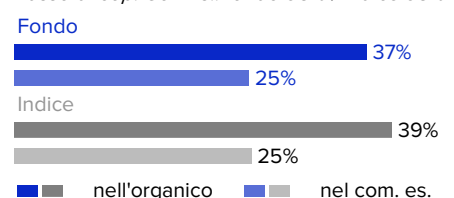


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 93%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi .



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Renault

Abbiamo parlato con i dirigenti dell'azienda della difficoltà per le case automobilistiche di raggiungere lo standard CAFE entro il 2025 (criteri di CO2/km/auto venduta) date le basse vendite di veicoli elettrici. Per evitare sanzioni finanziarie, i produttori potrebbero abbassare il prezzo dei veicoli elettrici e/o aumentare quello dei veicoli a combustione interna e/o acquistare crediti di carbonio da produttori americani o cinesi.

Controversie ESG

Renault

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 113,3€

Attivi | 464,1 M€

SFDR 8

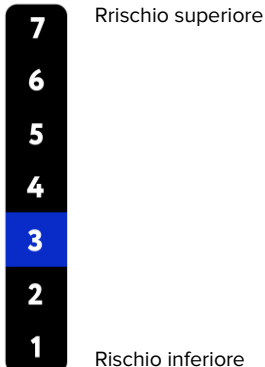
Investimenti sostenibili

% 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



Anais CASSAGNES
Analista ESG



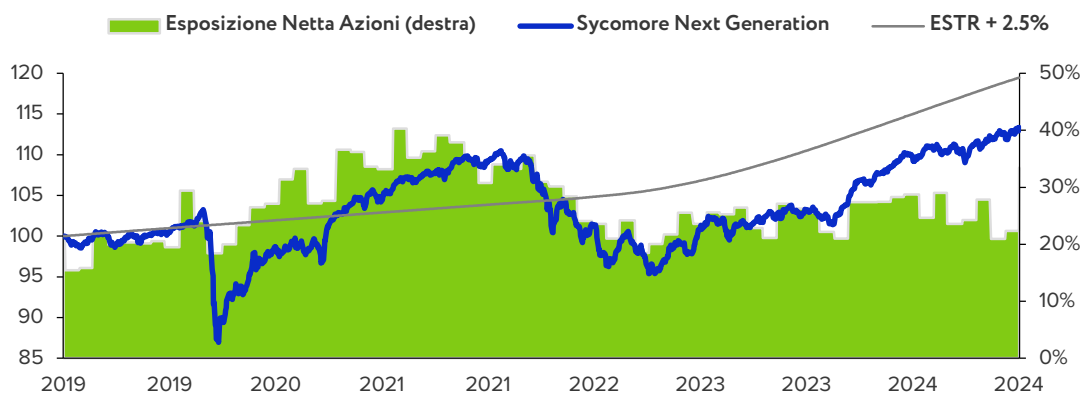
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	1,3	6,0	8,5	4,7	12,7	13,3	2,3	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	5,9	6,4	14,8	18,4	19,5	3,2	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	-4,3%	4,3%	-0,2	-0,7	-13,7%			
Lancio	0,0	0,9	-0,6%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,2	4,5%	3,9%

Commento del fondo

I rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo sulle aspettative di un taglio dei tassi della BCE nel 2025, mentre i rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati al livello di fine ottobre, intorno al 4,25%, dopo aver toccato il 4,5% a novembre. Dopo il crescente stress per la politica francese, il premio per il rischio sui rendimenti francesi si è attenuato nella seconda metà del mese. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Per finanziare un'acquisizione negli Stati Uniti, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso un'obbligazione a 7 anni con rating BBB- e un rendimento vicino al 4%, alla quale abbiamo partecipato. Per quanto riguarda le azioni, quelle europee sono relativamente costose rispetto a quelle statunitensi, per le quali lo slancio positivo continua con l'elezione di Donald Trump. Va notato che nelle ultime settimane abbiamo gradualmente aumentato la nostra esposizione alle azioni statunitensi, a scapito di quelle europee. I principali contributori positivi sono JP Morgan, T Mobile e Mastercard nelle azioni statunitensi e Deutsche Telekom e Publicis in quelle europee. Al contrario, i titoli finanziari europei hanno trascinato al ribasso la performance nel corso del mese.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

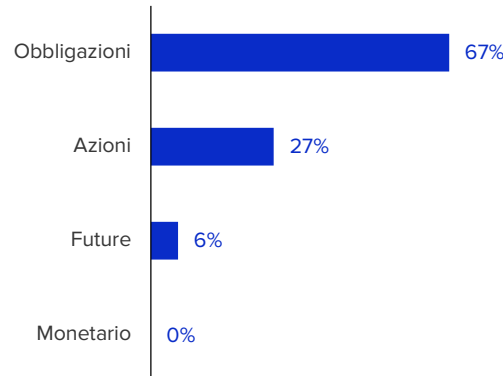
Com. di movimentaz.

Nessuna

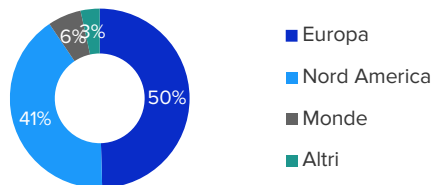
Componente azionaria

Società in portafoglio 38
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



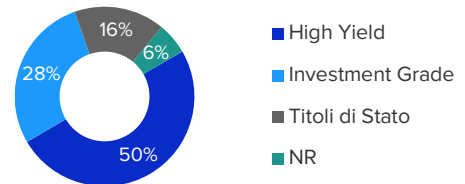
Esposiz. azionaria per Paese



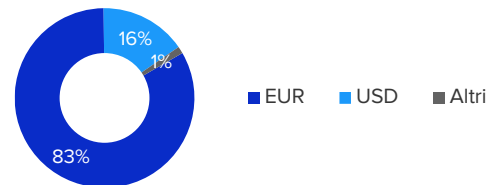
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 135,0
Numero di emittenti 90,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Jpmorgan chase & co	0,85%	0,11%	Unicredito italiano	0,65%	-0,06%
Usa (govt)	2,54%	0,08%	Axa	0,87%	-0,04%
T-mobile us	0,63%	0,08%	Sanofi	0,74%	-0,04%

Partecipazioni azionarie

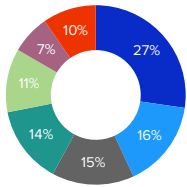
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Alphabet	1,0%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%
Allianz	0,9%	3,7/5	0%	38%
Microsoft	0,9%	3,9/5	3%	24%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,5%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Tereos 7.3% 2025	1,2%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

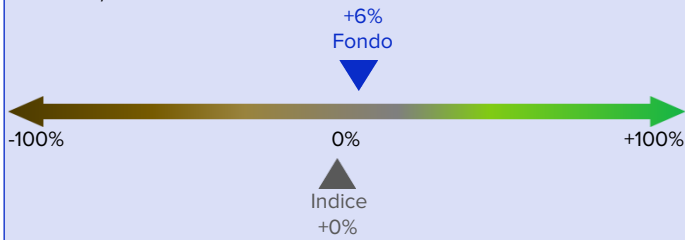
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



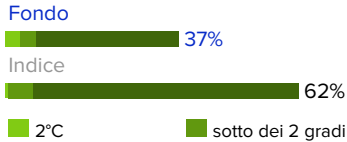
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI. Tasso di copertura : fondo 65%



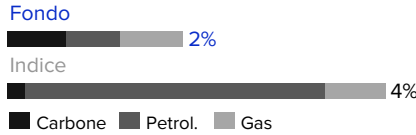
Allineamento climatico - SBTi

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



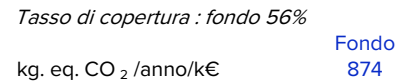
Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

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

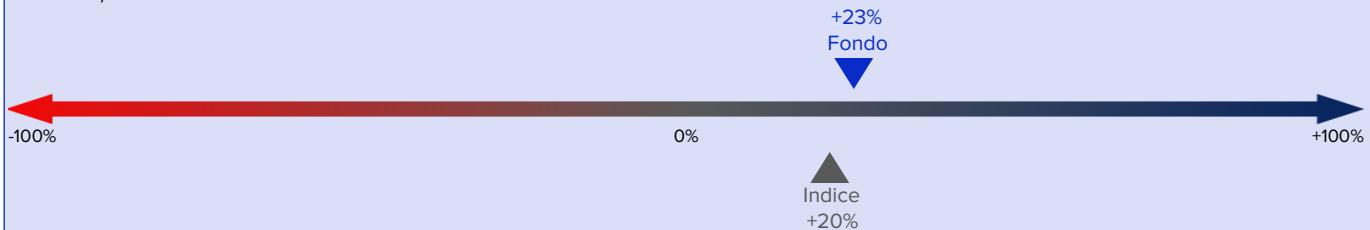


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

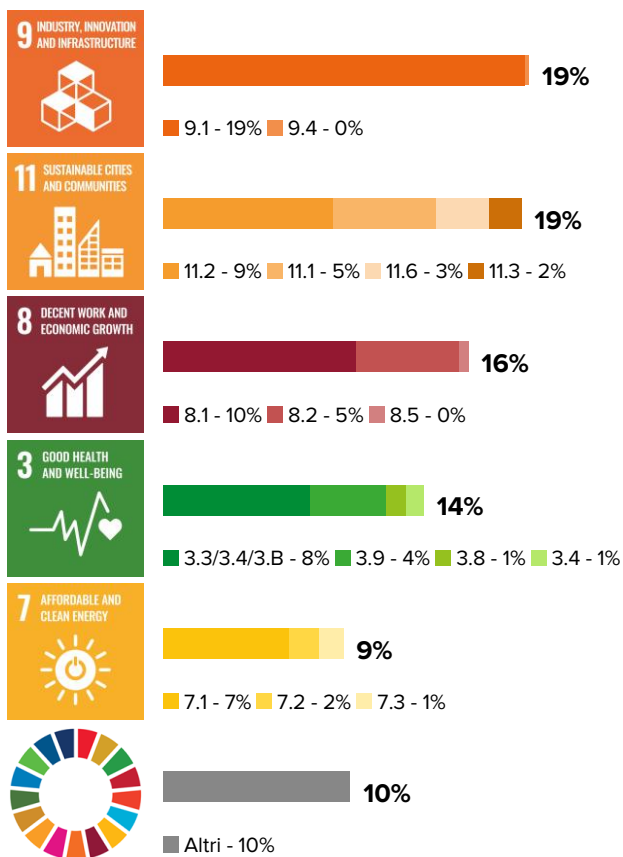
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



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

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 168,7€

Attivi | 208,9 M€

SFDR 8

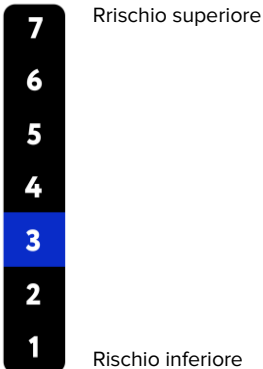
Investimenti sostenibili

% 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



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



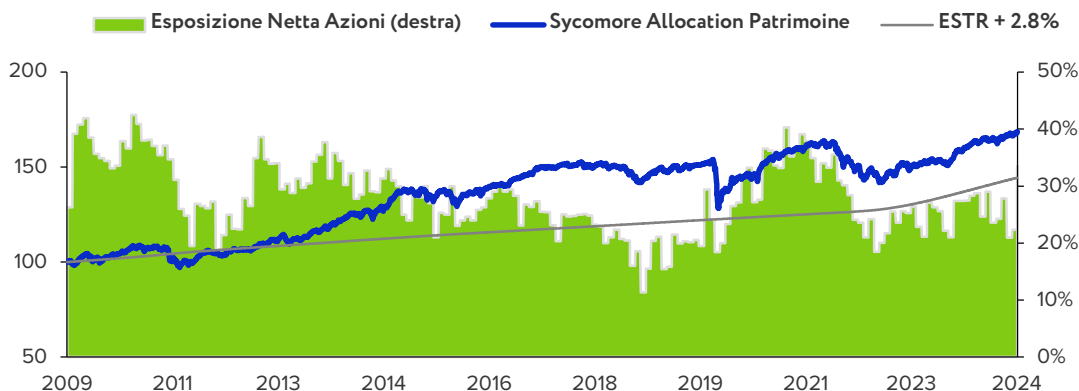
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,3	6,0	8,5	4,9	11,6	68,6	3,6	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	5,9	6,4	14,8	18,4	44,4	2,5	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	1,4	-4,6%	4,3%	-0,1	-0,7	-13,5%			
Lancio	0,0	0,4	2,7%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,5%	3,9%

Commento del fondo

I rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo sulle aspettative di un taglio dei tassi della BCE nel 2025, mentre i rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati al livello di fine ottobre, intorno al 4,25%, dopo aver toccato il 4,5% a novembre. Dopo il crescente stress per la politica francese, il premio per il rischio sui rendimenti francesi si è attenuato nella seconda metà del mese. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Per finanziare un'acquisizione negli Stati Uniti, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso un'obbligazione a 7 anni con rating BBB- e un rendimento vicino al 4%, alla quale abbiamo partecipato. Per quanto riguarda le azioni, quelle europee sono relativamente costose rispetto a quelle statunitensi, per le quali lo lancio positivo continua con l'elezione di Donald Trump. Va notato che nelle ultime settimane abbiamo gradualmente aumentato la nostra esposizione alle azioni statunitensi, a scapito di quelle europee. I principali contributori positivi sono JP Morgan, T Mobile e Mastercard nelle azioni statunitensi e Deutsche Telekom e Publicis in quelle europee. Al contrario, i titoli finanziari europei hanno trascinato al ribasso la performance nel corso del mese.



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

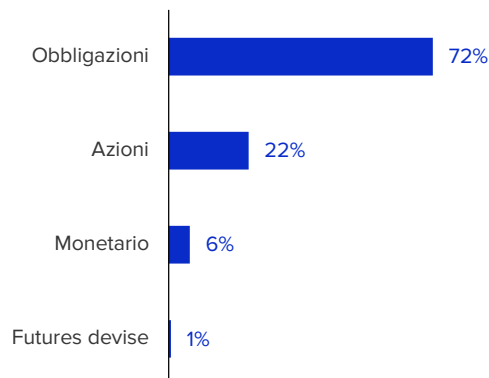
Com. di movimentaz.

Nessuna

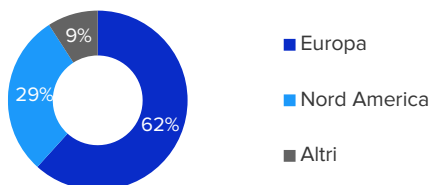
Componente azionaria

Società in portafoglio 40
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 13%

Allocazione patrimoniale



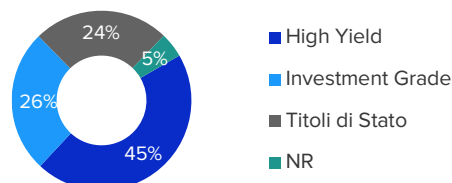
Esposiz. azionaria per Paese



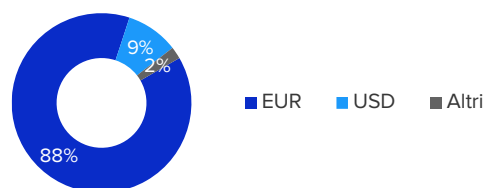
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 133,0
Numero di emittenti 87,0

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société générale	0,40%	0,09%	ASML	0,77%	-0,16%
Nvidia	0,51%	0,07%	LVMH	0,39%	-0,05%
T-mobile us	0,46%	0,05%	Vonovia	0,69%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

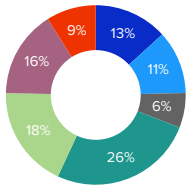
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Alphabet	1,0%	3,3/5	4%	25%
Microsoft	0,8%	4,0/5	3%	24%
Publicis	0,7%	3,6/5	-12%	-14%
Deutsche telekom	0,7%	3,7/5	0%	50%
Sanofi	0,7%	3,2/5	0%	88%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.5% 2026	2,0%
Scor 3.9% 2025	1,3%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

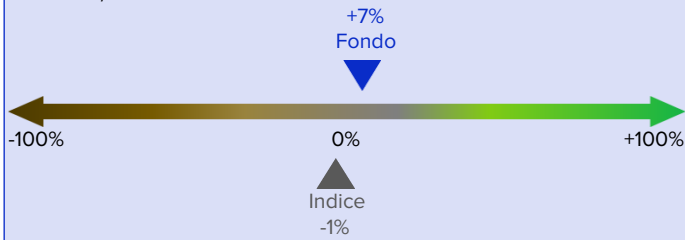
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 98%



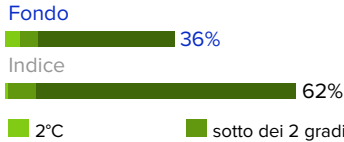
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI. Tasso di copertura : fondo 63%



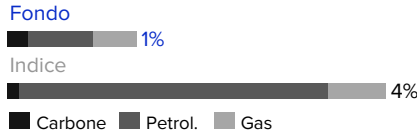
Allineamento climatico - SBTi

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



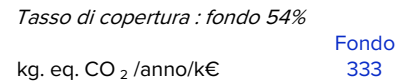
Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

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

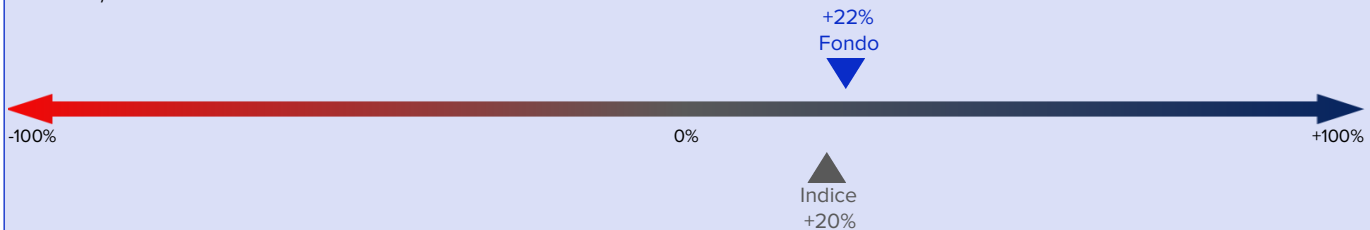


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

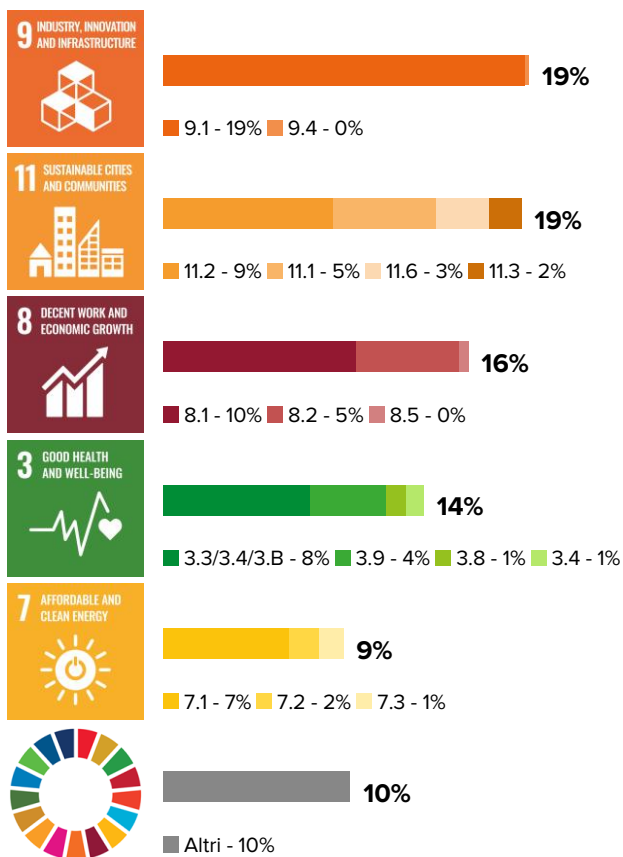
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



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

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 363,7€

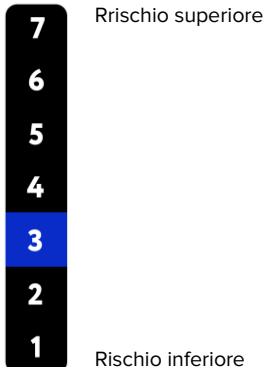
Attivi | 118,3 ME

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

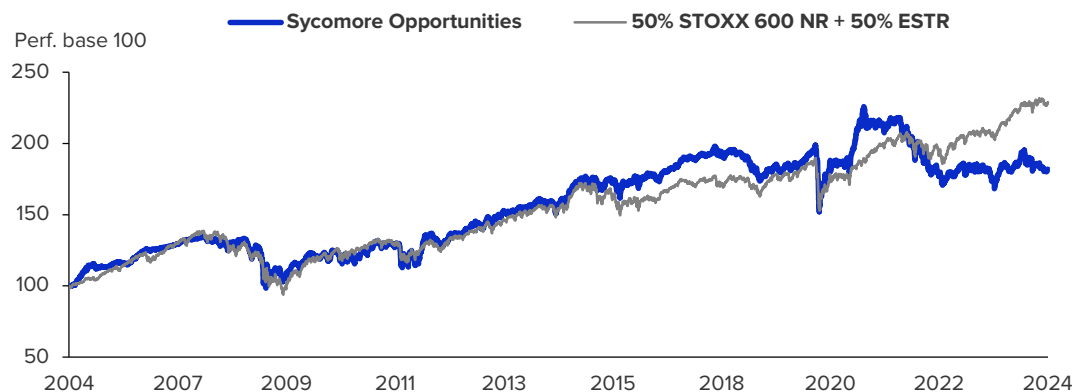


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,8	-1,8	1,1	-12,6	-4,0	81,9	3,0	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	0,7	6,5	8,7	13,7	24,7	128,9	4,2	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	-8,6%	8,8%	7,1%	5,3%	-0,8	-1,7	-25,5%	-10,8%
Lancio	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,4%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commento del fondo

La rielezione di Donald Trump, il 5 novembre, ha stimolato i mercati finanziari degli Stati Uniti, con gli investitori che si aspettavano tagli alle tasse e una maggiore deregolamentazione. L'euforia statunitense non si è però diffusa in Europa e i mercati sono scesi con un'elevata volatilità, influenzati dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, dall'aumento dei tassi d'interesse e dalle incertezze politiche, soprattutto in termini di dazi doganali negli Stati Uniti. Ciò ha pesato sulla performance di settori come l'energia, le utilities e la finanza. Sul fronte societario, il punto forte sono stati i risultati di Nvidia, che hanno superato le aspettative, ma le previsioni della società per i prossimi mesi sono state giudicate relativamente prudenti. Il portafoglio azionario ha registrato una buona performance rispetto ai mercati europei grazie alla diversificazione negli Stati Uniti. Con la vittoria di Trump, questa scelta è stata rafforzata aumentando il pivot azionario dal 50% al 54% attraverso l'acquisto di azioni statunitensi. In questa occasione è stata aggiunta al portafoglio Darling Ingredients, una società che raccoglie e ricicla il petrolio per produrre biocarburante, che dovrebbe beneficiare di un contesto normativo e di prezzi favorevole.

Esposizione netta azioni



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. *Classe I creata il 29/06/2007, i valori passati oltre questa data sono simulati dalla classe A.



Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 54%
Numero di società in portafoglio 31
Capitaliz. di borsa mediana 38,3 Mds €

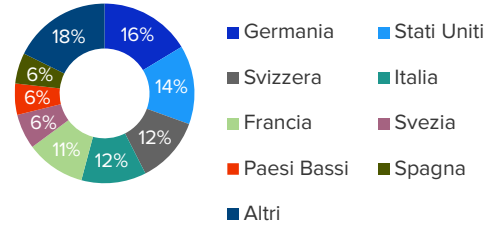
Esposizione settoriale



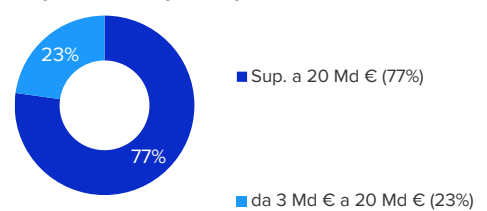
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	10,6x	13,4x
Crescita degli utili 2024	5,5%	4,3%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Redditività del capitale proprio	16,5%	14,3%
Rendimento 2024	3,5%	3,5%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Novartis	3,0%	3,9/5	0,0/5
Assa abloy	3,0%	3,4/5	0,0/5
Munich re	2,7%	3,5/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Santander	2,6%	3,2/5	0,0/5
EDP Energias	2,0%	3,9/5	0,0/5
Danone	2,0%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	1,9%	3,7/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Novo nordisk	1,7%	3,6/5	0,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Clean harbors	1,8%	0,24%
Mongoddb inc	1,1%	0,21%
Munich re	3,3%	0,20%
Negativi		
Stellantis NV	2,7%	-0,28%
EDP Energias	2,6%	-0,13%
Santander	4,1%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Waste Connect. Inc
Darling ingredients
United Rentals Inc

Integrazioni

Vendite

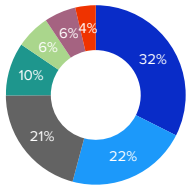
MongoDB Inc

Sgravi

Relx
Assa Abloy AB
Banco Santander SA



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

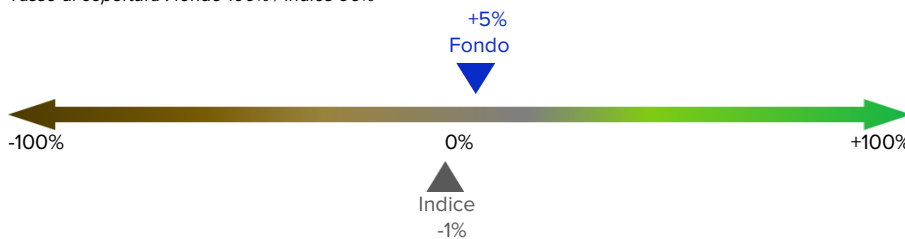
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

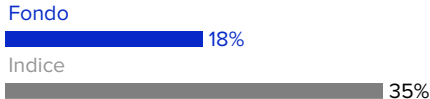
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

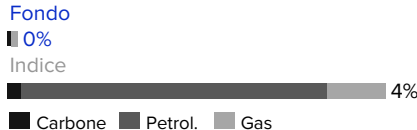
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

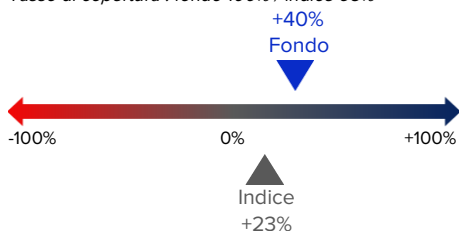


Analisi sociale e societaria

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 100% / indice 97%

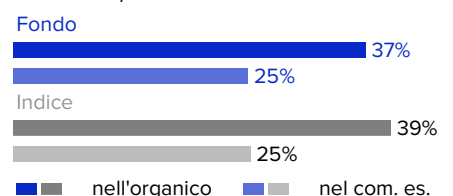


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 93%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Renault

Abbiamo parlato con i dirigenti dell'azienda della difficoltà per le case automobilistiche di raggiungere lo standard CAFE entro il 2025 (criteri di CO2/km/auto venduta) date le basse vendite di veicoli elettrici. Per evitare sanzioni finanziarie, i produttori potrebbero abbassare il prezzo dei veicoli elettrici e/o aumentare quello dei veicoli a combustione interna e/o acquistare crediti di carbonio da produttori americani o cinesi.

Controversie ESG

Renault

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 140,5€

Attivi | 812,7 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

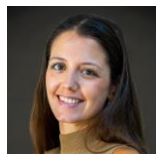
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



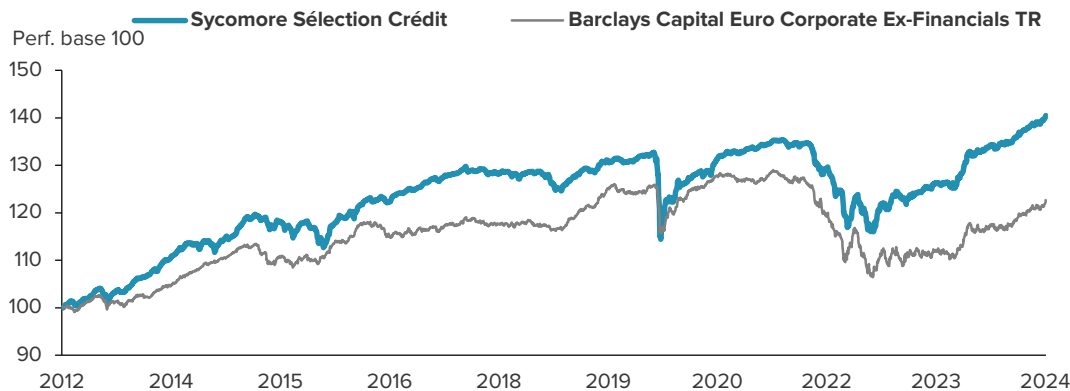
Austria

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,3	5,8	8,5	4,9	7,0	40,5	2,9	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	1,6	4,5	7,4	-3,1	-1,3	22,6	1,7	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	0,6	0,4	2,0%	3,4%	5,1%	4,2%	-0,2	0,6	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	2,1%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

L'elezione di Trump ha portato a un ulteriore calo dell'euro, esacerbato dalle aspettative di un taglio aggressivo da parte della BCE nel 2025. I rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati ai livelli di fine ottobre e i rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo. Il premio per il rischio francese è tuttavia in aumento, visti i crescenti rischi politici. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Il mercato primario è rimasto molto vivace, con molti emittenti che hanno approfittato di condizioni interessanti per rifinanziare anticipatamente il proprio debito. Per finanziare un'acquisizione negli Stati Uniti, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso un'obbligazione a 7 anni con rating BBB- e un rendimento vicino al 4%. Allo stesso modo, Roquette, produttore francese di ingredienti di origine vegetale, ha effettuato un'emissione inaugurale associata all'acquisizione delle attività farmaceutiche del suo concorrente IFF. Abbiamo sottoscritto la tranche ibrida, che offriva un ottimo premio di emissione, con una cedola del 5,5% per un rating BB+.



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

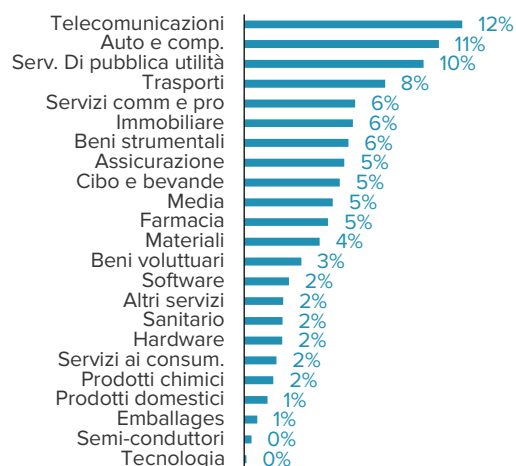
Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	224
Numero di emittenti	150

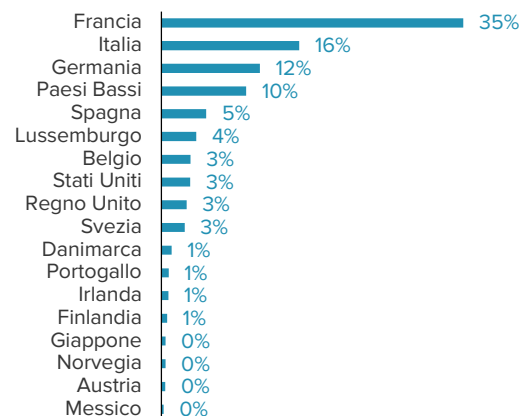
Valutazione

Sensibilità	3,5
Yield to maturity	4,5%
Yield to worst	4,1%
Scadenza media	3,8anni

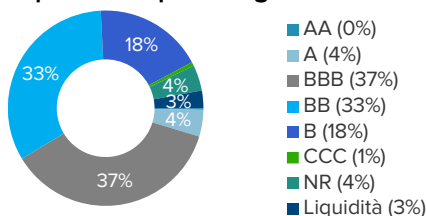
Ripartizione per settore



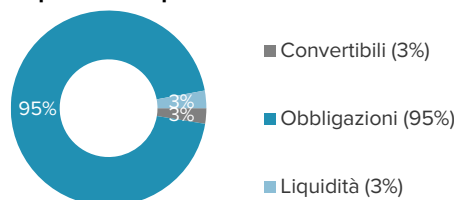
Ripartizione per paese



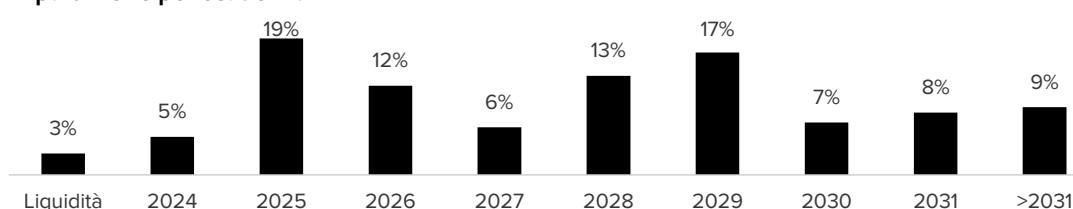
Ripartizione per rating



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*.

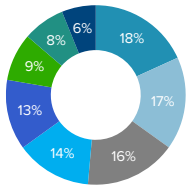
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Veolia	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Gest. sostenibile delle risorse
Renault	2,7%	Auto e Comp.	3,5/5	Transizione energetica
Tdf	2,3%	Telecomunicazioni	3,4/5	Accesso e inclusione
Autostrade Per L Italia	2,3%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Loxam	2,1%	Servizi comm e pro	3,8/5	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **45%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

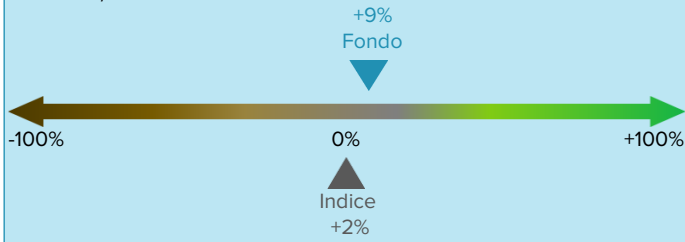
	ESG	E	S	G
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 81%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 66% / indice 92%

Fondo

32%

Indice

36%

Esposizione fossile

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

Fondo

3%

Indice

5%

■ 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, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 49% / indice 88%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo

1006

Indice

879

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 81% / indice 91%

Fondo

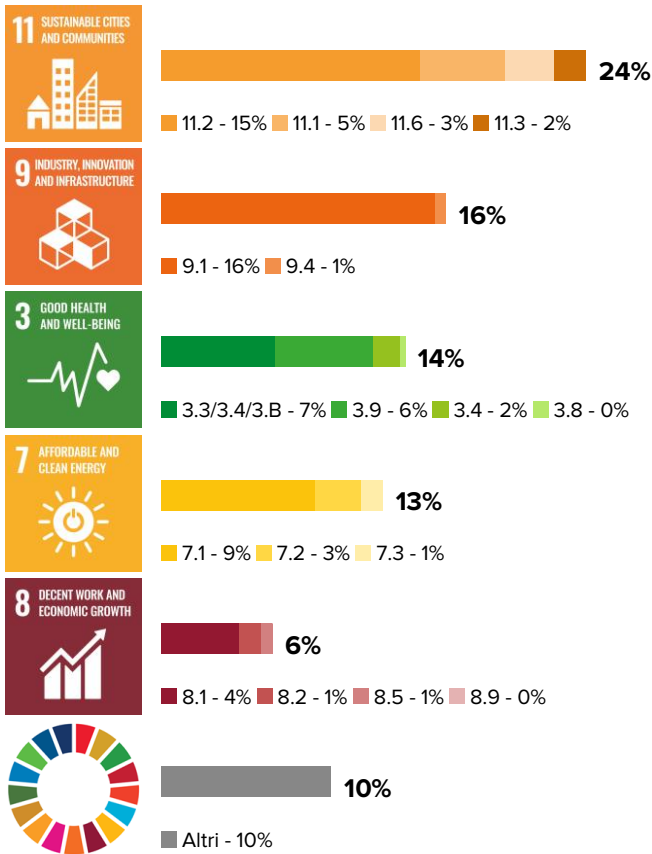
20%

Indice

6%



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Criteria Caixa

Abbiamo chiesto a CriteriaCaixa quali sono le sue politiche di investimento, in particolare quella ambientale, e come monitora la soddisfazione dei dipendenti. Vorremmo vedere una maggiore trasparenza su questi temi. Abbiamo anche chiesto come la governance del gruppo monitora le questioni ESG e abbiamo raccomandato di formare i membri del consiglio di amministrazione su questi temi.

Renault

Abbiamo parlato con i dirigenti dell'azienda della difficoltà per le case automobilistiche di raggiungere lo standard CAFE entro il 2025 (criteri di CO2/km/auto venduta) date le basse vendite di veicoli elettrici. Per evitare sanzioni finanziarie, i produttori potrebbero abbassare il prezzo dei veicoli elettrici e/o aumentare quello dei veicoli a combustione interna e/o acquistare crediti di carbonio da produttori americani o cinesi.

Controversie ESG

Schaeffler

Schaeffler sta pianificando la delocalizzazione di parte della produzione e sta quindi cercando di chiudere 2 siti e tagliare 4.700 posti di lavoro a causa delle difficoltà del settore.

ERG

Abbiamo avuto una discussione rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione di un'indagine delle autorità italiane su diverse società italiane per espionaggio. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. Equalize ha dovuto firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati, e all'epoca ERG non era a conoscenza di potenziali illeciti.

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

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 108,5€

Attivi | 58,7 M€

SFDR 9

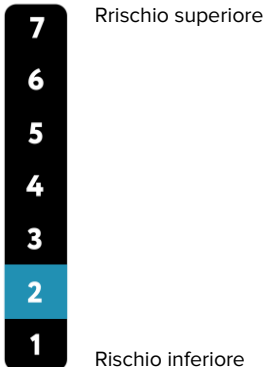
Investimenti sostenibili

% 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

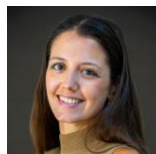
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



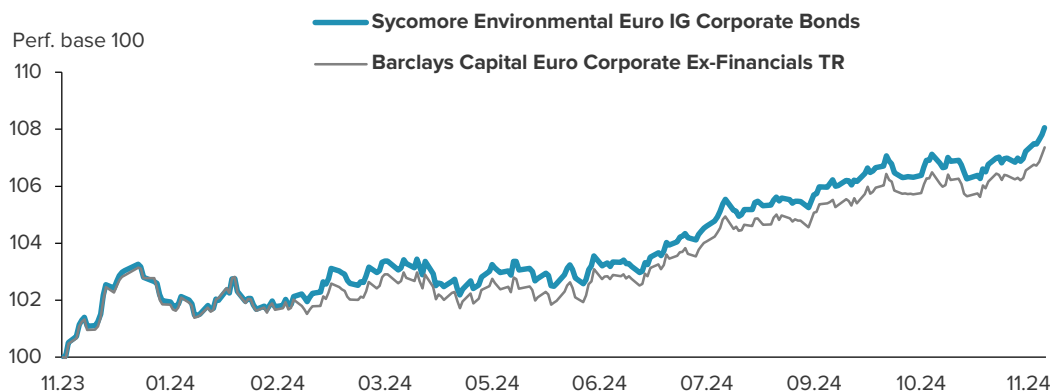
Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	1,7	5,1	8,0	8,1	8,0
Indice %	1,6	4,5	7,4	7,4	7,3

Statistiche

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

Commento del fondo

L'elezione di Trump ha portato a un ulteriore calo dell'euro, esacerbato dalle aspettative di un taglio aggressivo da parte della BCE nel 2025. I rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati ai livelli di fine ottobre e i rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo. Il premio per il rischio francese è tuttavia in aumento, visti i crescenti rischi politici. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Il mercato primario è rimasto molto vivace, con molti emittenti che hanno approfittato di condizioni interessanti per rifinanziare anticipatamente il proprio debito. Per finanziare un'acquisizione negli Stati Uniti, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso un'obbligazione a 7 anni con rating BBB- e un rendimento vicino al 4%. Analogamente, Smurfit Westrock ha emesso un'obbligazione verde multi-tranche: abbiamo investito nel 12 anni al 3,80% per un rating BBB.



Caratteristiche

Data di lancio

29/11/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

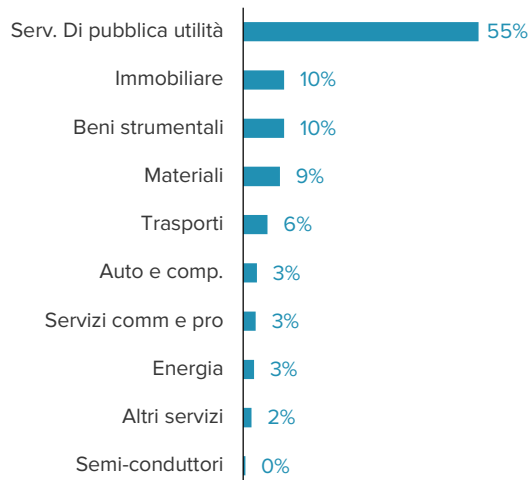
Portafoglio

Tasso di esposizione 99%

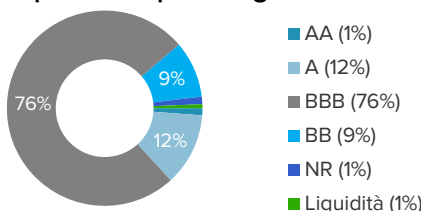
Numero di partecipazioni 89

Numero di emittenti 64

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



Valutazione

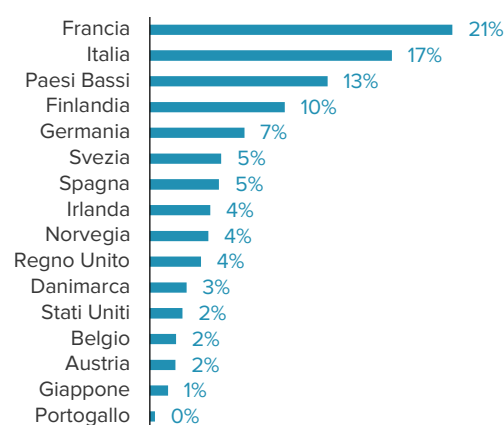
Sensibilità 4,9

Yield to maturity 3,5%

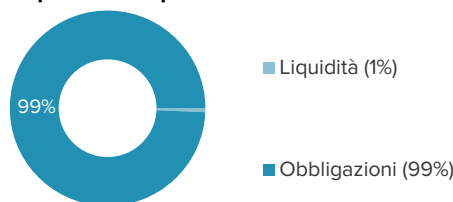
Yield to worst 3,4%

Scadenza media 5,8anni

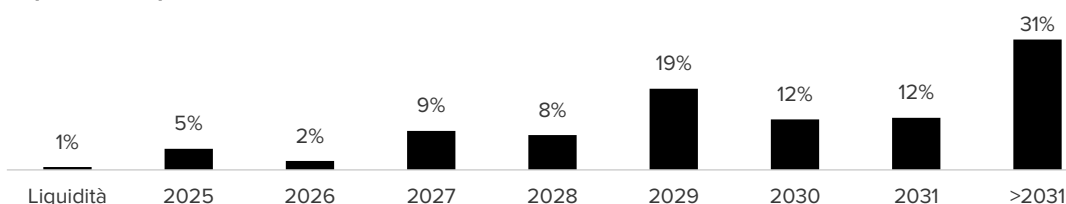
Ripartizione per paese



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*.

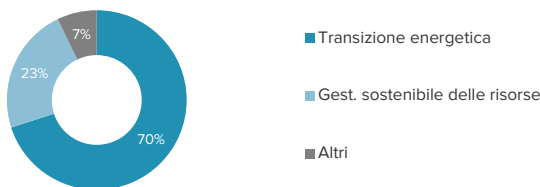
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,7/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Veolia	4,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Gest. sostenibile delle risorse
Statkraft As	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Ellevio Ab	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	n/a
Iberdrola	2,5%	Serv. di pubblica utilità	4,0/5	Transizione energetica

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



Tematiche sostenibili



Temi ambientale



Costruzione ESG

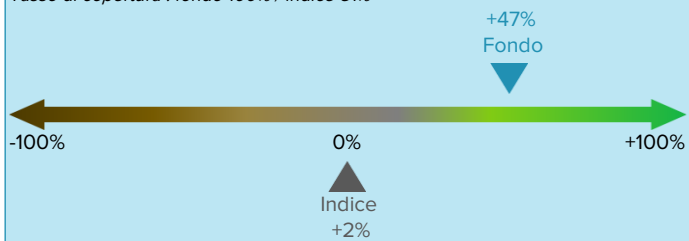
Selettività (% dei valori ammissibili) **83%**

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

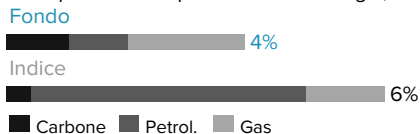
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 81%



Esposizione fossile

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



Punteggio ESG

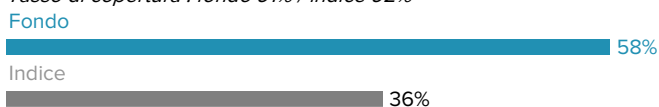
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Governance	3,5/5	3,5/5

Migliori punteggi ESG

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

Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 92%



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 69% / indice 88%

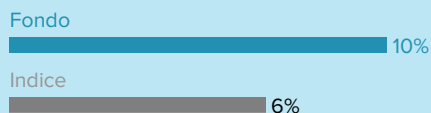


Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

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

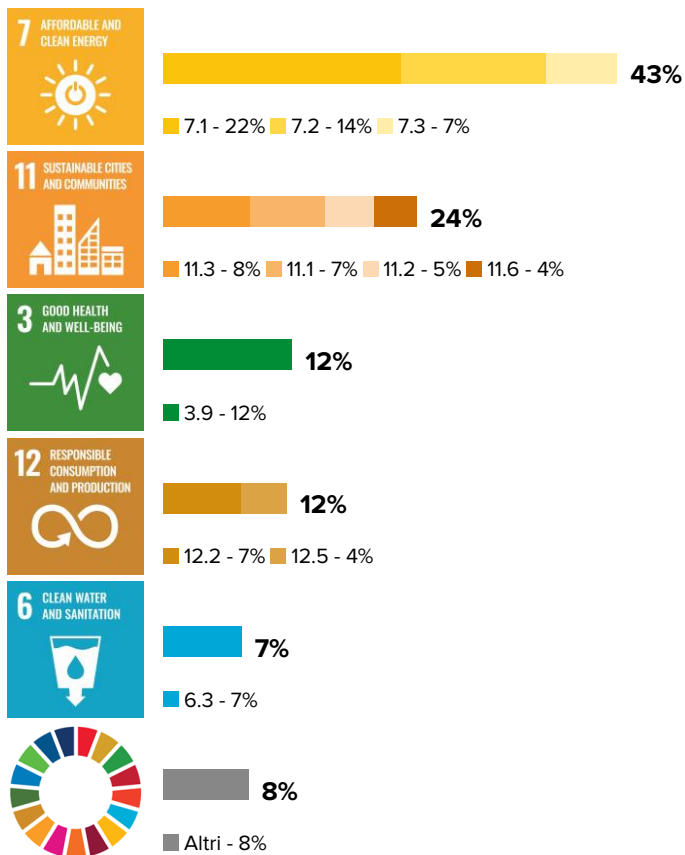
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 91%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 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

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 115,6€

Attivi | 416,6 M€

SFDR 8

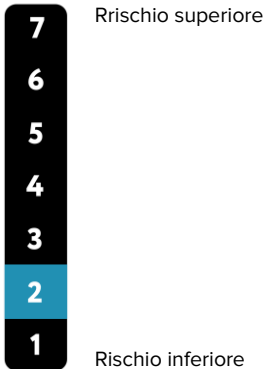
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

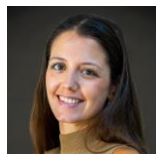
Team di gestione



Emmanuel de SINETY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

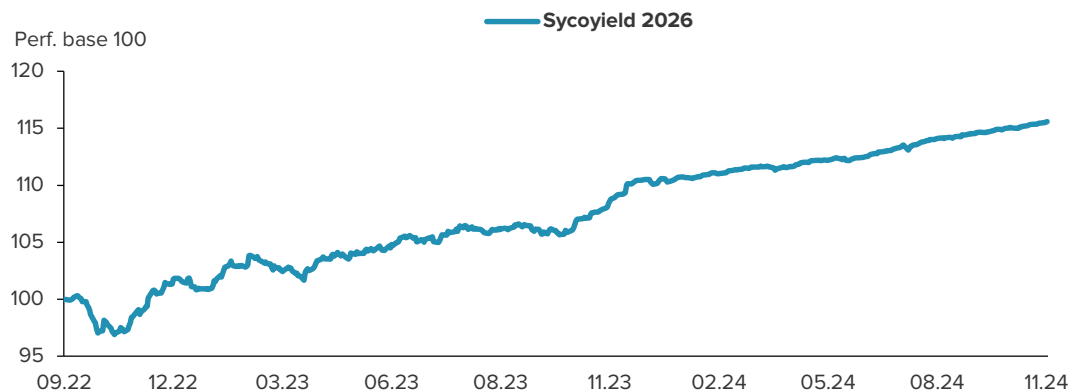


Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

Strategia d'investimento

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

Performance al 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,5	4,6	6,4	15,6	6,7	9,6

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,5%	1,4	-3,4%

Commento del fondo

L'elezione di Trump ha portato a un ulteriore rialzo del dollaro: il programma di Trump potrebbe essere inflazionistico e frenare i tagli dei tassi della Fed. Il calo dell'euro rispetto al dollaro è stato esacerbato dalle aspettative di tagli aggressivi dei tassi da parte della BCE nel 2025. I rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati ai livelli di fine ottobre e i rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo. Il premio per il rischio francese è tuttavia in aumento, visti i crescenti rischi politici. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Il mercato primario è rimasto molto vivace, con molti emittenti che hanno approfittato di condizioni interessanti per rifinanziare anticipatamente il proprio debito.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2022

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

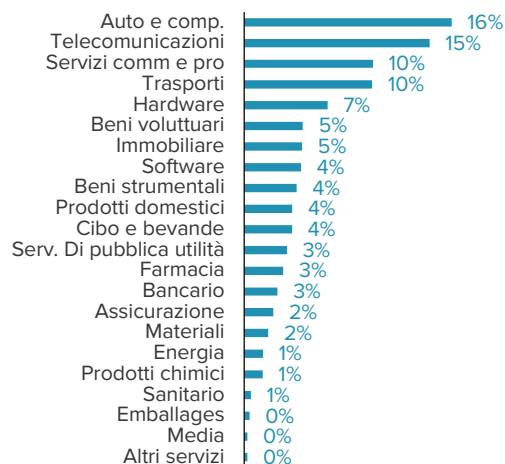
Com. di movimentaz.

Nessuna

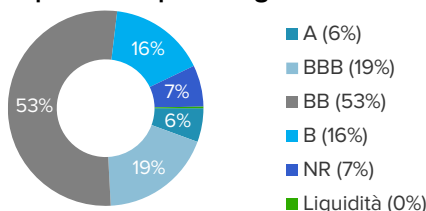
Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	104
Numero di emittenti	76

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



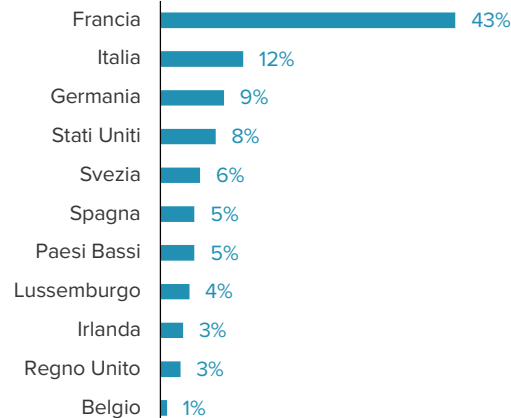
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Coty	3,7%
Quadiant	3,7%
Masmovil	3,6%
Eircom	3,3%
Loxam	3,3%

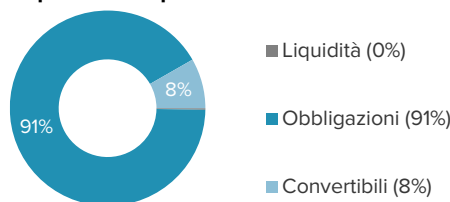
Valutazione

Sensibilità	1,5
Yield to maturity	3,9%
Yield to worst	3,5%
Scadenza media	1,6anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Prodotti domestici	3,4%	3,7%
Hardware	3,6%	3,6%
Telecomunicazioni	4,0%	4,0%
Telecomunicazioni	3,7%	3,7%
Servizi comm e pro	5,2%	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 106,5€

Attivi | 177,9 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

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 29.11.2024

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

L'elezione di Trump ha portato a un ulteriore calo dell'euro, esacerbato dalle aspettative di un taglio aggressivo da parte della BCE nel 2025. I rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati ai livelli di fine ottobre e i rendimenti sovrani dell'Eurozona sono in calo. Il premio per il rischio francese è tuttavia in aumento, visti i crescenti rischi politici. Gli spread di credito si sono leggermente allargati sul BBB ma si sono ridotti sull'HY. Il mercato primario è rimasto molto vivace, con molti emittenti che hanno approfittato di condizioni interessanti per rifinanziare anticipatamente il proprio debito. Roquette, produttore francese di ingredienti di origine vegetale, ha effettuato la sua prima emissione in relazione all'acquisizione delle attività farmaceutiche del suo concorrente IFF. Abbiamo sottoscritto la tranche ibrida, che offriva un buon premio di emissione e una cedola del 5,5% per un rating BB+.



Caratteristiche

Data di lancio

31/01/2024

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

7 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

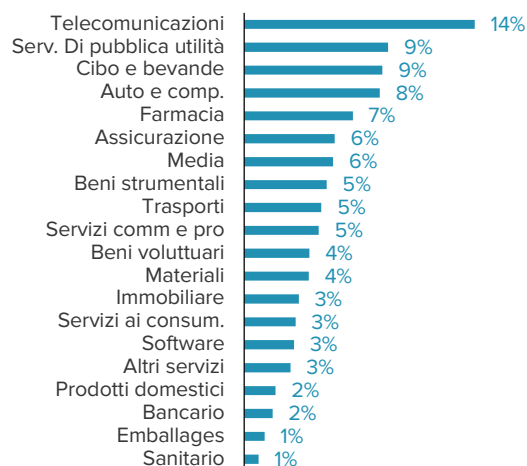
Com. di movimentaz.

Nessuna

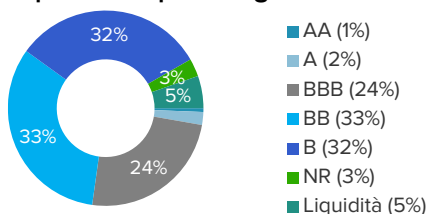
Portafoglio

Tasso di esposizione 91%
Numero di partecipazioni 112
Numero di emittenti 89

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



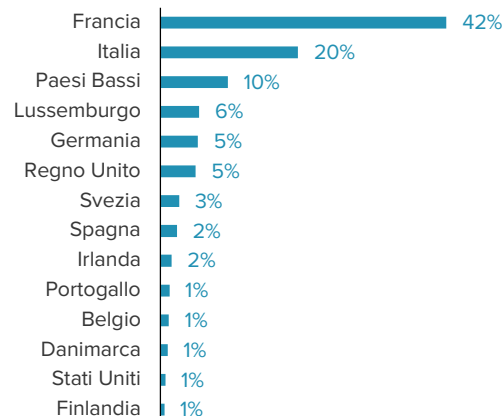
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Tereos	2,8%
Vodafone Espana Sa	2,5%
Altarea	2,2%
Boels Topholding Bv	2,1%
Cnp Assurances	2,1%

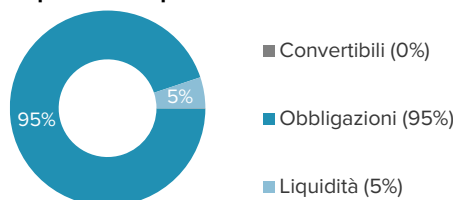
Valutazione

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

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Emittente	Pond.	Settore	YTW	YTM
Tereos	2,8%	Cibo e bevande	5,3%	5,5%
Vodafone Espana Sa	2,5%	Telecomunicazioni	4,7%	5,2%
Altarea	2,2%	Immobiliare	4,6%	4,6%
Boels Topholding Bv	2,1%	Beni strumentali	4,5%	4,9%
Cnp Assurances	2,1%	Assicurazione	3,8%	5,1%

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