

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Maggio 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 637,3€

Attivi | 944,8 M€

SFDR 8

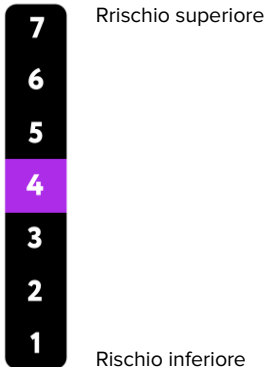
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 70\%$

% Aziende*: $\geq 70\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSE
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



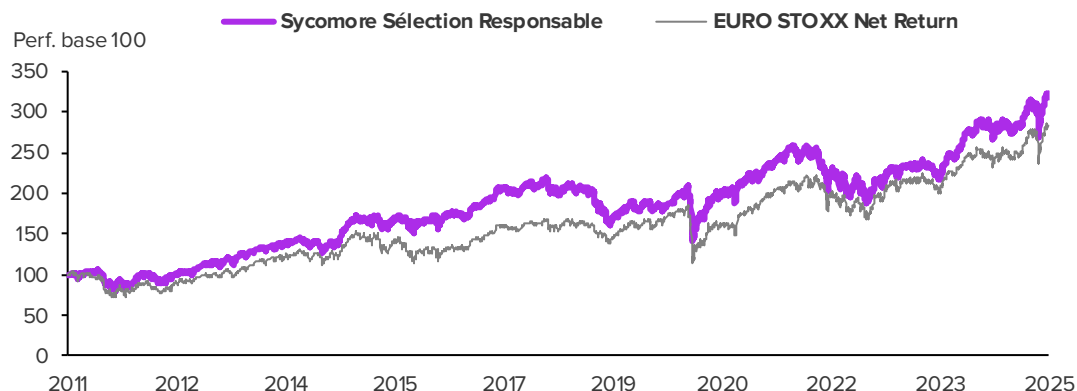
Francia

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 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,3	12,7	10,6	44,0	73,6	218,7	8,4	14,1	19,4	-18,5
Indice %	5,7	14,1	12,4	44,2	89,1	182,4	7,5	9,3	18,5	-12,3

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%	14,6%	15,3%	3,6%	0,7	0,0	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	2,0%	16,1%	18,6%	5,8%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commento del fondo

A maggio, i mercati azionari dell'eurozona hanno proseguito il rimbalzo iniziato quando il Presidente degli Stati Uniti ha annunciato una pausa nell'introduzione di tariffe "reciproche". Nonostante la mancanza di visibilità a breve termine su questi temi, il cambiamento della "narrativa" dell'eurozona si sta rafforzando (ristabilimento di una forte partnership franco-tedesca, piano ReArm Europe, Unione del Risparmio e degli Investimenti, ecc.) e ciò suggerisce che lo sconto del mercato azionario tra Europa e Stati Uniti continuerà a ridursi. In questo contesto, i titoli industriali e tecnologici (che erano stati fortemente rafforzati per essere sovrappesati nel portafoglio) hanno sostenuto la performance del fondo, posizionandosi in cima alla classifica dei settori (Prysmian, Legrand, Schneider, ASML). Questo posizionamento, sebbene non consensuale (in quanto riflette una maggiore esposizione al ciclo economico), ci sembra ancora rilevante ed è stato integrato da investimenti in storie specifiche, in particolare Airbus, Amplifon e Smurfit Westrock.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

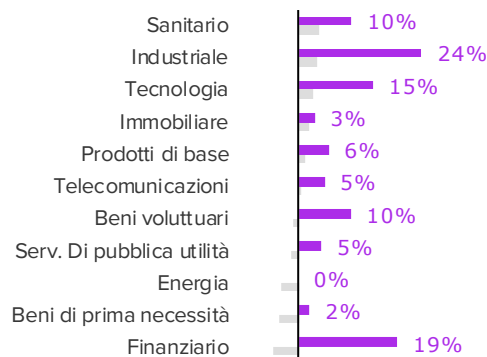
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	41%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	87,1 Mds €

Esposizione settoriale



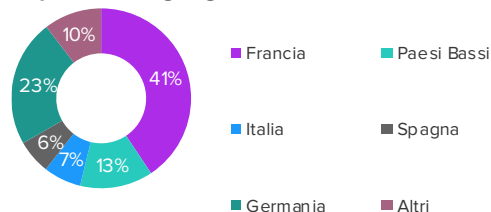
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

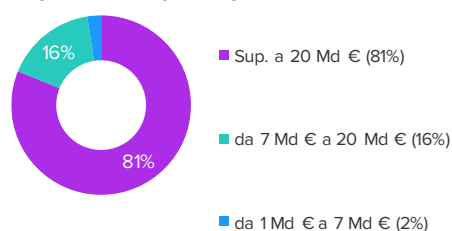
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	13,4x	13,4x
Crescita degli utili 2025	9,6%	8,8%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,9%	14,8%
Rendimento 2025	3,0%	3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,2%	3,8/5	+1%	32%
Santander	4,8%	3,3/5	0%	35%
Bureau Veritas	4,1%	4,0/5	+7%	50%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Schneider	3,8%	4,1/5	+10%	39%
Bnp Paribas	3,8%	3,5/5	+0%	11%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Vonovia	3,1%	3,6/5	+29%	36%
Michelin	3,0%	3,9/5	-18%	17%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	6,8%	0,82%
Santander	4,8%	0,63%
Amplifon	2,1%	0,36%
Negativi		
Sanofi	1,9%	-0,13%
Munich Re	3,1%	-0,09%
Essilorluxottica	2,5%	-0,05%

Movimenti

Acquisti

Airbus

Integrazioni

Amplifon
Schneider Electric
Smurfit Westrock

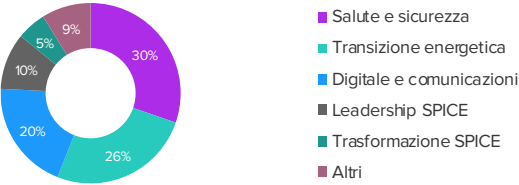
Vendite

Sgravi

Siemens
Unicredit
Lvmh



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

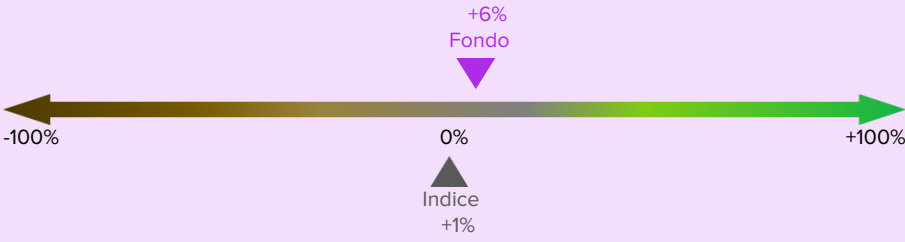
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

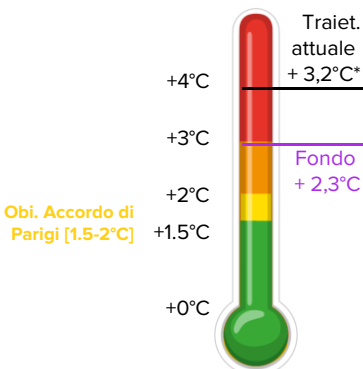


Aumento della temperatura indotto

SB2A

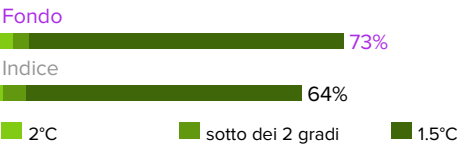
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 100%



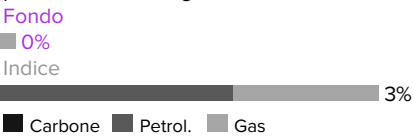
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

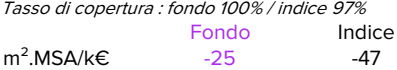
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 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.



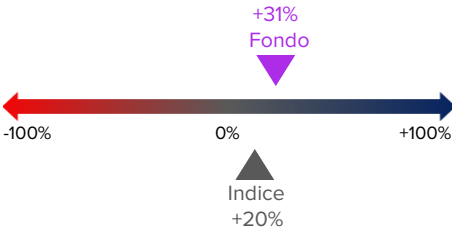
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change» (https://www.ipcc.ch/report/sixth-assessment-report-working-group-2/)

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

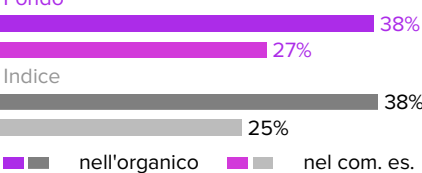


Parità professionale ♀/♂

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

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

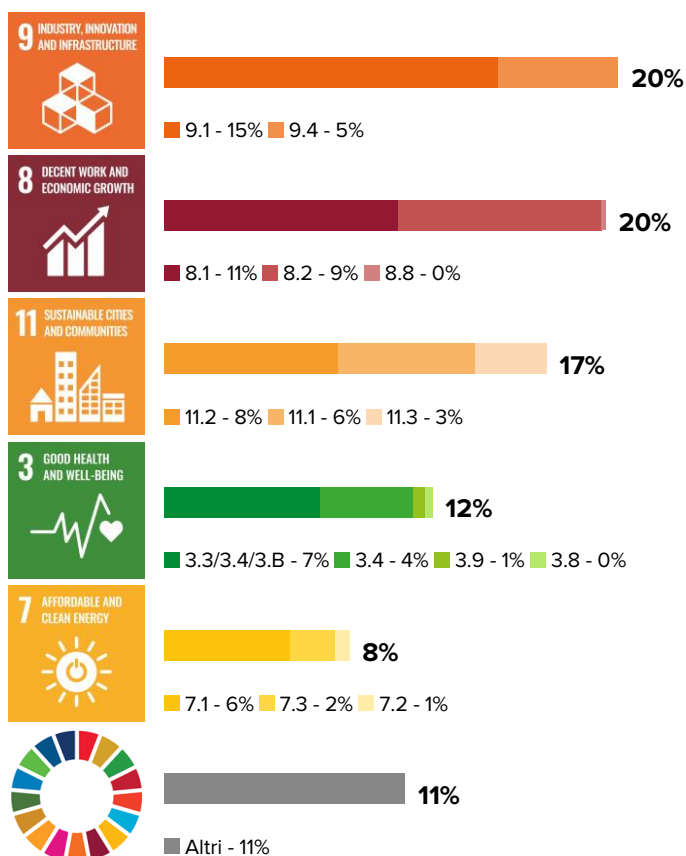
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 100%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 18%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Hermès

Nelle ultime settimane abbiamo dialogato con Hermès in diverse occasioni, in particolare attraverso un impegno di collaborazione sul tema della biodiversità. Incoraggiamo l'azienda a essere più trasparente sull'origine dei materiali, per comprendere meglio i rischi e le dipendenze dalla natura delle aziende del settore del lusso. Notiamo positivamente che l'azienda continua a fare progressi nella sua strategia sulla biodiversità con l'SBTN.

SAP

A seguito di un'analisi dei rischi associati al suo DE

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

11 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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

Part of





sycamore
am

sycamore

sélection midcap

MAGGIO 2025

Quota I

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

Attivi | 167,5 M€

SFDR 8

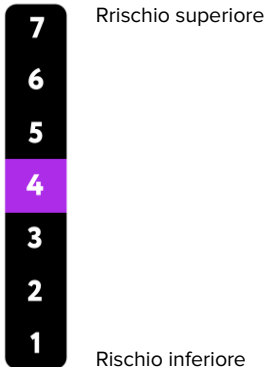
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

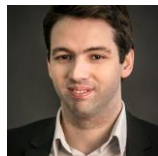
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



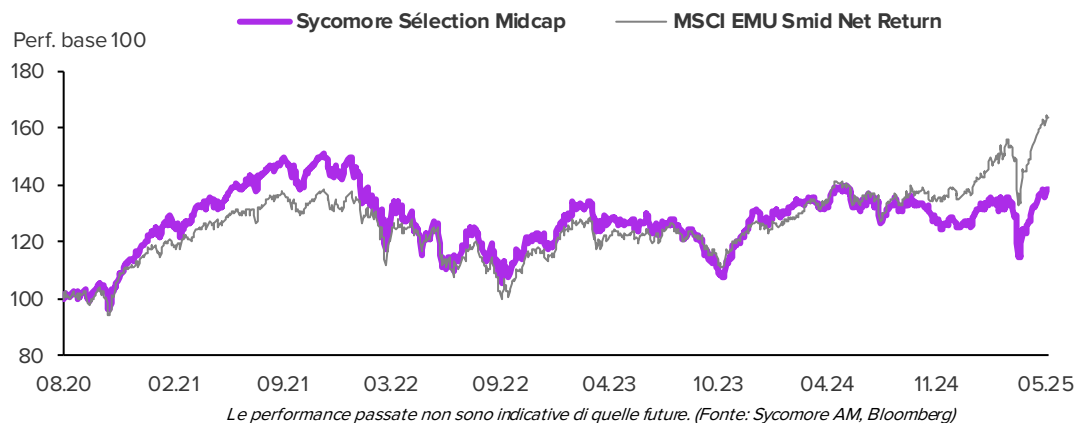
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	6,9	9,4	0,0	10,1	38,6	7,0	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	8,1	19,7	17,3	32,2	64,0	10,9	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

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

Commento del fondo

L'allentamento delle tensioni commerciali, in particolare tra Stati Uniti e Cina, e i primi annunci di accordi con alcuni Paesi (in particolare il Regno Unito) stanno riportando i mercati azionari europei ai loro massimi. Le small e mid cap continuano a sovraperformare per il secondo mese consecutivo. Stiamo gradualmente riducendo la nostra esposizione azionaria, con un potenziale di rialzo più limitato su alcuni titoli che hanno registrato buone performance dall'inizio dell'anno. Si tratta in particolare di titoli industriali tedeschi come GEA (attrezzature per la produzione alimentare), Knorr Bremse (sistemi frenanti per camion e industria ferroviaria) e Befesa (riciclatore di polvere d'acciaio). Continuiamo a essere penalizzati dalla nostra assenza dal settore della difesa, ma stiamo beneficiando della buona performance di alcuni titoli, in particolare Fielmann (distributore leader di occhiali e lenti a contatto in Germania) e GTT (progettazione di membrane per navi cisterna LNG).



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

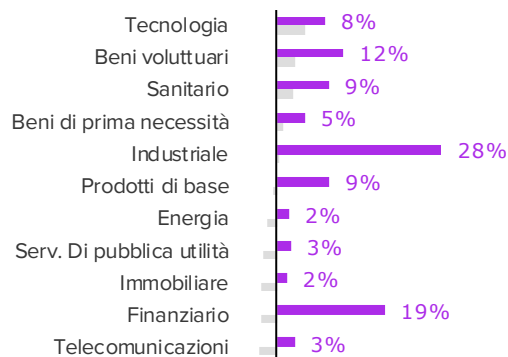
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	72
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	44%
Capitaliz. di borsa mediana	4,9 Mds €

Esposizione settoriale

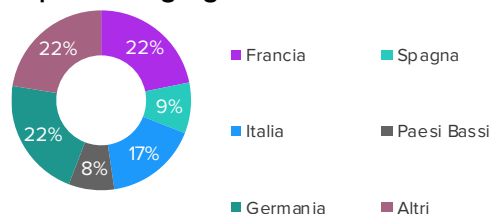


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

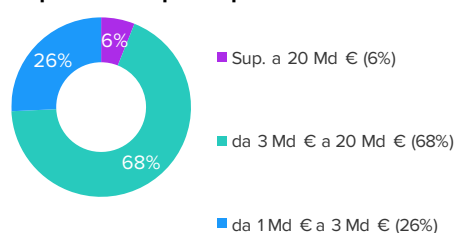
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	15,2x	12,6x
Crescita degli utili 2025	11,0%	6,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,5x
Redditività del capitale proprio	12,7%	12,3%
Rendimento 2025	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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,6/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	3,2%	3,4/5	0%	35%
Finecobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Fielmann	2,5%	3,4/5	+1%	57%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Getlink	2,2%	4,0/5	+71%	70%
Gtt	2,1%	3,8/5	-10%	1%
Bechtle	2,1%	3,4/5	0%	24%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%
Rotork	2,0%	3,7/5	-9%	0%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Bankinter	3,3%	0,34%
Finecobank	3,1%	0,34%
Fielmann	2,7%	0,33%
Negativi		
Mandatum	1,9%	-0,21%
Diasorin	2,1%	-0,19%
Ceconomy	0,9%	-0,14%

Movimenti

Acquisti

Vonovia

Aurubis

Mtu Aero Engines

Integrazioni

Rotork

Imi

Amplifon

Vendite

Smiths Group

Arverne Group

Asm International

Sgravi

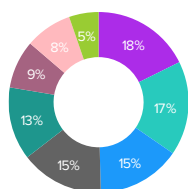
Nemetschek

Gea Group

Gaztransport Et Technigaz



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

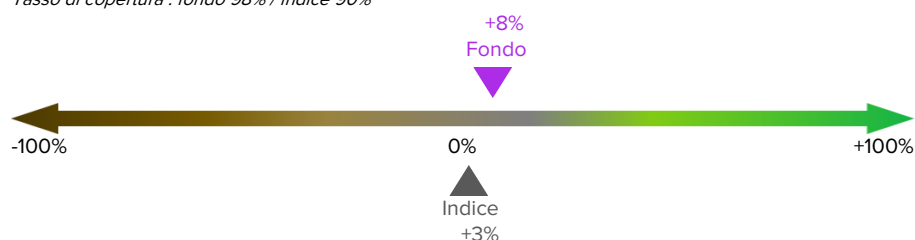
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

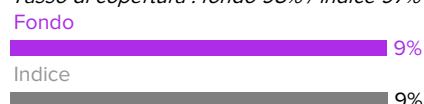
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 90%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

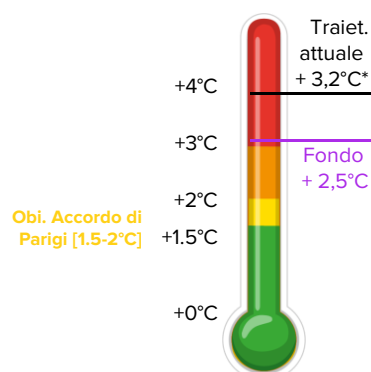


Aumento della temperatura indotto

SB2A

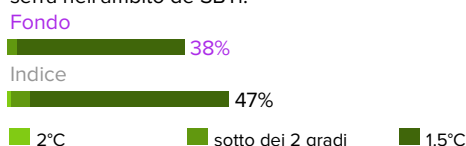
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 81%



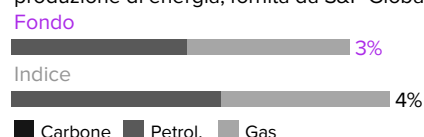
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

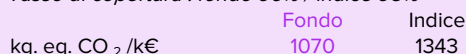
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



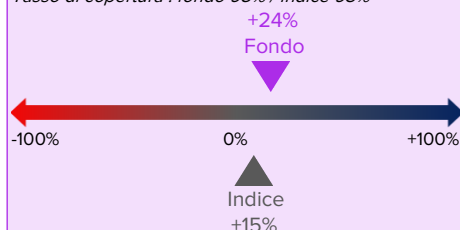
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change»
 **Fonte: MSCI Carbon Intensity

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 93%

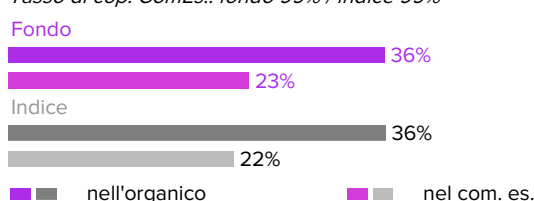


Parità professionale ♀/♂

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

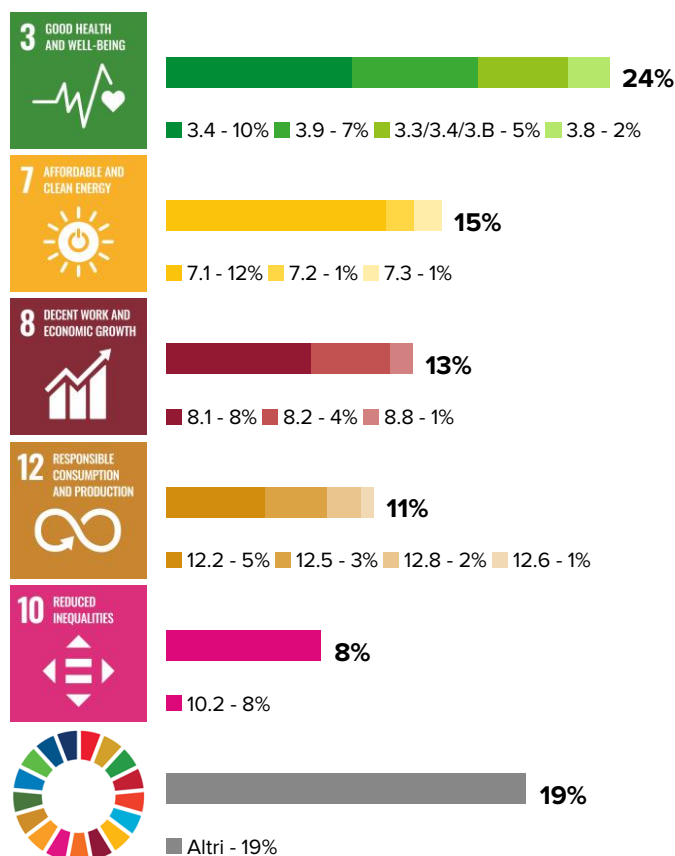
Tasso di cop. effettiva: fondo 99% / indice 97%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli 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

Spie

Abbiamo proseguito il dialogo con SPIE in occasione di una conferenza ESG. L'azienda ha ribadito il suo impegno sul tema della salute e della sicurezza, ma per il momento non prevede di aggiungere un criterio specifico sugli infortuni mortali alla retribuzione del CEO. Notiamo inoltre che il tasso di raggiungimento dell'obiettivo di frequenza degli infortuni incluso nella politica retributiva non sembra essere in linea con l'obiettivo di Gruppo comunicato su questo tema. Continueremo a discutere su questi punti.

Controversie ESG

Spie

Due filiali del gruppo Spie sono state multate per 3 milioni di euro per corruzione in Indonesia. L'azienda intende presentare ricorso contro questa decisione.

Voti

26 / 29 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Elis

Abbiamo discusso la roadmap CSR di Elis in occasione di una conferenza ESG. Nel complesso, il gruppo sta ottenendo buoni risultati nella sua strategia fino alla fine del 2025, con un margine di miglioramento nel tasso di frequenza degli infortuni. Per il futuro, l'azienda prevede di mantenere almeno l'80% del fatturato legato all'economia funzionale (ammissibile per la tassonomia) e sta lavorando per migliorare la registrazione delle ore di formazione dei propri dipendenti.

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

Part of





sycomore
am

sycomore

europe éco solutions

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 164,3€

Attivi | 317,4 M€

SFDR 9

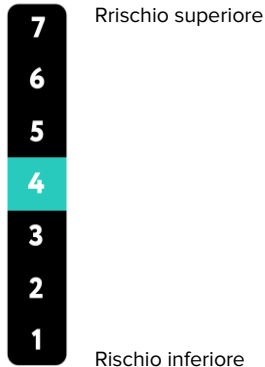
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

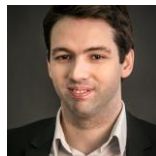
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



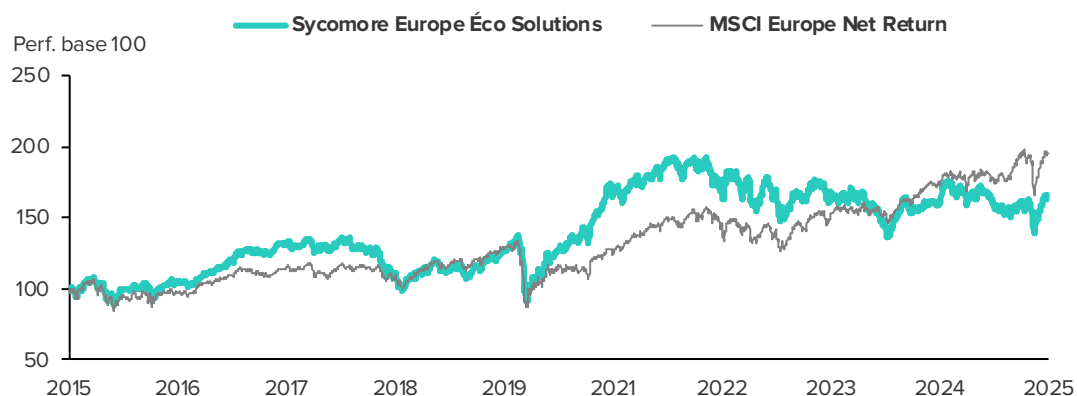
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,0	6,5	-6,1	-5,8	38,1	64,3	5,2	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	4,7	10,0	8,4	34,1	79,1	94,6	7,1	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,1	-12,0%	16,6%	13,4%	8,5%	-0,3	-1,4	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,9%	16,7%	16,1%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

I primi progressi nei negoziati commerciali dell'amministrazione Trump (accordo firmato con il Regno Unito, riduzione temporanea dei dazi doganali confiscatori in Cina) hanno rassicurato i mercati. Gli indici sono tornati a livelli simili a quelli visti prima della Festa della Liberazione e il fondo è in forte rialzo, sostenuto in particolare dalle ottime performance di Prysmian (solido 1° trimestre con una crescita di quasi il 60% nelle trasmissioni e un'attesa ripresa dell'elettrificazione a partire dal 2° trimestre con un eccellente aprile per Encore), Infineon (graduale ripresa degli ordini con la normalizzazione delle scorte e l'annuncio di una partnership con Nvidia) e CAF (fortissima acquisizione di ordini nel 1° trimestre, in crescita del 365% su base annua). D'altro canto, nonostante i risultati annuali migliori del previsto, Alstom sta deludendo sul suo indicatore più seguito, con una debole previsione di generazione di cassa, che ha portato a una brusca correzione del prezzo dell'azione dopo il bel rally iniziato all'inizio del 2024.



Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

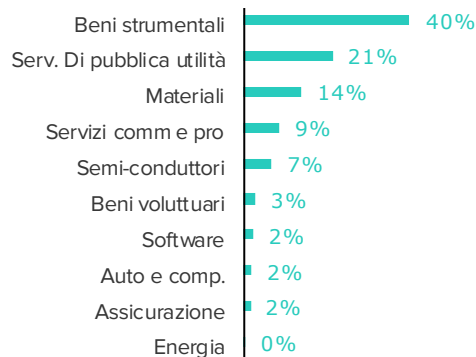
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	14,4 Mds €

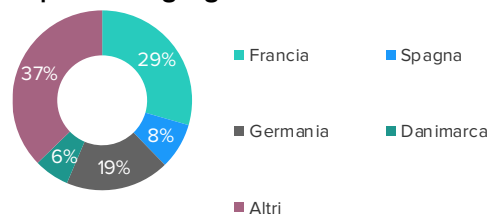
Esposizione settoriale



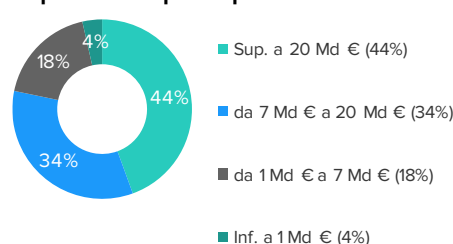
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	15,6x	13,6x
Crescita degli utili 2025	12,8%	7,9%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Redditività del capitale proprio	13,0%	15,2%
Rendimento 2025	2,6%	3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Eon	5,2%	3,2/5	+25%
Veolia	5,1%	3,8/5	+47%
Schneider	4,7%	4,1/5	+10%
Prysmian	3,8%	3,8/5	+31%
Novonesis	3,6%	4,0/5	+12%
Asml	3,4%	4,2/5	+12%
Saint Gobain	3,4%	3,8/5	+10%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Elia	3,0%	3,8/5	+43%
Spie	2,6%	3,7/5	+15%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Schneider	4,8%	0,47%
Infineon	2,4%	0,40%
Asml	3,4%	0,37%
Negativi		
Veolia	5,2%	-0,15%
First Solar	0,4%	-0,14%
Elia	3,1%	-0,08%

Movimenti

Acquisti

First Solar

Integrazioni

Danone
Rockwool A/S
Muenchener
Rueckversicherungs-

Vendite

Erg
Edp Renovaveis

Sgravi

Nemetschek
Renault
Vestas Wind Systems A/S



Temi ambientale



Punteggio ESG

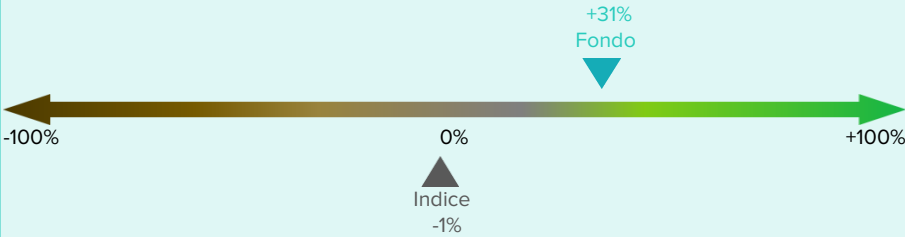
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

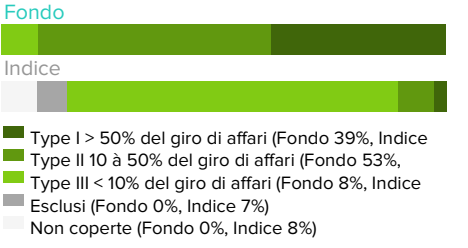
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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 97%



Ripartizione Greenfin

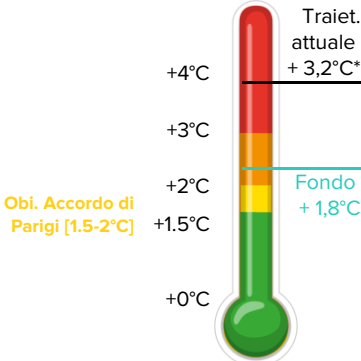
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](#), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento della temperatura indotto

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

Tasso di copertura : fondo 96%



Impronta di carbonio

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

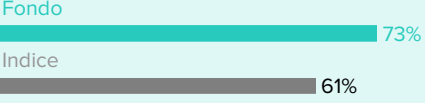
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

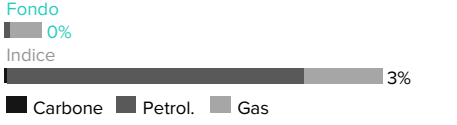
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

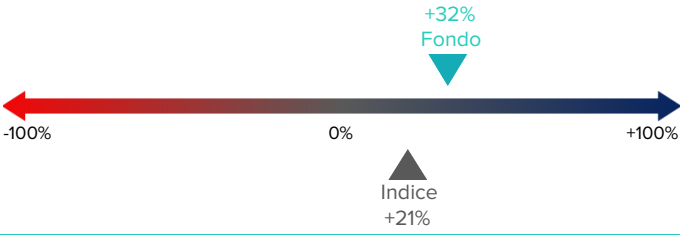


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

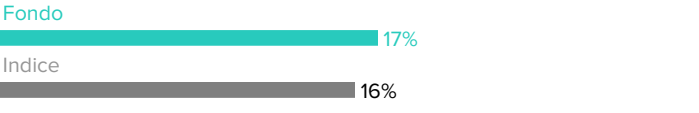
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

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

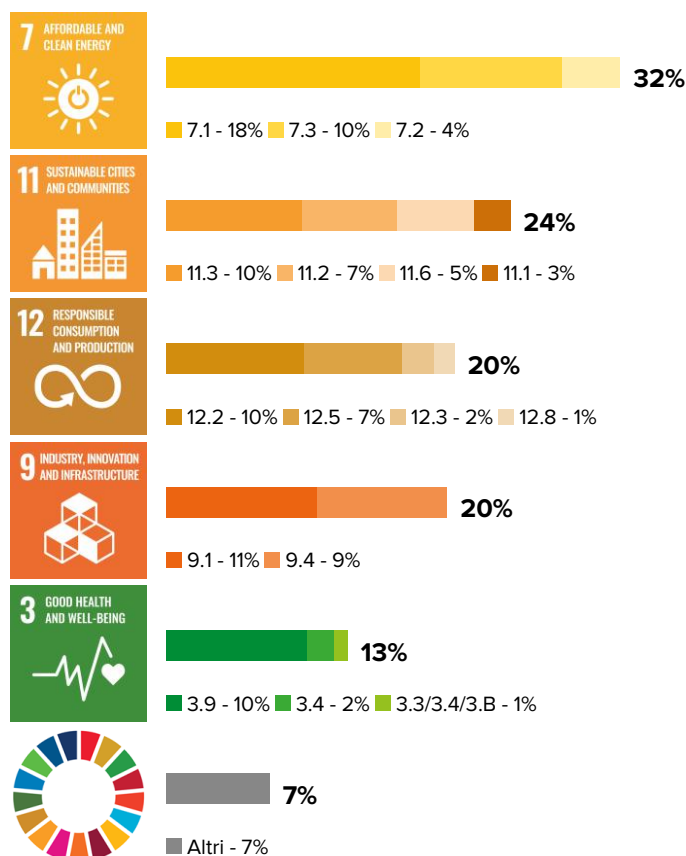
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 9%



13 CLIMATE ACTION

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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Séché Environnement

Durante la discussione con il gruppo sono stati approfonditi alcuni temi: la strategia per il clima, con particolare riferimento alle leve di decarbonizzazione, alle emissioni evitate e alla certificazione SBTi, la strategia per la biodiversità, con riferimento agli obiettivi per l'acqua dolce e alla partecipazione a SBTN e Act4Nature, infine, abbiamo affrontato il tema del salario di sussistenza e l'indagine sulla soddisfazione dei dipendenti.

Controversie ESG

Spie

Due filiali del Gruppo Spie sono state multate per 3 milioni di euro per corruzione in Indonesia. L'azienda intende presentare ricorso contro questa decisione.

ASML

Abbiamo chiesto una maggiore tracciabilità dei fornitori e maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

Nexans

Il decesso di un dipendente è stato menzionato nel rapporto annuale 2024. Nexans è stata trasparente e ha applicato tutte le procedure necessarie (sostegno alla famiglia), indagine immediata (analisi delle cause), estensione alla linea di produzione di un aggiornamento dei processi.

Voti

15 / 15 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

global éco solutions

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 93,6€

Attivi | 103,7 M€

SFDR 9

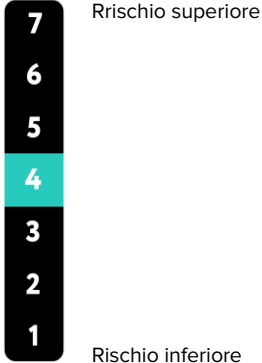
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversità



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



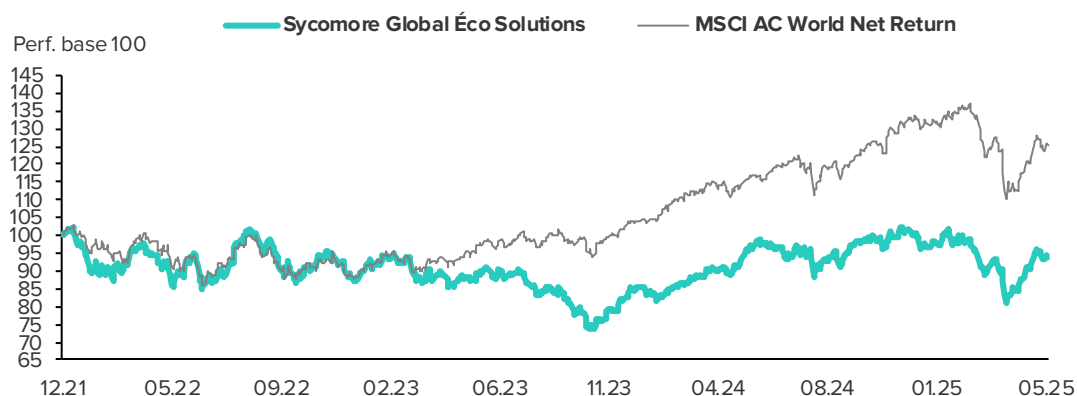
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	5,4	-3,2	-4,4	1,3	-6,4	-1,9	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	5,9	-3,9	8,7	33,6	25,6	6,8	25,3	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,7%	16,2%	14,5%	9,4%	-0,3	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commento del fondo

Il futuro dei sussidi alle tecnologie pulite rimane incerto negli Stati Uniti. Contro ogni aspettativa, la seconda proposta di legge per il taglio dell'Inflation Reduction Act (IRA) è molto più severa della prima. I nuovi negoziati attesi al Senato nelle prossime settimane lasciano presagire possibili miglioramenti. Dopo aver ridotto in larga misura il rischio associato ai titoli esposti all'IRA in portafoglio in seguito all'elezione di Trump, abbiamo aumentato selettivamente la nostra esposizione all'energia pulita negli Stati Uniti, privilegiando gli operatori della filiera locale come First Solar. Sebbene i tassi d'interesse rimangano elevati e i crediti d'imposta siano messi in discussione, l'energia solare rimane una soluzione chiave per alimentare la rete elettrica in modo rapido e a basso costo. Gli incentivi a sostegno della produzione locale sono sostenibili. Dopo un'ottima performance, abbiamo ridotto la nostra posizione nel produttore cinese di veicoli elettrici BYD, visto il peggioramento della situazione economica della Cina continentale. Continuiamo a diversificare il rischio del portafoglio avviando una nuova posizione in Sensient Technologies, specializzata in coloranti alimentari. L'azienda dovrebbe beneficiare delle normative più severe che favoriscono i coloranti naturali e della maggiore consapevolezza dei consumatori nei confronti di ciò che mangiano.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria

94%

Overlap con l'indice

2%

Numero di società in portafoglio

52

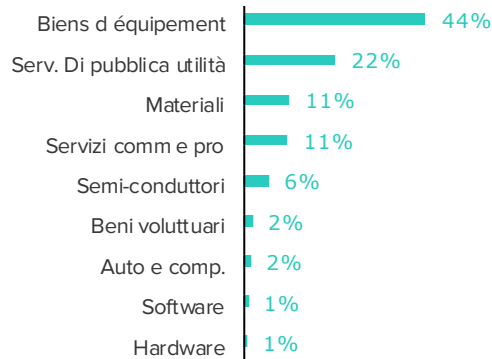
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

59%

Capitaliz. di borsa mediana

24,6 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2025

Fondo 18,8x
Indice 17,3x

Crescita degli utili 2025

Fondo 12,4%
Indice 11,0%

Ratio P/BV 2025

Fondo 2,7x
Indice 3,1x

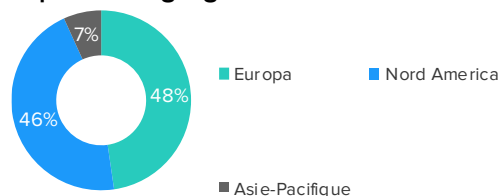
Redditività del capitale proprio

Fondo 14,1%
Indice 18,1%

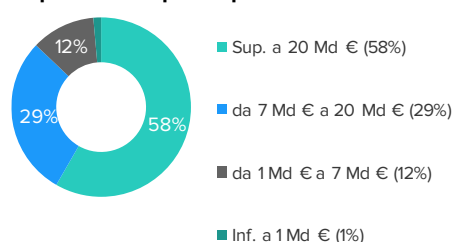
Rendimento 2025

Fondo 1,9%
Indice 1,9%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	4,2%	3,8/5	+47%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Eaton	3,9%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,7%	3,5/5	+35%
Mastec	3,7%	3,1/5	+11%
Republic Services	3,7%	3,3/5	+47%
Wabtec	3,6%	3,8/5	+100%
Novonesis	2,9%	4,0/5	+12%
Xylem	2,9%	3,9/5	+13%
Infineon	2,8%	3,8/5	+17%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Quanta Services	3,7%	0,59%
Mastec	3,3%	0,53%
Wabtec	4,2%	0,51%
Negativi		
First Solar	1,1%	-0,39%
Veolia	4,4%	-0,28%
Sunrun	0,2%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

First Solar

Sensient Technologies

Rockwool A/S

Integrazioni

Mastec

Xylem Inc/Ny

Synopsys

Vendite

Sgravi

Westinghouse Air Brake

Byd Co

Acuity



Temi ambientale



Punteggio ESG

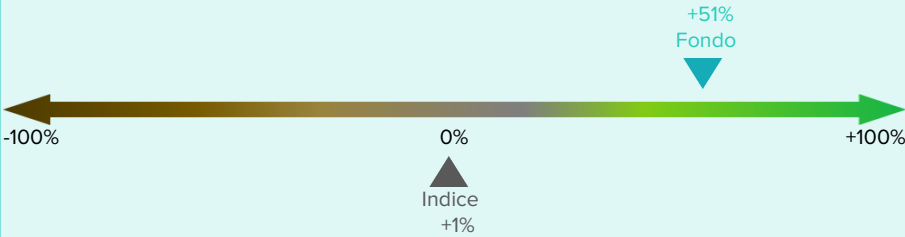
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

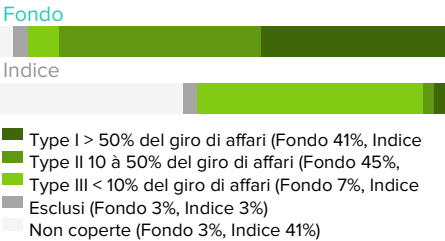
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono 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 100% / indice 65%



Ripartizione Greenfin

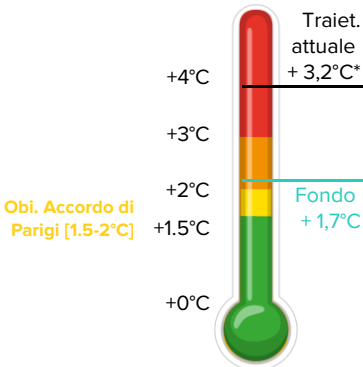
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](https://www.greenfin.org), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Aumento della temperatura indotto

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 90%



Impronta di carbonio

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

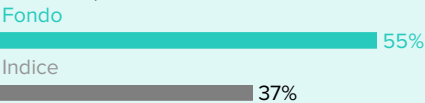
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 94%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 73%



Tassonomia europea

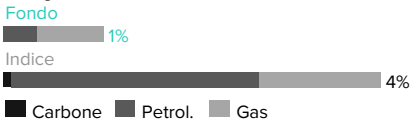
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 49%

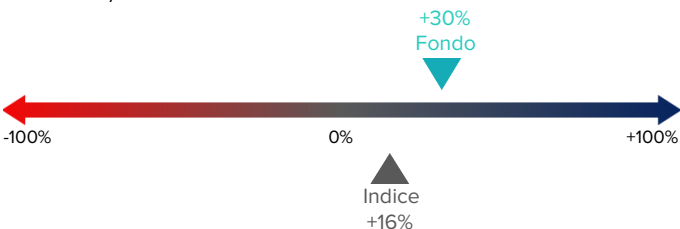


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



Crescita dell'organico

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

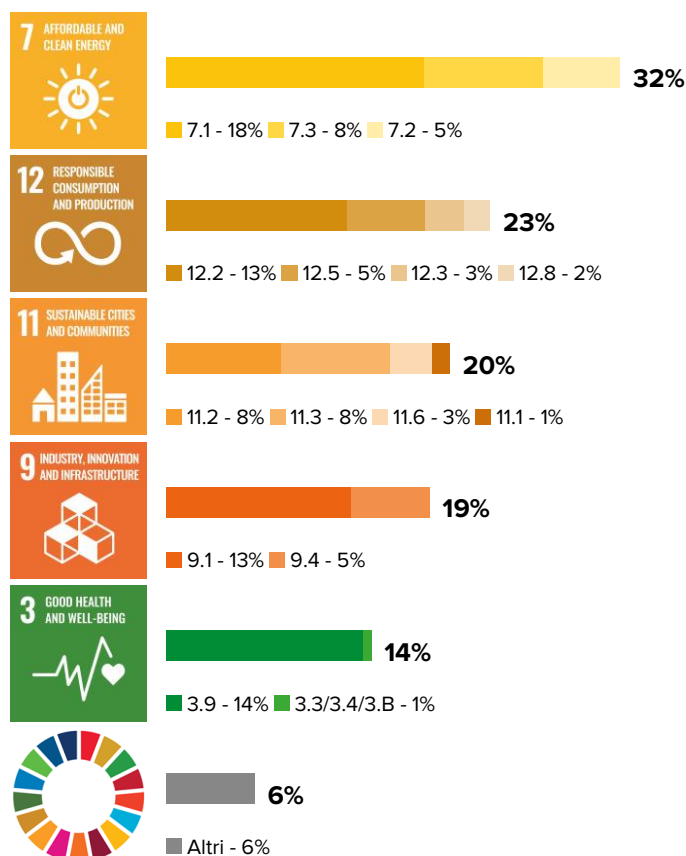
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 82%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 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

Schneider Electric

Nel corso di una conference call con Schneider Electric, abbiamo discusso le domande inviate prima dell'Assemblea generale. Questo dialogo ha dissipato i nostri timori sui metodi di riduzione delle emissioni di ambito 2 nel 2024: l'azienda non utilizza certificati di energia rinnovabile disaggregati, ad eccezione di quelli legati ai PPA (contratti di fornitura di energia elettrica rinnovabile). Il raggiungimento di alcuni obiettivi ESG fissati per il 2025 è stato posticipato. È stato nominato un nuovo responsabile della sostenibilità e i nuovi obiettivi per il 2030 dovrebbero essere svelati entro la fine dell'anno.

Controversie ESG

Redeia

Alla fine di aprile, l'azienda è stata colpita da una massiccia interruzione di corrente in Spagna, le cui cause e responsabilità sono ancora oggetto di indagine.

Voti

20 / 20 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

ASML

Abbiamo chiesto una maggiore tracciabilità dei fornitori e maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

Nexans

Il decesso di un dipendente è stato menzionato nel rapporto annuale 2024. Nexans è stata trasparente e ha applicato tutte le procedure necessarie (sostegno alla famiglia), indagine immediata (analisi delle cause), estensione alla linea di produzione di un aggiornamento dei processi.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 200,5€

Attivi | 448,3 M€

SFDR 9

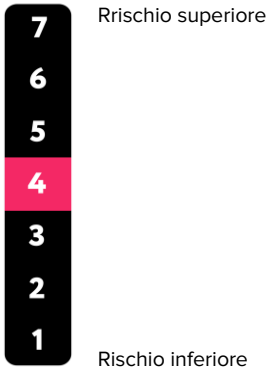
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



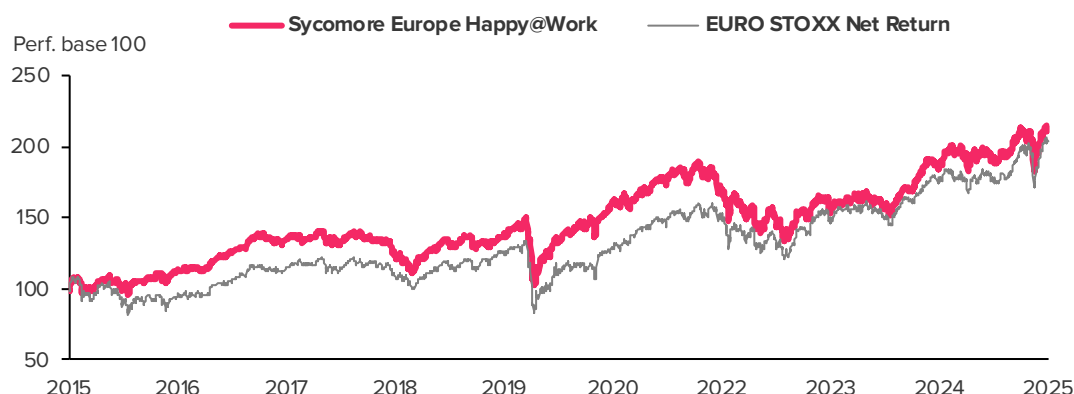
Belgio

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	4,4	9,8	8,5	35,8	60,3	112,5	7,9	12,5	15,1	-19,0
Indice %	5,7	14,1	12,4	44,2	89,1	103,7	7,4	9,3	18,5	-12,3

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

Statistiche

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

Commento del fondo

Il fondo ha sottoperformato il benchmark a maggio, penalizzato da un posizionamento sottoesposto ai ciclici value (come banche e industriali) e con un livello di liquidità in portafoglio superiore alla media. A livello di singolo settore, l'esposizione alle assicurazioni (in particolare rispetto a un'esposizione più limitata alle banche) è stata deleteria, in quanto il settore è rimasto indietro rispetto al mercato a causa dei risultati del primo trimestre che, pur essendo complessivamente solidi, non sono stati sufficienti a sostenere il re-rating del settore. I contributi più positivi del mese sono stati gli industriali come Prysmian, Siemens e Schneider e KBC nelle banche, mentre sul fronte negativo l'esposizione a Iberdrola, Roche e la mancanza di esposizione a Rheinmetall (e, più in generale, ai nomi del settore aerospaziale e della difesa) sono stati deleteri.



Caratteristiche

Data di lancio

06/07/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

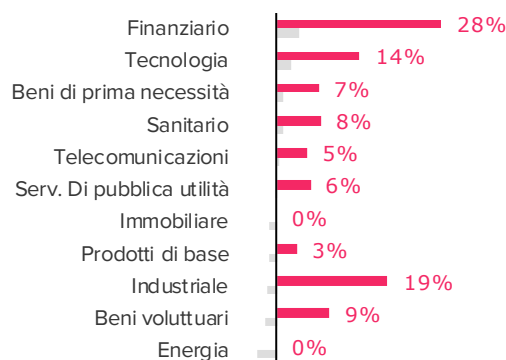
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	90,3 Mds €

Esposizione settoriale



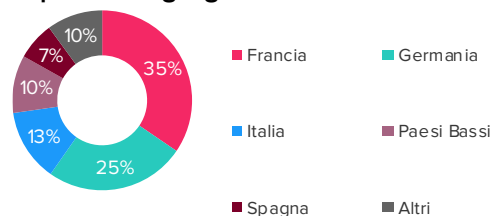
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

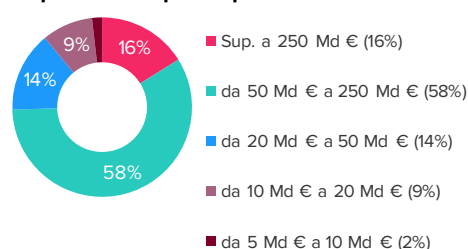
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	16,4x	13,4x
Crescita degli utili 2025	9,7%	8,8%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	17,6%	14,8%
Rendimento 2025	3,1%	3,2%

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. Happy@Work
Sap	6,4%	3,8/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	6,0%	3,7/5	4,5/5
Iberdrola	5,4%	3,9/5	3,5/5
Asml	5,4%	4,2/5	4,5/5
Axa	4,9%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,6%	3,5/5	3,5/5
Danone	4,3%	3,8/5	4,0/5
Schneider	4,2%	4,1/5	4,5/5
Deutsche Telekom	4,0%	3,7/5	4,0/5
Allianz	3,9%	3,7/5	4,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	5,5%	0,59%
Intesa Sanpaolo	6,1%	0,46%
Schneider	4,3%	0,42%
Negativi		
Sanofi	0,6%	-0,12%
Munich Re	2,5%	-0,08%
Roche	1,4%	-0,05%

Movimenti

Acquisti

Adyen

Sanofi

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Integrazioni

Asml Holding

Infineon Technologies

Prysmian

Vendite

Arverne Group

Sgravi

Roche Holding

Muenchener Rueckversicherungs-

Iberdrola



Punteggio ESG

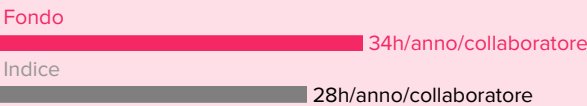
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

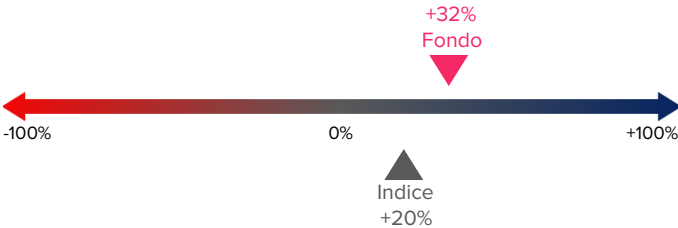
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

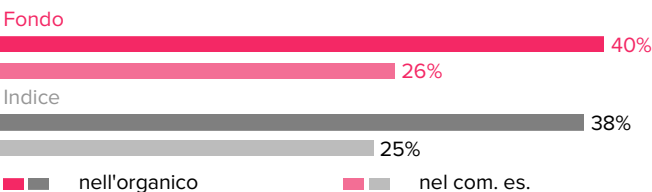


Parità professionale ♀/ ♂

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

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

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

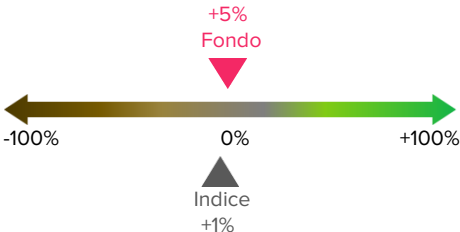


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

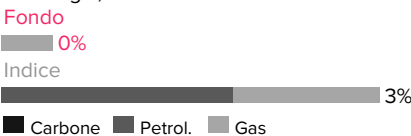
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

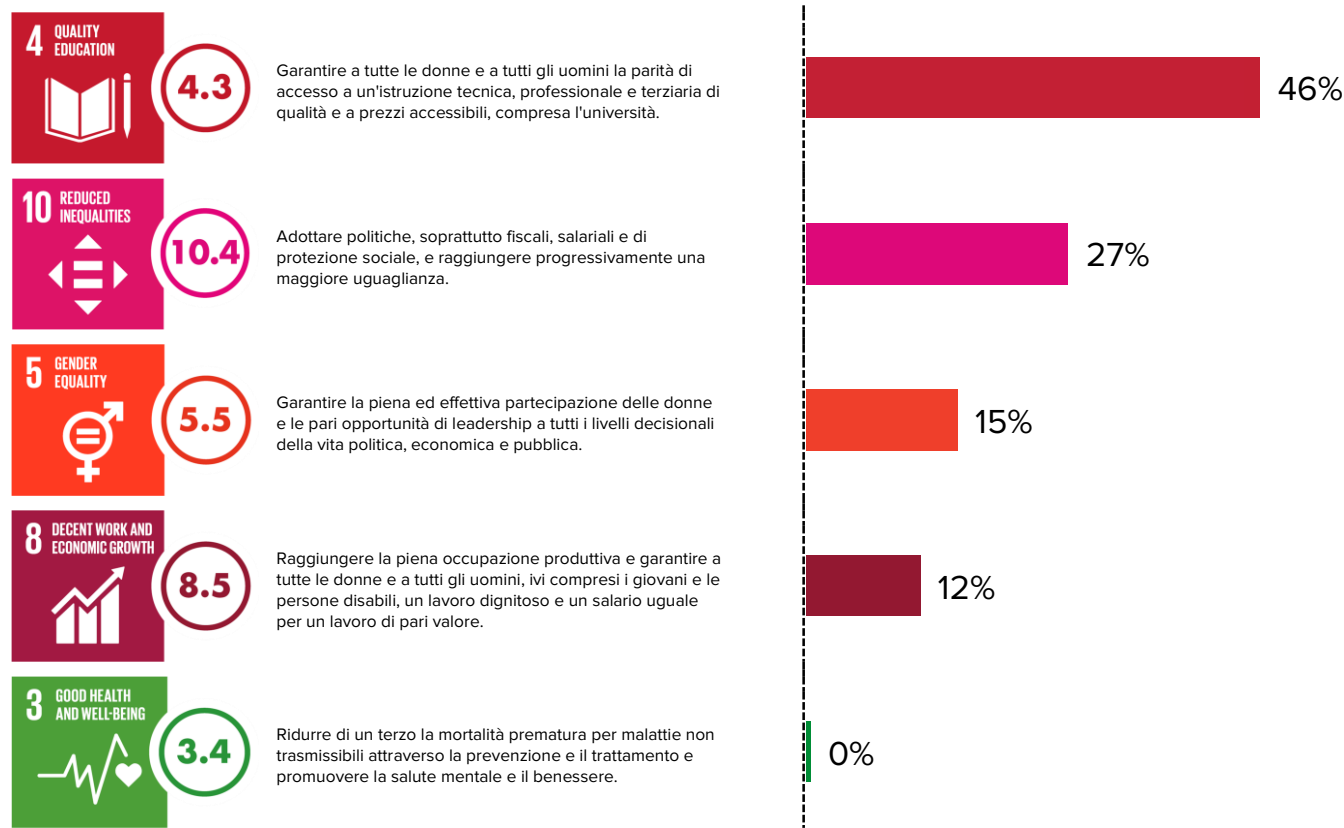
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	762	1394



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SAP

A seguito di un'analisi dei rischi della sua strategia di Diversità, Uguaglianza e Inclusione, in particolare negli Stati Uniti, SAP ha deciso di sostituire il suo obiettivo "Donne nella leadership" con l'indice "Salute della cultura aziendale", come parte del suo piano di retribuzione dei dirigenti. Durante i nostri colloqui con l'azienda, questa ci ha confermato che questo cambiamento avverrà in modo misurato e senza compromettere ciò che è importante per l'azienda: creare un ambiente di lavoro in cui tutti i dipendenti abbiano pari accesso alle opportunità, nel rispetto delle normative locali.

Controversie ESG

NVIDIA

A seguito di un annuncio di Trump, un parlamentare statunitense intende presentare nelle prossime settimane una proposta di legge per verificare la posizione dei chip di intelligenza artificiale, come quelli prodotti da Nvidia, dopo la loro vendita. L'indagine risponde alle segnalazioni di un diffuso traffico di chip Nvidia verso la Cina, in violazione delle leggi statunitensi sul controllo delle esportazioni.

Voti

9 / 9 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

Hermès

Nelle ultime settimane abbiamo dialogato con Hermès in diverse occasioni, in particolare attraverso un impegno di collaborazione sul tema della biodiversità. Incoraggiamo l'azienda a essere più trasparente sull'origine dei materiali, per comprendere meglio i rischi e le dipendenze dalla natura delle aziende del settore del lusso. Notiamo positivamente che l'azienda continua a fare progressi nella sua strategia sulla biodiversità con l'SBTN.

Commento ESG

Abbiamo chiesto ad ASML una maggiore tracciabilità dei fornitori, nonché maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

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

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 125,4€

Attivi | 703,0 M€

SFDR 9

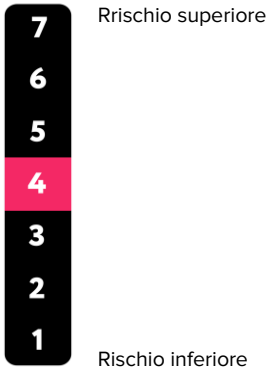
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



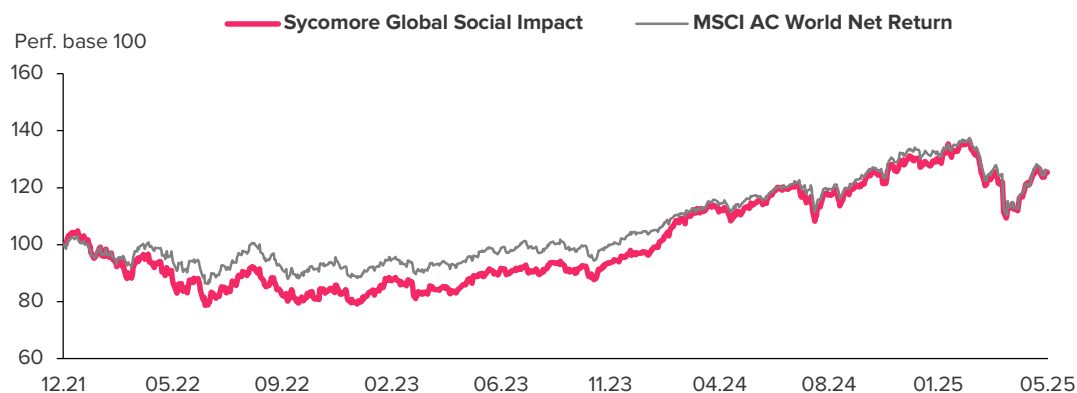
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	5,7	-1,7	9,7	44,0	25,4	6,8	30,8	22,4	-23,2
Indice %	5,9	-3,9	8,7	33,6	26,0	6,9	25,3	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-0,2%	16,3%	14,5%	5,9%	0,3	0,0	-25,0%	-19,7%

Commento del fondo

Nel mese di maggio il mercato azionario globale è rimbalzato dai minimi e ha registrato rendimenti positivi. Il rimbalzo è stato alimentato da una stagione di relazioni positive in cui le società hanno fatto del loro meglio per spiegare le potenziali implicazioni dei dazi. Le due parole d'ordine dell'anno restano volatilità e incertezza, ma lo spread di valutazione tra difensivi e ciclici ha favorito l'avvio di un rally. Per beneficiare di questa situazione, per la prima volta nel corso dell'anno abbiamo aggiunto rischio al portafoglio aumentando l'esposizione alla tecnologia e ai ciclici industriali. Grazie a questa azione, il fondo ha registrato una performance in linea con il benchmark. In termini di settori, il fondo ha beneficiato del recente sovrappeso su tecnologia e industriali, mentre alcuni dei migliori risultati dell'anno, come le telecomunicazioni e gli industriali difensivi, hanno sottoperformato. Per quanto riguarda i titoli, il fondo ha beneficiato della forte performance di Duolingo (trimestre davvero positivo), Intuitive Surgical, Nvidia e Stryker. Mentre sul fronte negativo si sono fermati alcuni dei migliori performer dell'anno, come Waste Connections, T Mobile e Progressive.



Caratteristiche

Data di lancio

17/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

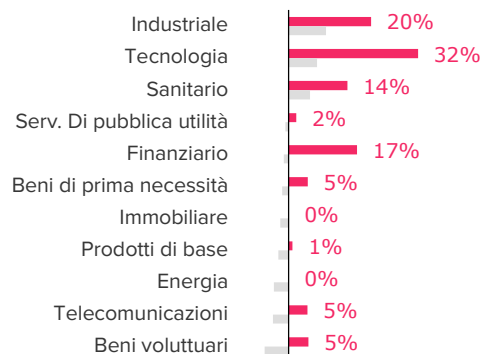
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	42
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	147,1 Mds €

Esposizione settoriale



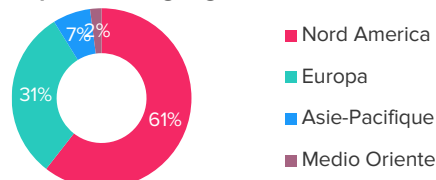
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

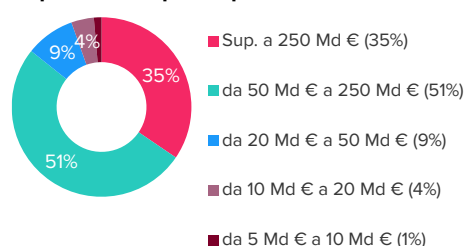
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Happy@ Work
Nvidia	6,6%	3,6/5	4,0/5
Microsoft	6,0%	3,9/5	4,5/5
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,2/5	3,5/5
Mastercard	3,7%	3,9/5	4,5/5
Relx	3,7%	4,0/5	3,5/5
Stryker	3,4%	3,5/5	4,5/5
Taiwan Semi.	3,2%	3,6/5	4,5/5
Progressive	3,2%	3,5/5	4,5/5
Intuitive Surg.	3,0%	3,9/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	2,8%	3,7/5	4,5/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	6,9%	1,42%
Microsoft	5,6%	0,72%
Broadcom	2,1%	0,50%
Negativi		
Eli Lilly	2,7%	-0,61%
Thermo Fisher	2,5%	-0,15%
L'Oreal	2,8%	-0,06%

Movimenti

Acquisti

Synopsys
Micron Tech.

Integrazioni

Microsoft
Sprouts Farmers Market
Deere

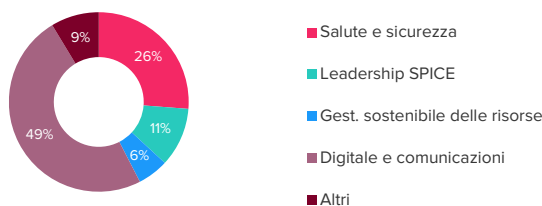
Vendite

Sgravi

Roche Holding
Axa
Cyberark



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

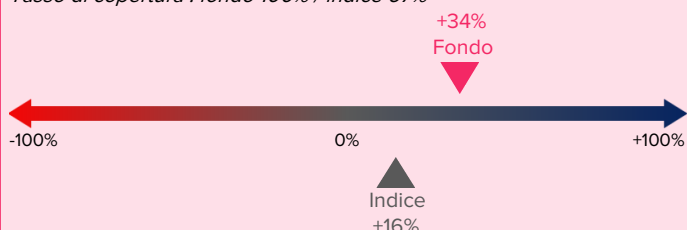
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%

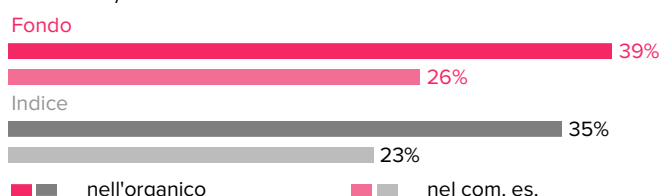


Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. Happy@Work
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Mastercard	4,5/5
Stryker	4,5/5
Microsoft	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 84%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 47%

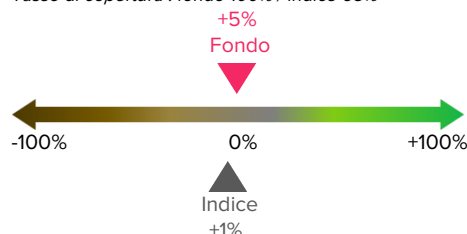


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

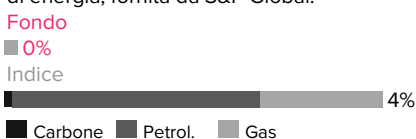
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 65%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

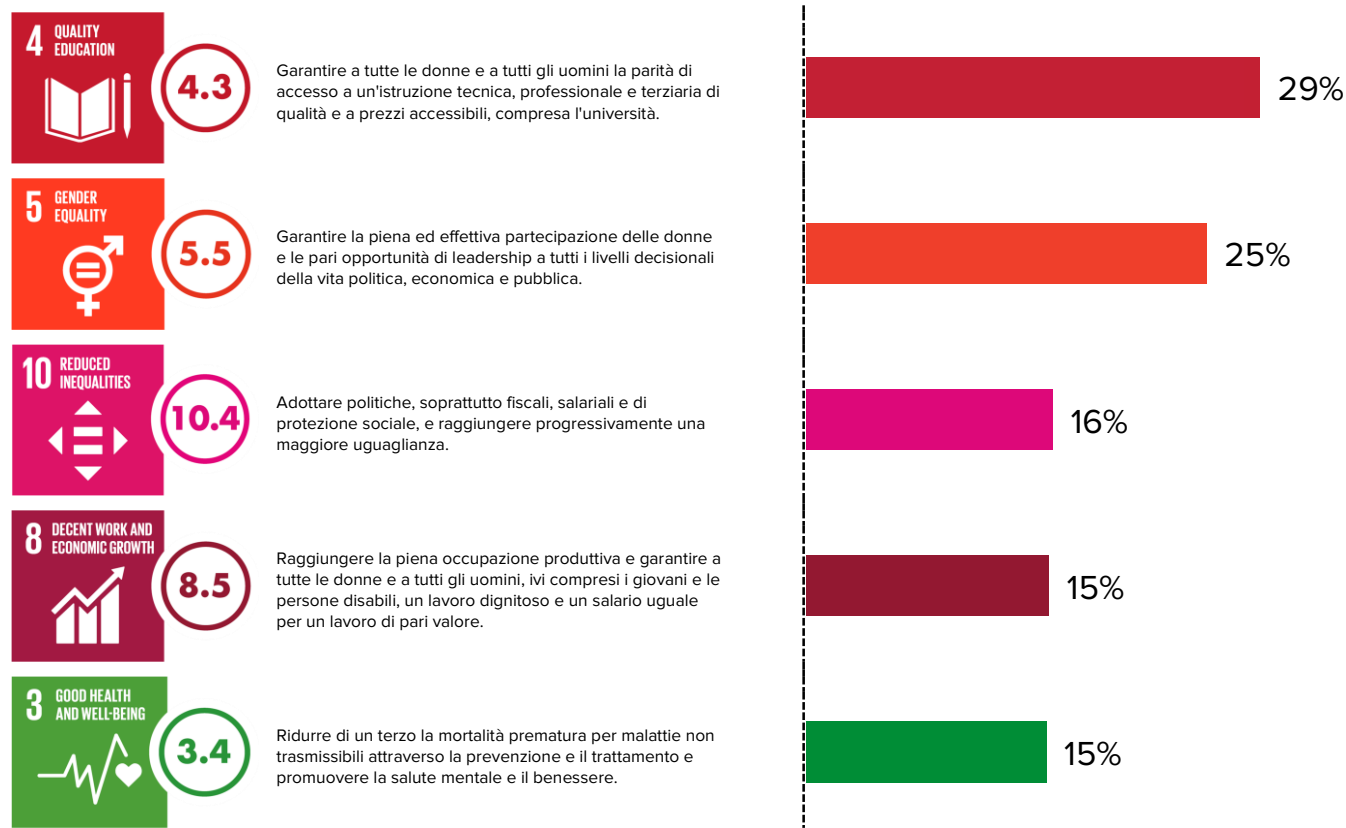
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	440	850



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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.

Part of





sycomore
am

sycomore social impact

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 536,8€

Attivi | 241,5 M€

SFDR 9

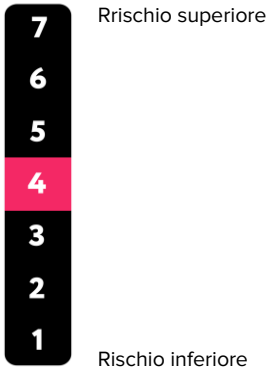
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista ESG



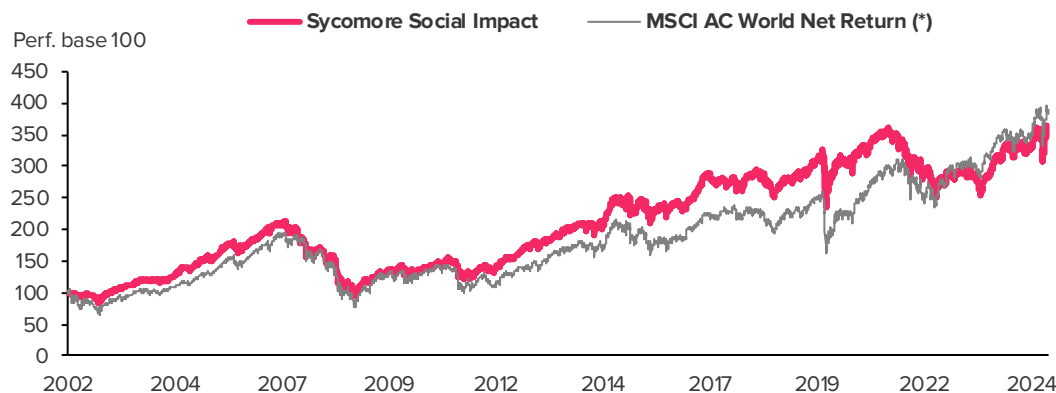
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,7	9,1	8,6	16,7	20,4	257,9	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	5,9	12,4	10,7	42,1	86,2	289,9	6,1	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

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

Commento del fondo

Nel mese di maggio il mercato azionario globale è rimbalzato dai minimi e ha registrato rendimenti positivi. Il rimbalzo è stato alimentato da una stagione di relazioni positive in cui le società hanno fatto del loro meglio per spiegare le potenziali implicazioni dei dazi. Le due parole d'ordine dell'anno restano volatilità e incertezza, ma lo spread di valutazione tra difensivi e ciclici ha favorito l'avvio di un rally. Per beneficiare di questa situazione, per la prima volta nel corso dell'anno abbiamo aggiunto rischio al portafoglio aumentando l'esposizione alla tecnologia e ai ciclici industriali. Grazie a questa azione, il fondo ha registrato una performance in linea con il benchmark. In termini di settori, il fondo ha beneficiato del recente sovrappeso su tecnologia e industriali, mentre alcuni dei migliori risultati dell'anno, come le telecomunicazioni e gli industriali difensivi, hanno sottoperformato. Per quanto riguarda i titoli, il fondo ha beneficiato della forte performance di Duolingo (trimestre davvero positivo), Intuitive Surgical, Nvidia e Stryker. Mentre sul fronte negativo si sono fermati alcuni dei migliori performer dell'anno, come Waste Connections, T Mobile e Progressive.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

Quota A - FR0007073119

Quota I - FR0010117085

Quota ID - FR0012758704

Quota R - FR0010117093

Codici Bloomberg

Quota A - SYSYCTE FP

Quota I - SYCMTWI FP

Quota ID - SYSMTWD FP

Quota R - SYSMTWR FP

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (*)

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

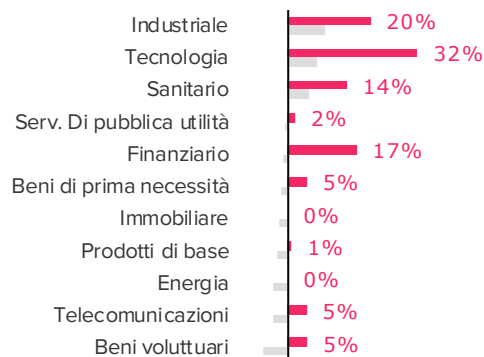
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	42
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	147,1 Mds €

Esposizione settoriale



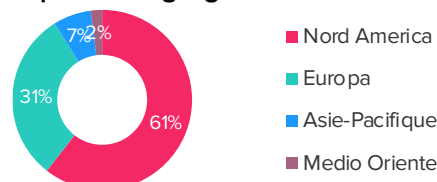
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

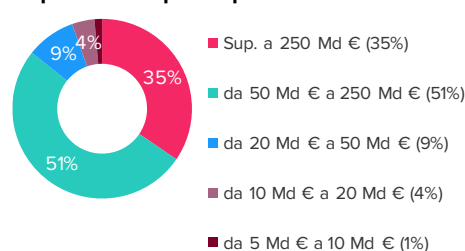
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	6,6%	3,6/5	23%
Microsoft	6,0%	3,9/5	31%
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,2/5	13%
Mastercard	3,7%	3,9/5	29%
Relx	3,7%	4,0/5	42%
Stryker	3,4%	3,5/5	71%
Taiwan Semi.	3,2%	3,6/5	20%
Progressive	3,2%	3,5/5	25%
Intuitive Surg.	3,0%	3,9/5	75%
Intesa Sanpaolo	2,8%	3,7/5	22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	6,9%	1,42%
Microsoft	5,6%	0,72%
Broadcom	2,1%	0,50%
Negativi		
Eli Lilly	2,7%	-0,61%
Thermo Fisher	2,5%	-0,15%
L'Oreal	2,8%	-0,06%

Movimenti

Acquisti

Synopsys
Micron Tech.

Integrazioni

Microsoft
Sprouts Farmers Market
Deere

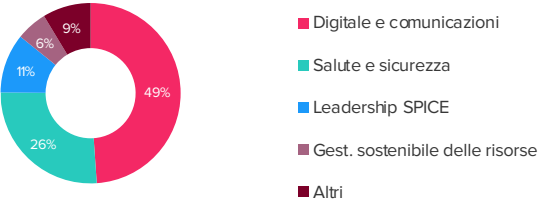
Vendite

Sgravi

Roche Holding
Axa
Cyberark



Tematiche sostenibili



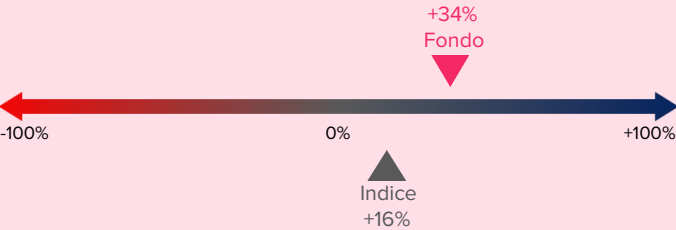
Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



Migliori punteggi Happy@Work

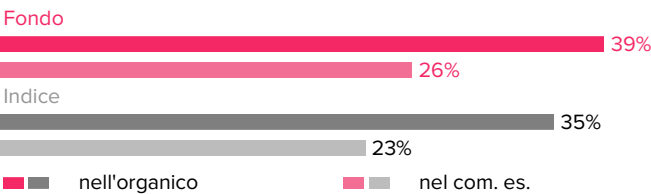
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. Happy@Work
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Stryker	4,5/5

Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 99% / indice 93%
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 99%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 84%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 47%

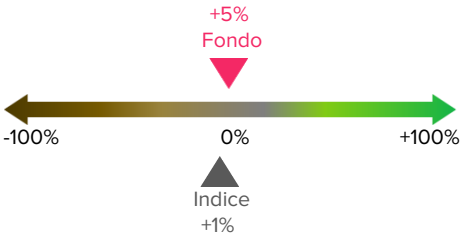


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

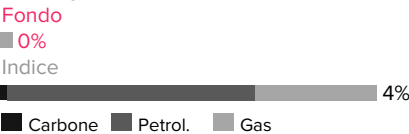
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 65%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

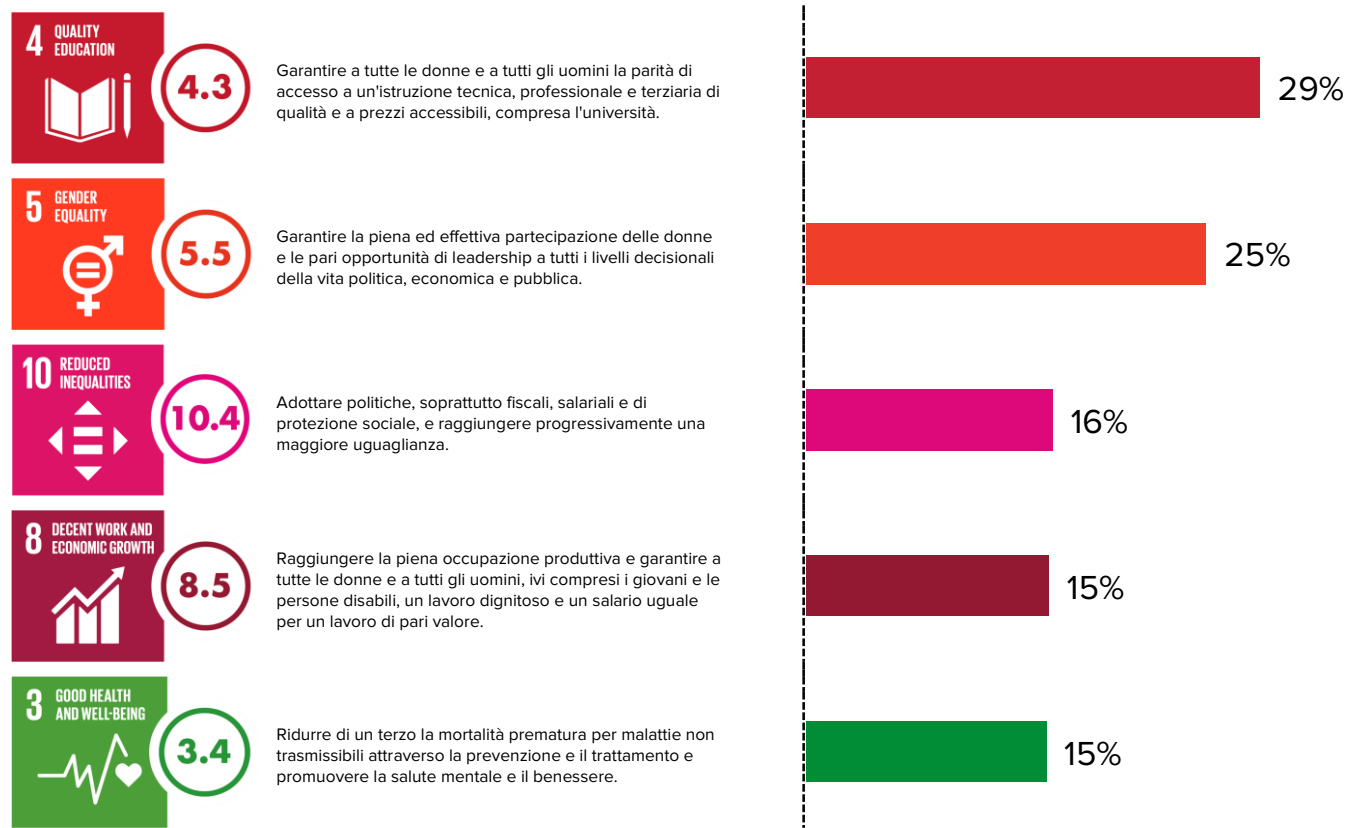
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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 inclusive jobs

MAY 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 89.5€

Assets | 87.9 M€

SFDR 9

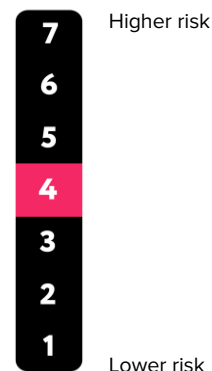
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator

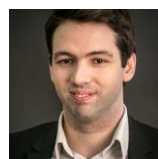


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

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

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

Investment Team



Alban PRÉAUBERT
Fund Manager



Hugo MAS
Fund Manager



Catherine ROLLAND
SRI analyst



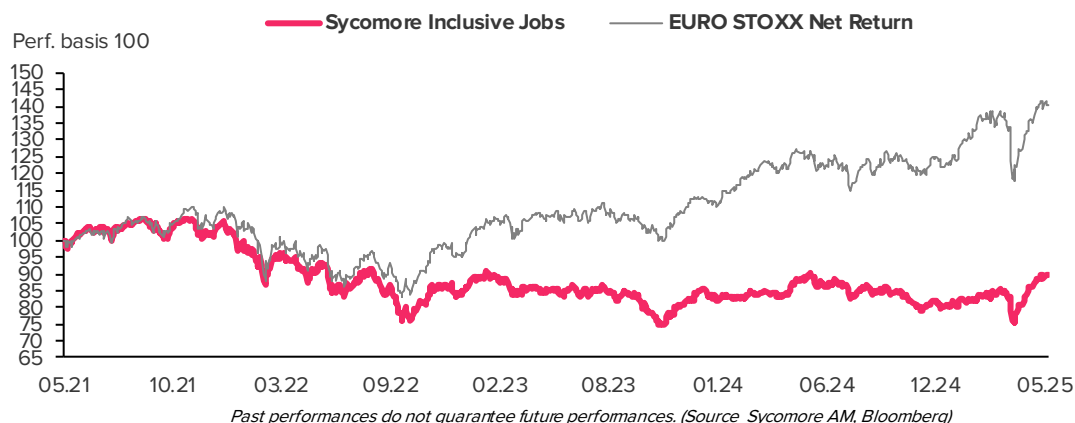
France

Investment strategy

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

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

Performance as of 30.05.2025



	May	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022
Fund %	5.6	11.0	0.3	-3.5	-10.5	-2.7	-5.5	1.4	-19.9
Index %	5.7	14.1	12.4	44.2	40.3	8.7	9.3	18.5	-12.3

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	-8.5%	12.9%	16.6%	6.4%	-0.2	-1.9	-29.1%	-15.2%
Inception	0.9	0.8	-9.2%	13.6%	16.5%	6.7%	-0.3	-1.7	-29.9%	-24.6%

Fund commentary

Easing trade tensions, including the agreement signed between the US and the UK and the lowered reciprocal tariffs between China and the US, took precedence over the persisting uncertainty over global economic growth and the US credit rating downgrade in investors' minds. Markets rebounded sharply, as did the fund, which was lifted by the strong performances of Bankinter (robust Q1 earnings published at the end of April and bid for the takeover of Livensa, a student accommodation platform), Amplifon (sales growth due to recover in upcoming quarters thanks to improved key indicators in France and continued margin expansion) and Equasens (organic growth returned in Q1 and should be confirmed for the year with the launch of new products and healthier end-markets). During the month, we sold Merck and Derichebourg, which are now ineligible for the fund. This allowed us to strengthen other positions, such as Metso, Qiagen and Amplifon.



Fund Information

Inception date

07/05/2021

ISIN codes

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

Bloomberg tickers

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

Benchmark

EURO STOXX Net Return

Legal form

FIVG

Domiciliation

France

PEA eligibility

Yes

Investment period

5 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

No

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+2

Admin and management fees

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

Performance fees

15% > Benchmark

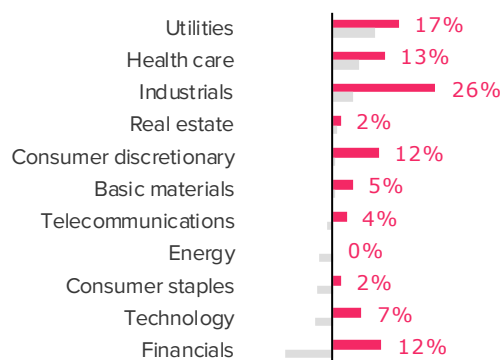
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	85%
Overlap with benchmark	14%
Number of holdings	47
Weight of top 20 stocks	58%
Median market cap	11.2 €bn
Solidarity exposure	9%

Sector exposure



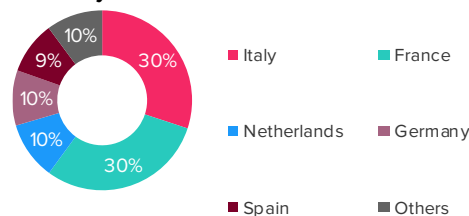
■ Fund weight ■ Active weight*

*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

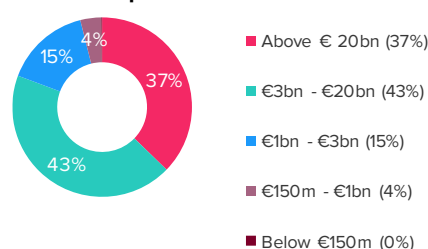
Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	14.0x	13.4x
2025 EPS growth	11.7%	8.8%
Ratio P/BV 2025	1.9x	2.0x
Return on Equity	13.3%	14.8%
2025 Dividend Yield	3.1%	3.2%

Country breakdown



Market cap breakdown



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

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

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

Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.7%	3.3/5	61
Asml	4.8%	4.2/5	56
Veolia	4.4%	3.8/5	59
Bankinter	4.0%	3.4/5	63
Michelin	3.6%	3.9/5	50
Biomérieux	3.1%	3.8/5	46
Inwit	3.0%	3.7/5	69
Prysmian	3.0%	3.8/5	46
Elia	2.9%	3.8/5	62
Eiffage	2.7%	3.6/5	51

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Asml	5.1%	0.59%
Prysmian	3.0%	0.48%
Bankinter	4.3%	0.44%
Negative		
Veolia	4.8%	-0.14%
Tokmanni Group	0.3%	-0.12%
Elia	3.1%	-0.08%

Portfolio changes

Buy

Edp Renovaveis

Reinforcement

Qiagen
Infrastrutture Wireless Italia
Tokmanni Group
Metso

Sell

Merck Kgaa

Reduction

Novo Nordisk A/S
Enel
Construcciones Y Auxiliar De F



ESG scores

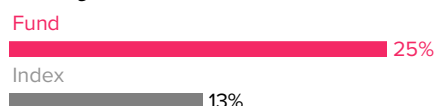
	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.4/5
Environment	3.5/5	3.3/5
Social	3.5/5	3.6/5
Governance	3.5/5	3.6/5

Societal and social analysis

Staff growth

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

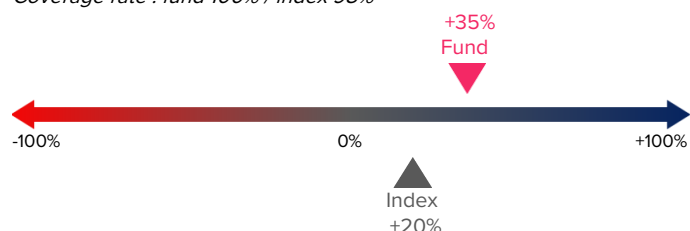
Coverage rate : fund 100% / index 99%



Societal contribution

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

Coverage rate : fund 100% / index 98%



Reintegration through employment criteria.****

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

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



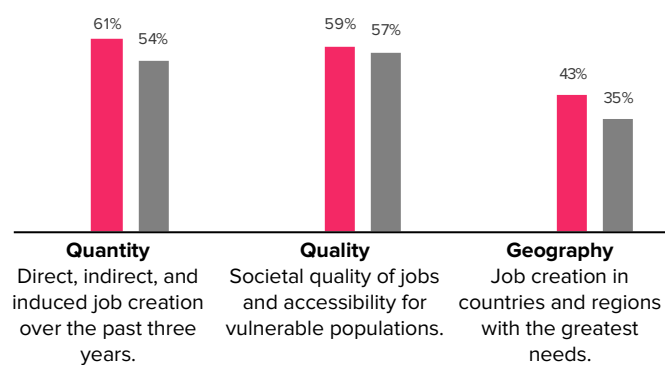
Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

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

The Good Jobs Rating

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

Coverage rate : fund 100% / index 92%



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

8.5

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

8.6

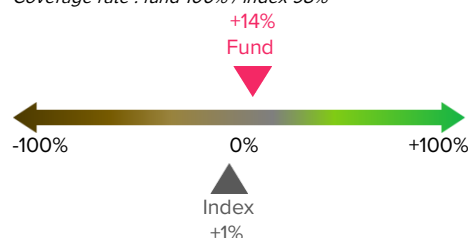
Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

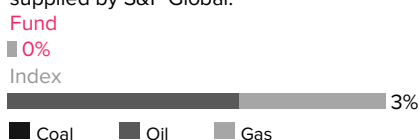
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 98%



Fossil fuel exposure

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



Carbon intensity of sales

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

Coverage rate : fund 99% / index 99%

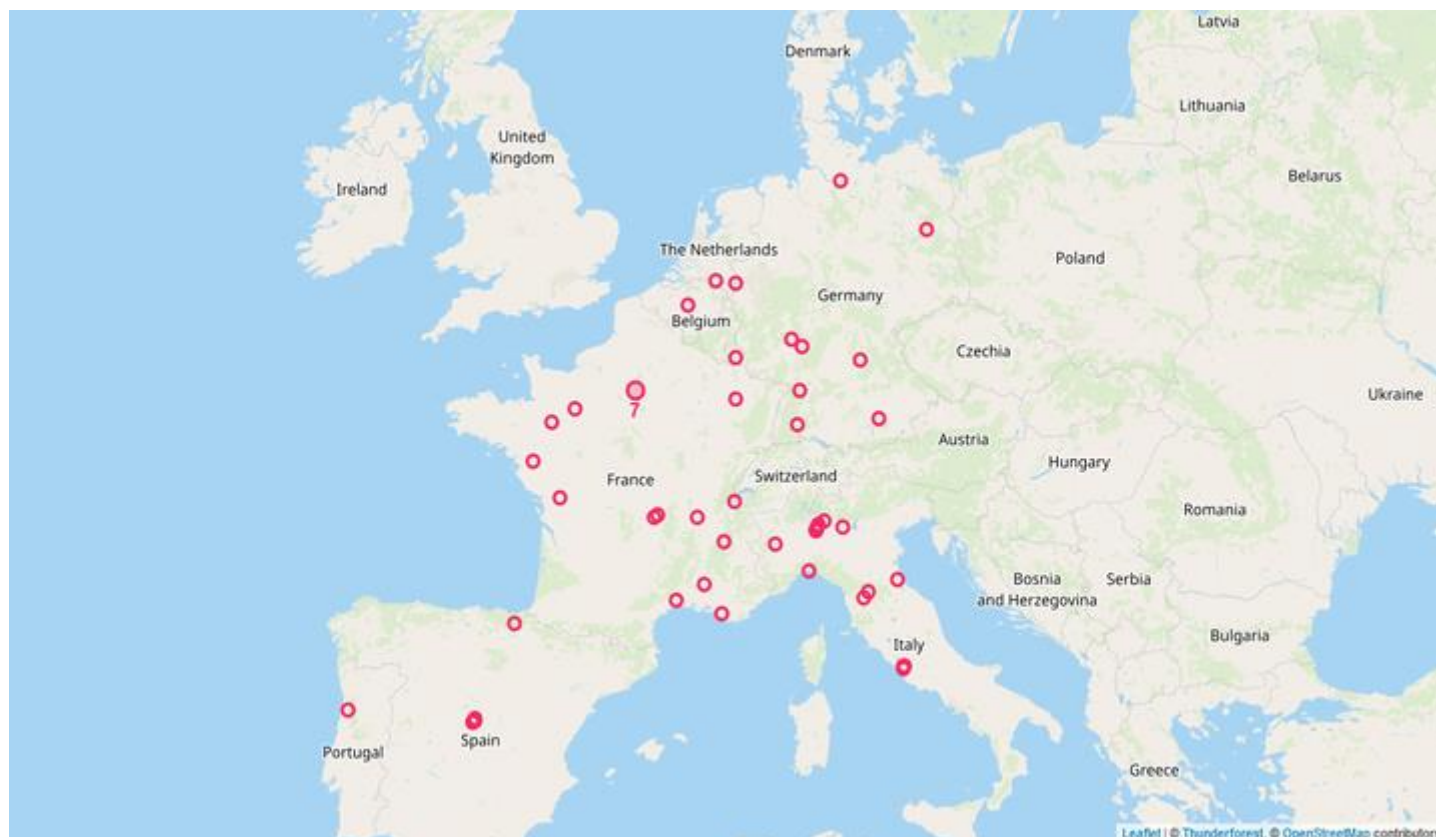
kg. eq. CO₂ / k€

Fund 1111

Index 1394



Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Votes

13 / 13 voted general assemblies over the month.

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

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 172,1€

Attivi | 377,4 M€

SFDR 9

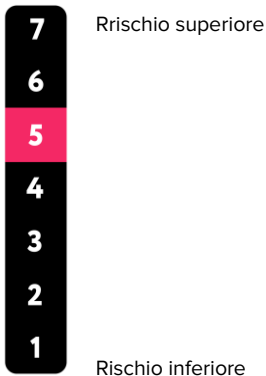
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

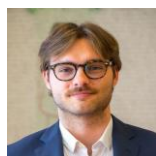
Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

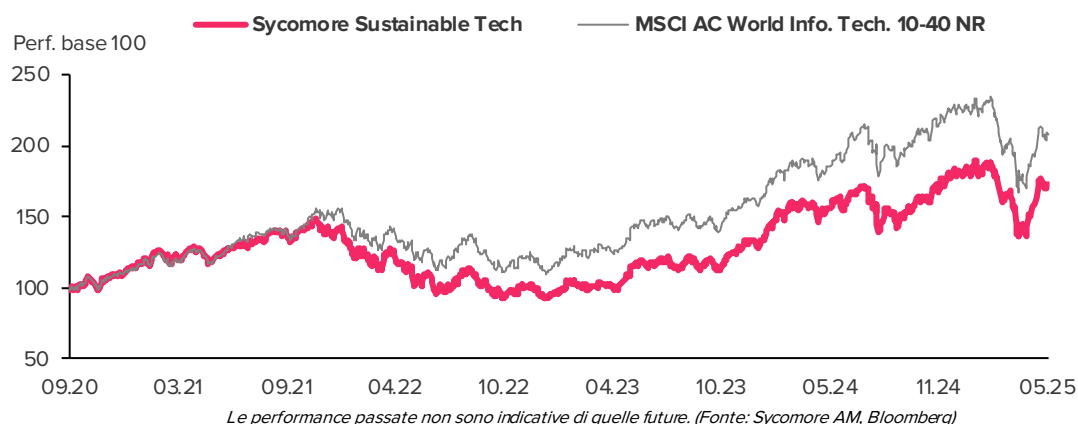
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	13,5	-3,6	11,5	58,6	72,1	12,2	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	10,6	-6,9	10,6	65,2	107,8	16,8	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	1,0	1,0	0,9%	27,8%	26,1%	7,3%	0,3	0,1	-28,6%	-28,6%
Lancio	1,0	1,0	-4,0%	23,1%	21,6%	6,9%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,5%

Commento del fondo

Il settore tecnologico ha sovraperformato il mercato in modo significativo a maggio e ora ha recuperato gran parte della sua sottoperformance YTD rispetto ai mercati globali. I semilavorati hanno guidato il rimbalzo del settore, ma il settore del software continua a sovraperformare in modo significativo nell'ultimo anno. Il nostro fondo ha sovraperformato il suo benchmark. La selezione dei titoli nel settore dei semiconduttori è stata particolarmente forte nel mese di maggio, grazie alle nostre posizioni sovrappesate in TSMC, Advantest e ASML. Per quanto riguarda i software, Intuit, Adobe e Duolingo hanno contribuito maggiormente alla nostra sovraperformance. Da questo punto di vista, continuiamo a rimanere rialzisti sulla tecnologia su base relativa, data la relativa difensività del software in un contesto macro più incerto, a cui si aggiunge l'ulteriore rafforzamento della domanda di infrastrutture AI.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota IC - LU2181906269

Quota RC - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota IC - SYSTIE LX

Quota RC - SYSTRE LX

Quota RD - SYSTRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

Quota RD - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

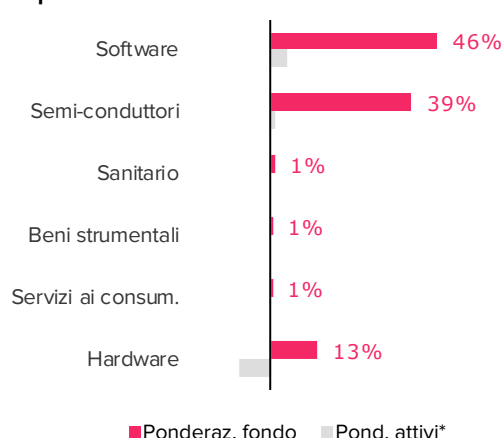
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	76%
Capitaliz. di borsa mediana	93,0 Mds €

Esposizione settoriale

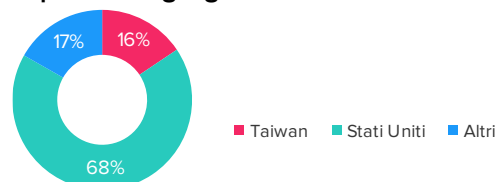


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

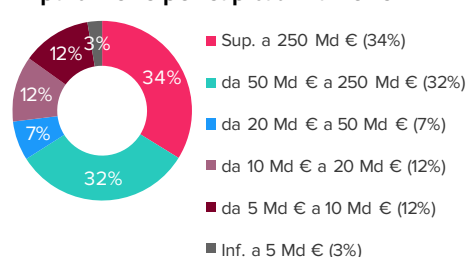
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	16,0%	13,5%
P/E ratio 2026	28,4x	24,9x
Crescita degli utili 2026	21,4%	19,6%
Margine operativo 2026	36,6%	37,2%
PEG ratio 2026	1,7x	1,8x
EV/vendite 2026	7,8x	10,5x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	8,7%	3,6/5	-4%	20%
Nvidia	7,4%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	6,5%	3,9/5	+2%	31%
Synopsys	6,1%	3,6/5	+3%	33%
Broadcom	5,2%	3,1/5	0%	29%
Workday	4,6%	3,8/5	+3%	13%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Palo Alto Net.	3,7%	3,7/5	+1%	50%
Asml	3,5%	4,2/5	+12%	27%
Intuit	3,5%	3,7/5	+3%	20%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	8,6%	2,15%
Taiwan Semi.	9,3%	1,47%
Microsoft	7,1%	1,47%
Negativi		
Freee Kk	0,9%	-0,09%
Confluent	2,0%	-0,07%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Synopsys
Broadcom
Procure Tech.

Accenture
Advanced Micro
Astera Labs

Microsoft
Veeva Systems
Delta Electronics



Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizzatori di progresso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	36	33	28
Pond.	100%	89%	83%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

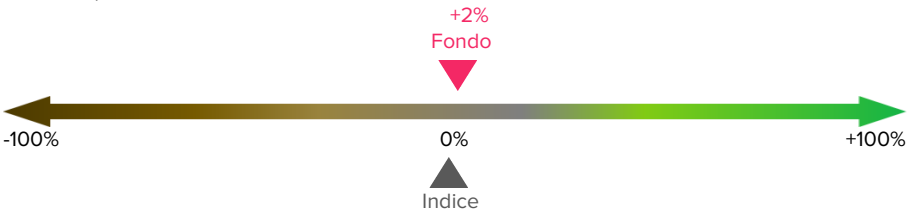
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

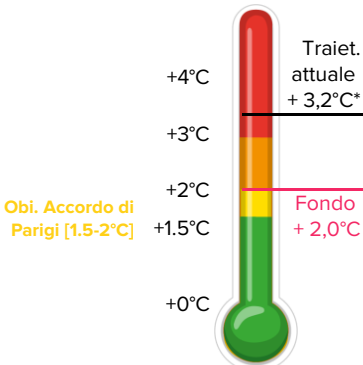
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 89%



Aumento della temperatura indotto SB2A

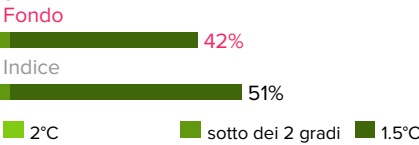
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 91%



Allineamento climatico - SBTi

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



Intensità di carbonio nelle vendite

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

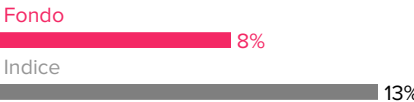
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



Tassonomia europea

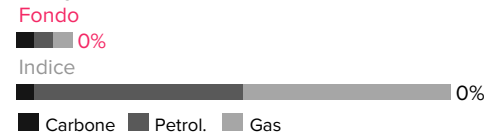
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Esposizione fossile

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

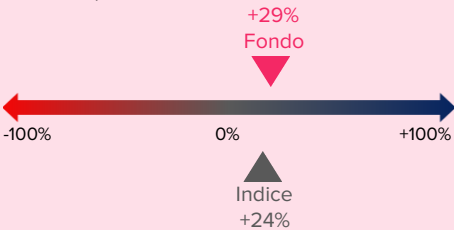


IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change»

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



CEO Pay Ratio**

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 93%



Politica sui Diritti umani

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

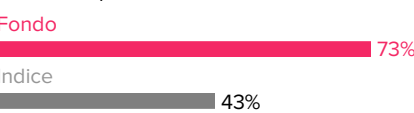
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 78%



Crescita dell'organico

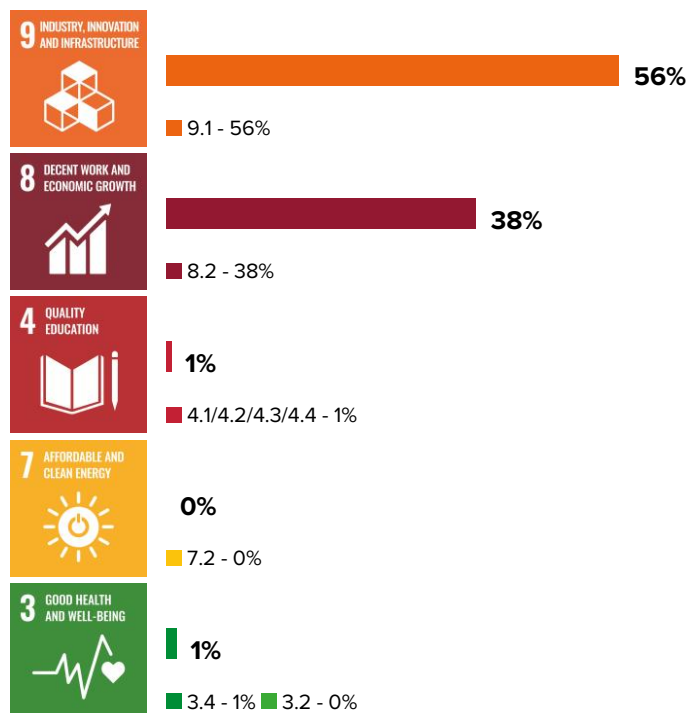
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 6%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Servicenow

In questo periodo abbiamo avuto la possibilità di votare all'Assemblea generale. Abbiamo colto l'opportunità di votare contro alcune risoluzioni che non corrispondono ai nostri principi di voto. Restiamo impegnati a collaborare con l'azienda per ottimizzare e migliorare la sua struttura e le sue prestazioni.

Controversie ESG

NVIDIA

A seguito di un annuncio di Trump, un parlamentare statunitense intende presentare nelle prossime settimane una proposta di legge per verificare la posizione dei chip di intelligenza artificiale, come quelli prodotti da Nvidia, dopo la loro vendita. L'indagine intende rispondere alle segnalazioni di un diffuso traffico di chip Nvidia verso la Cina, in violazione delle leggi statunitensi sul controllo delle esportazioni.

ASML

Abbiamo chiesto una maggiore tracciabilità dei fornitori e maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

TSMC

La Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) è stata accusata di "discriminazione pervasiva" nei confronti di alcuni suoi dipendenti negli Stati Uniti. I querelanti denunciano pratiche all'interno di TSMC caratterizzate da "un sistema intenzionale e dalla discriminazione sul posto di lavoro contro i dipendenti che non sono di razza asiatica orientale, o di origine taiwanese o cinese, o che non sono cittadini taiwanesi o cinesi. Queste pratiche riguardano la discriminazione nelle assunzioni, nell'impiego dei team, nelle promozioni e nelle decisioni di mantenimento/licenziamento".

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

MAGGIO 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.818,6€

Attivi | 223,7 M€

SFDR 8

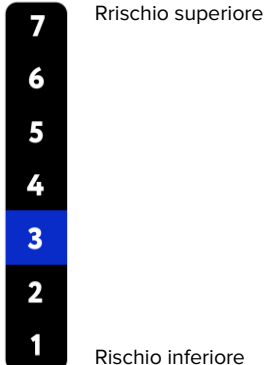
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Tarek ISSAOUI
Economista capo



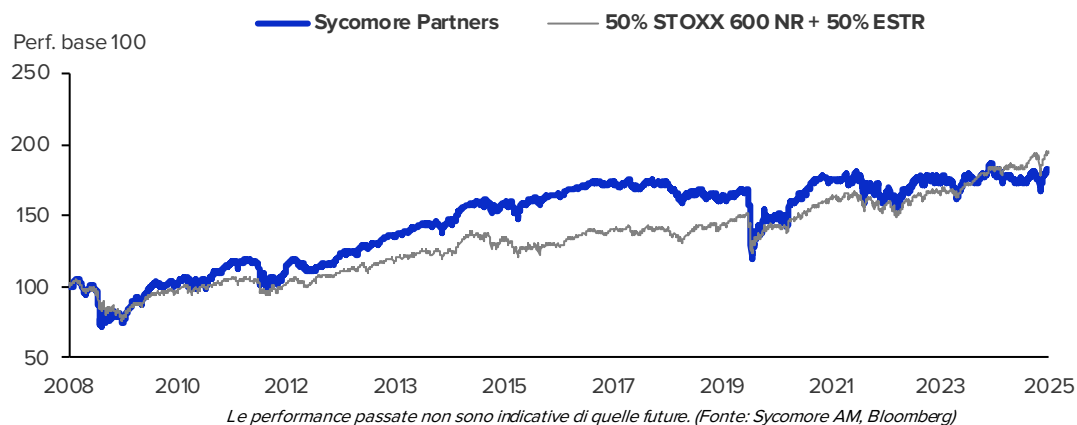
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,3	5,5	-2,3	5,2	24,9	81,9	3,5	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	2,5	5,7	6,2	21,5	40,2	94,2	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

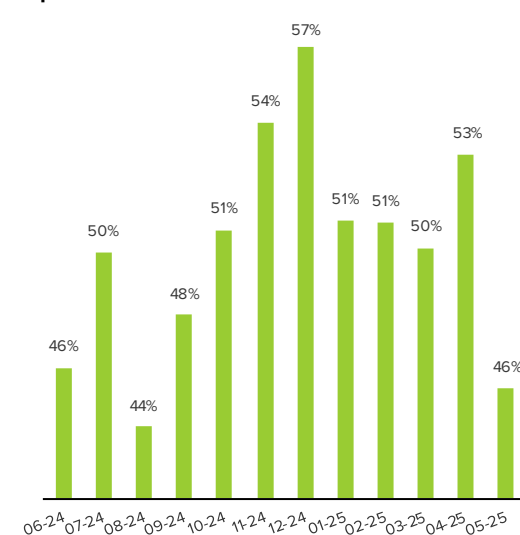
Statistiche

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

Commento del fondo

A maggio, la maggior parte dei mercati azionari europei si è ripresa dalla correzione innescata dalla Festa della Liberazione, in seguito all'annuncio di una tregua commerciale di 90 giorni. I nostri investimenti hanno resistito bene grazie al rimbalzo del settore industriale (Prysmian, Bureau Veritas). Dopo questo ritorno a un contesto più costruttivo, abbiamo effettuato una revisione del portafoglio per posizionarci per una nuova fase del mercato senza tanti timori per la guerra dei dazi, con negoziati certamente in corso, ma in un contesto di rallentamento economico. Abbiamo continuato a prendere profitti al rialzo, con un'esposizione azionaria che è scesa dal 54% al 45%, e sono state apportate modifiche per adattare il posizionamento a questo periodo più costruttivo per il commercio mondiale, in cui le società identificate come le grandi perdenti nella guerra dei dazi potrebbero beneficiare di misure più equilibrate. Sono stati effettuati tagli nel settore sanitario, che presenta un elevato rischio normativo, per riposizionarsi su operatori che offrono un potenziale in caso di negoziati costruttivi, come Autoliv nel settore automobilistico e Micron in quello tecnologico.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Taux d'exposition aux actions	46%
Numero di società in portafoglio	32
Capitaliz. di borsa mediana	48,5 Mds €

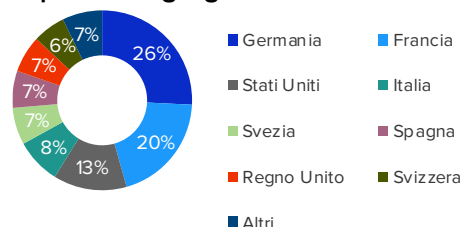
Esposizione settoriale



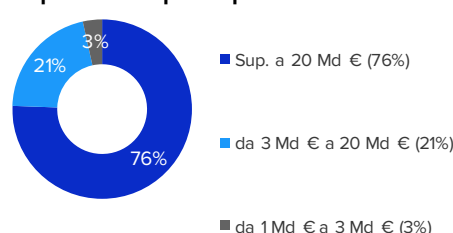
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	14,1x	13,6x
Crescita degli utili 2025	9,6%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,0%
Rendimento 2025	1,7%	3,3%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Bureau Veritas	2,9%	4,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5
Danone	2,6%	3,8/5
Siemens	2,2%	3,5/5
Stryker	2,1%	3,5/5
Santander	2,1%	3,3/5
Société Générale	2,0%	3,3/5
Munich Re	2,0%	3,5/5
Deutsche Telekom	1,8%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	1,2%	0,26%
Infineon	1,5%	0,17%
Intesa Sanpaolo	1,9%	0,17%
Negativi		
Eli Lilly	0,6%	-0,30%
Sanofi	0,4%	-0,04%
Munich Re	2,4%	-0,04%

Movimenti

Acquisti

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Integrazioni

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Vendite

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Sgravi

Intesa Sanpaolo

Muenchener

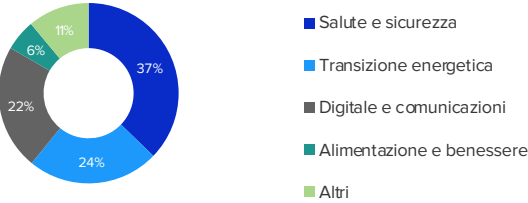
Rueckversicherungs-

Banco Santander

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 = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

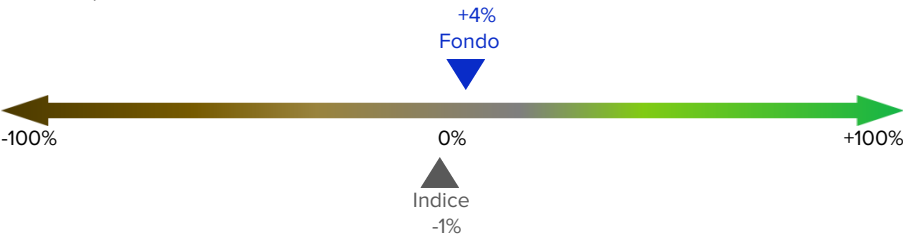
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Tassonomia europea

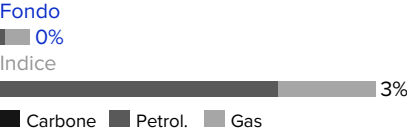
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

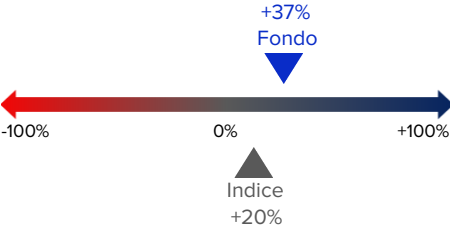


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

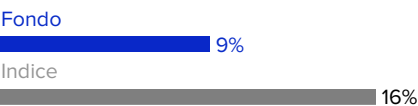
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

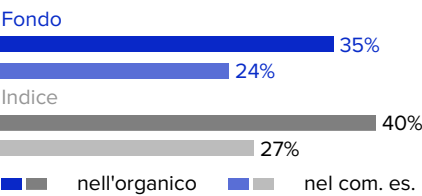


Parità professionale 9/σ

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

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

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





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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



sycomore
am

sycomore

next generation

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 116,3€

Attivi | 388,8 M€

SFDR 8

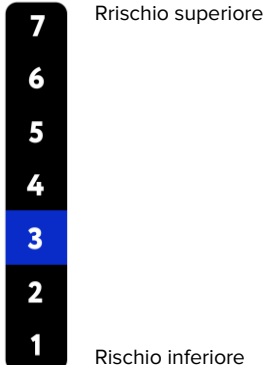
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

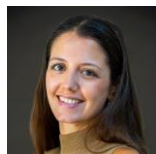
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

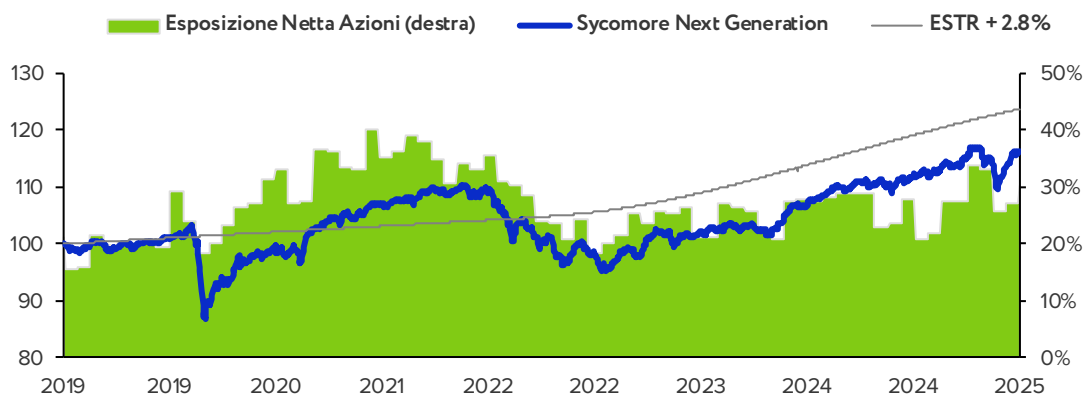


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	2,2	5,1	14,8	22,1	16,3	2,5	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	2,2	6,0	18,0	21,6	23,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,0	-0,2	6,0%	3,9%	0,5	-0,2	-13,7%			
Lancio	0,0	0,0	2,8%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,1	4,8%	4,0%

Commento del fondo

La temporanea (?) stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, gli investitori sono preoccupati per l'entità del deficit di bilancio degli Stati Uniti e per la nuova politica fiscale "grande e bella" elaborata dall'amministrazione Trump. Di conseguenza, i rendimenti a lungo termine sono rimasti sotto pressione negli Stati Uniti e in Giappone. I mercati primari delle obbligazioni societarie sono stati molto vivaci, dopo la quasi chiusura di aprile, con una forte domanda da parte degli investitori. Siamo riusciti a selezionare una serie di emissioni interessanti, aumentando il peso delle obbligazioni societarie nel portafoglio. Il settore finanziario ha continuato a registrare buone performance dopo la pubblicazione dei risultati del primo trimestre di banche e compagnie assicurative, e noi manteniamo i nostri investimenti in questi settori. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 24% e il 30%, con una prevalenza dell'Europa.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

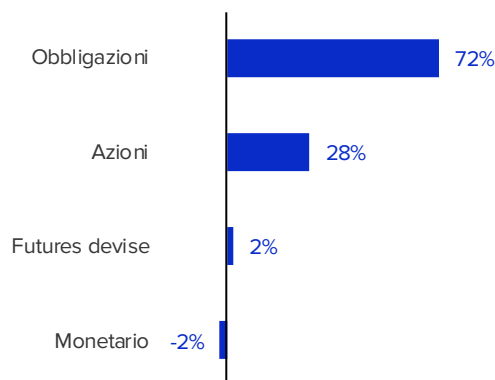
Com. di movimentaz.

Nessuna

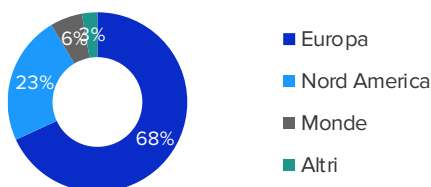
Componente azionaria

Società in portafoglio 42
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 18%

Allocazione patrimoniale



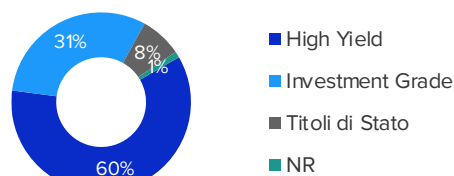
Esposiz. azionaria per Paese



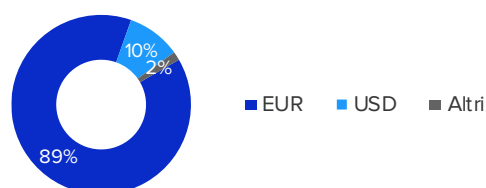
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 146,0
Numero di emittenti 118,0

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	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,4/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nvidia	0,80%	0,19%	Eli Lilly	0,34%	-0,08%
Asml	1,11%	0,19%	Sanofi	0,81%	-0,04%
Microsoft	0,96%	0,14%	Veolia	0,66%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

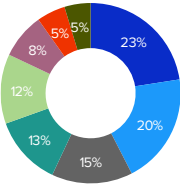
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,9/5	2%	31%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Airbus Group	0,9%	3,2/5	-23%	6%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,2%



Tematiche sostenibili



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

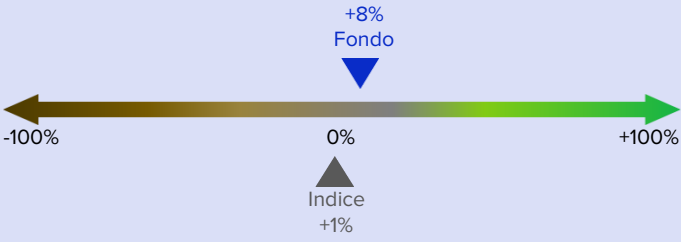
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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



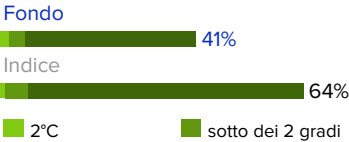
Tassonomia europea

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



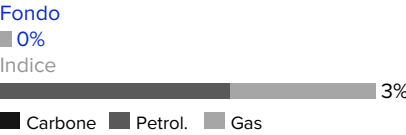
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

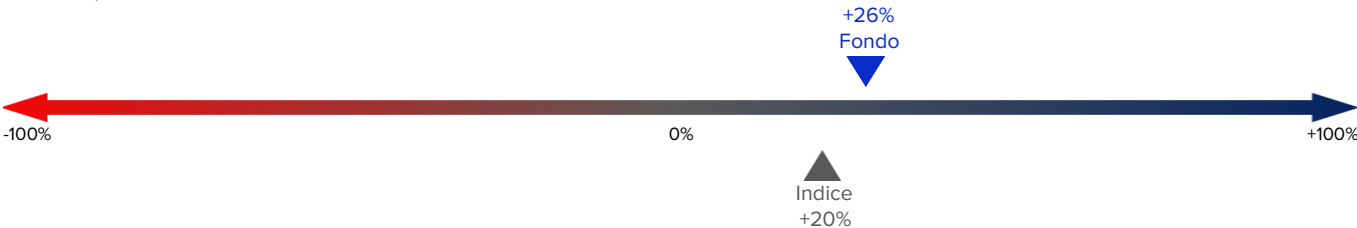
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.
Tasso di copertura : fondo 62%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	724	1394

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

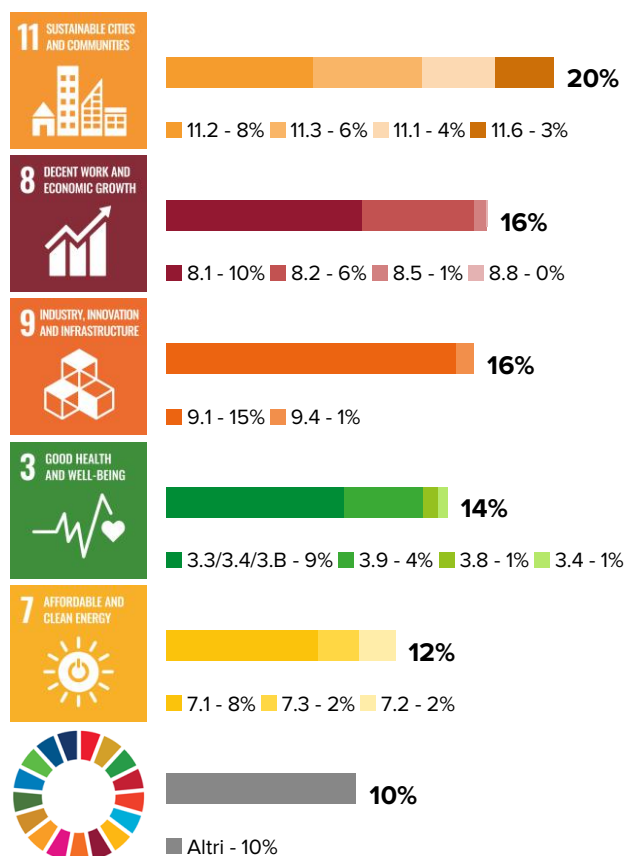
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 23%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Séché Environnement

Durante la discussione con il gruppo, sono stati approfonditi alcuni temi: la strategia per il clima, con particolare riferimento alle leve di decarbonizzazione, alle emissioni evitate e alla certificazione SBTi, la strategia per la biodiversità, relativa agli obiettivi per l'acqua dolce e alla partecipazione a SBTN e Act4Nature, infine, abbiamo affrontato il tema del salario di sussistenza e l'indagine sulla soddisfazione dei dipendenti.

Controversie ESG

Dior

Dior ha avvertito che un attacco informatico ha rubato i dati dei suoi clienti, come indirizzi e-mail, indirizzi postali e numeri di telefono, ma non sono trapelate informazioni bancarie o finanziarie.

Voti

11 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

ASML

Abbiamo chiesto una maggiore tracciabilità dei fornitori e maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

Nexity

Nexity prevede di tagliare 120 posti di lavoro presso la sua filiale Edouard Denis attraverso un piano di licenziamenti volontari.

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

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 173,2€

Attivi | 136,3 M€

SFDR 8

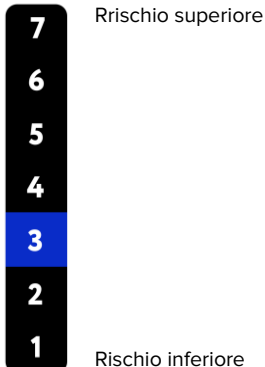
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

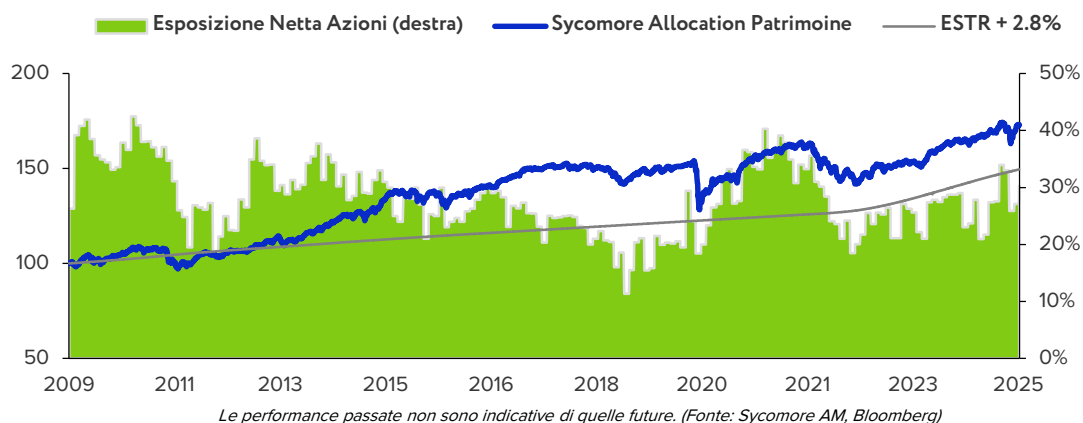


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	2,3	5,2	14,8	23,3	73,1	3,6	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	2,2	6,0	18,0	21,6	49,5	2,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

La temporanea (?) stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, gli investitori sono preoccupati per l'entità del deficit di bilancio degli Stati Uniti e per la nuova politica fiscale "grande e bella" elaborata dall'amministrazione Trump. Di conseguenza, i rendimenti a lungo termine sono rimasti sotto pressione negli Stati Uniti e in Giappone. I mercati primari delle obbligazioni societarie sono stati molto vivaci, dopo la quasi chiusura di aprile, con una forte domanda da parte degli investitori. Siamo riusciti a selezionare una serie di emissioni interessanti, aumentando il peso delle obbligazioni societarie nel portafoglio. Il settore finanziario ha continuato a registrare buone performance dopo la pubblicazione dei risultati del primo trimestre di banche e compagnie assicurative, e noi manteniamo i nostri investimenti in questi settori. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 24% e il 30%, con una prevalenza dell'Europa.



Caratteristiche

Data di lancio

29/12/2009

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Componente azionaria

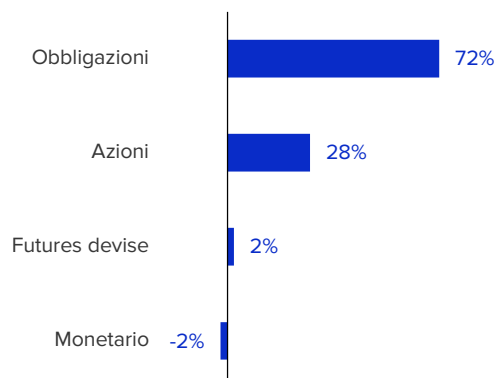
Società in portafoglio

42

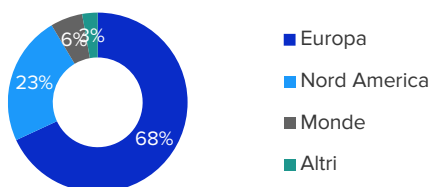
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

18%

Allocazione patrimoniale



Esposiz. azionaria per Paese



Componente obbligazionaria

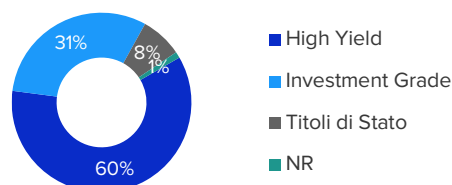
Numero di partecipazioni

146,0

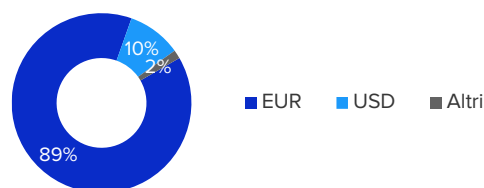
Numero di emittenti

118,0

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	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,4/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nvidia	0,80%	0,19%	Eli Lilly	0,34%	-0,08%
Asml	1,11%	0,19%	Sanofi	0,81%	-0,04%
Microsoft	0,96%	0,14%	Veolia	0,66%	-0,03%

Partecipazioni azionarie

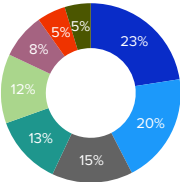
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,9/5	2%	31%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Airbus Group	0,9%	3,2/5	-23%	6%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,2%



Tematiche sostenibili



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

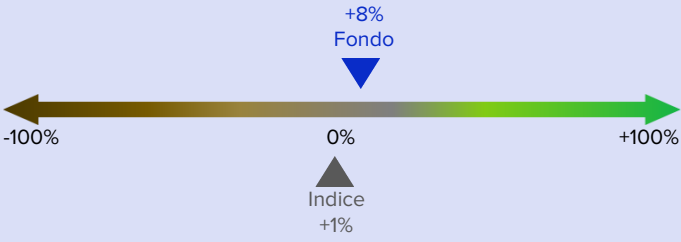
Punteggio ESG

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

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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



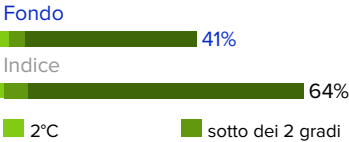
Tassonomia europea

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



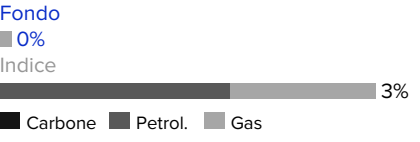
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

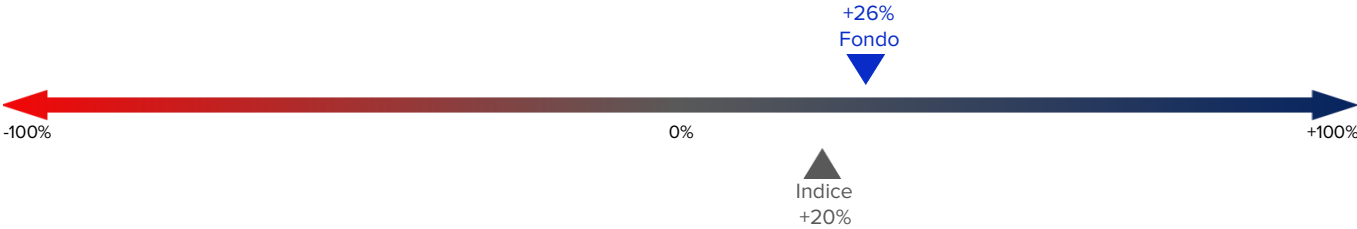
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€. Tasso di copertura : fondo 62%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	724	1394

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

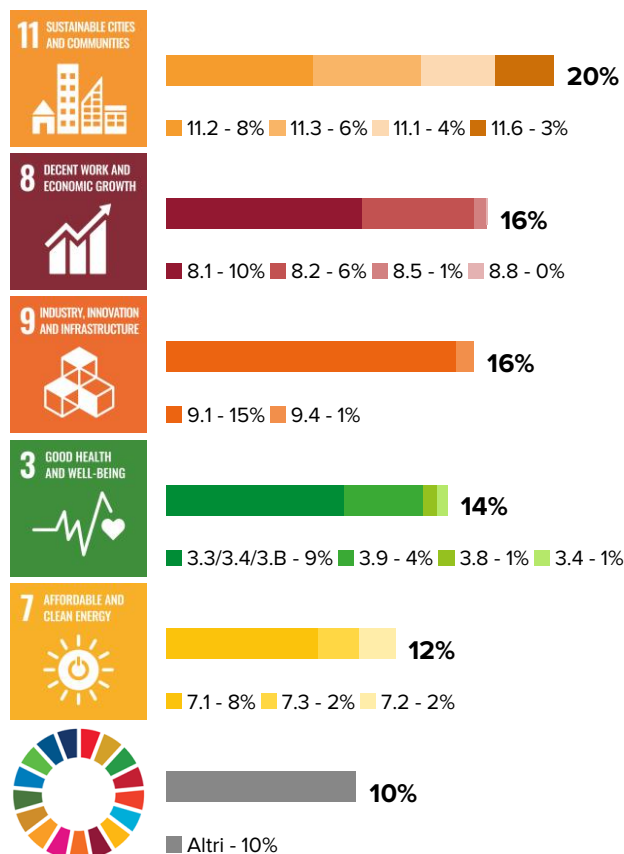
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 23%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Séché Environnement

Durante la discussione con il gruppo, sono stati approfonditi alcuni temi: la strategia per il clima, con particolare riferimento alle leve di decarbonizzazione, alle emissioni evitate e alla certificazione SBTi, la strategia per la biodiversità, relativa agli obiettivi per l'acqua dolce e alla partecipazione a SBTN e Act4Nature, infine, abbiamo affrontato il tema del salario di sussistenza e l'indagine sulla soddisfazione dei dipendenti.

Controversie ESG

Dior

Dior ha avvertito che un attacco informatico ha rubato i dati dei suoi clienti, come indirizzi e-mail, indirizzi postali e numeri di telefono, ma non sono trapelate informazioni bancarie o finanziarie.

Voti

11 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

ASML

Abbiamo chiesto una maggiore tracciabilità dei fornitori e maggiori dettagli sulla definizione del termine "business critical" utilizzato nel pacchetto retributivo del CEO.

Nexity

Nexity prevede di tagliare 120 posti di lavoro presso la sua filiale Edouard Denis attraverso un piano di licenziamenti volontari.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 379,2€

Attivi | 123,1 M€

SFDR 8

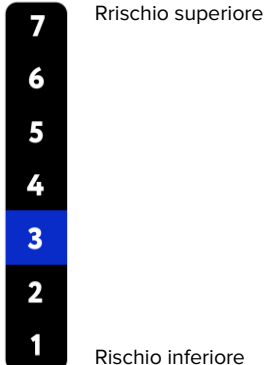
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Tarek ISSAOUI
Economista capo

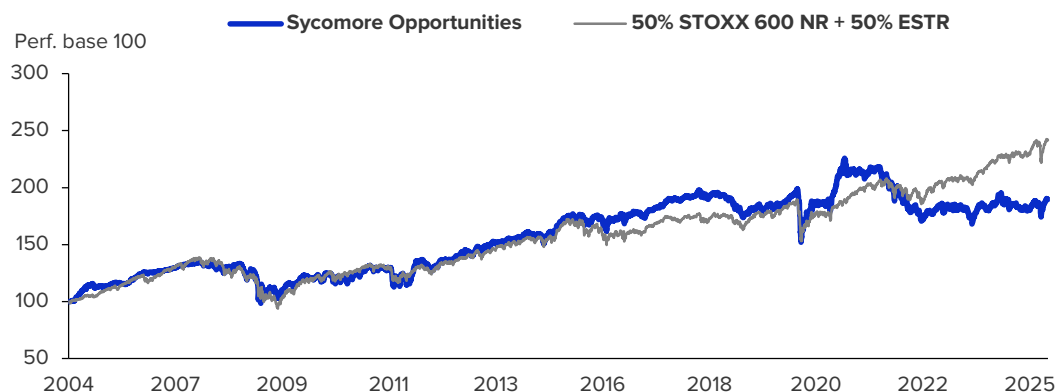


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.05.2025



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

	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,3	5,4	-2,3	-1,4	4,8	89,6	3,1	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	2,5	5,7	6,2	21,5	40,2	141,7	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

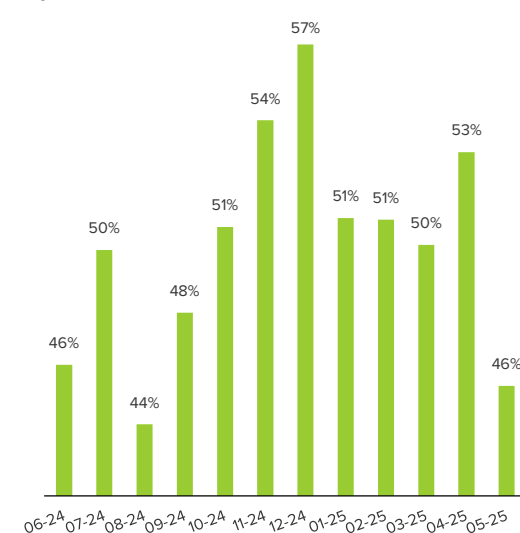
Statistiche

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

Commento del fondo

A maggio, la maggior parte dei mercati azionari europei si è ripresa dalla correzione innescata dalla Festa della Liberazione, in seguito all'annuncio di una tregua commerciale di 90 giorni. I nostri investimenti hanno resistito bene grazie al rimbalzo del settore industriale (Prysmian, Bureau Veritas). Dopo questo ritorno a un contesto più costruttivo, abbiamo effettuato una revisione del portafoglio per posizionarci per una nuova fase del mercato senza tanti timori per la guerra dei dazi, con negoziati certamente in corso, ma in un contesto di rallentamento economico. Abbiamo continuato a prendere profitti al rialzo, con un'esposizione azionaria che è scesa dal 54% al 45%, e sono state apportate modifiche per adattare il posizionamento a questo periodo più costruttivo per il commercio mondiale, in cui le società identificate come le grandi perdenti nella guerra dei dazi potrebbero beneficiare di misure più equilibrate. Sono stati effettuati tagli nel settore sanitario, che presenta un elevato rischio normativo, per riposizionarsi su operatori che offrono un potenziale in caso di negoziati costruttivi, come Autoliv nel settore automobilistico e Micron in quello tecnologico.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	46%
Numero di società in portafoglio	32
Capitaliz. di borsa mediana	48,5 Mds €

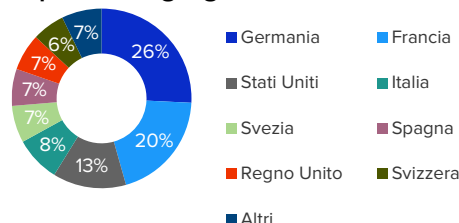
Esposizione settoriale



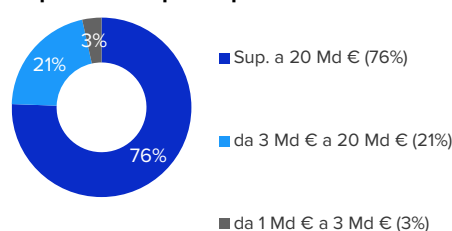
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	14,1x	13,6x
Crescita degli utili 2025	9,6%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,0%
Rendimento 2025	1,7%	3,3%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Bureau Veritas	2,9%	4,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5
Danone	2,6%	3,8/5
Siemens	2,2%	3,5/5
Stryker	2,1%	3,5/5
Santander	2,1%	3,3/5
Société Générale	2,0%	3,3/5
Munich Re	2,0%	3,5/5
Deutsche Telekom	1,8%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	1,2%	0,26%
Infineon	1,5%	0,17%
Intesa Sanpaolo	1,9%	0,17%
Negativi		
Eli Lilly	0,6%	-0,30%
Sanofi	0,4%	-0,04%
Munich Re	2,4%	-0,04%

Movimenti

Acquisti

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Integrazioni

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Vendite

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Sgravi

Intesa Sanpaolo

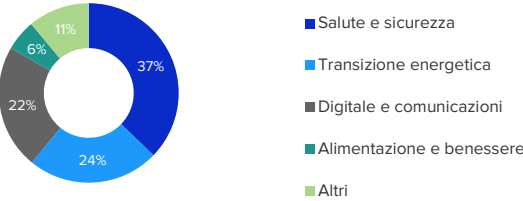
Muenchener

Rueckversicherungs-

Banco Santander



Tematiche sostenibili



Punteggio ESG

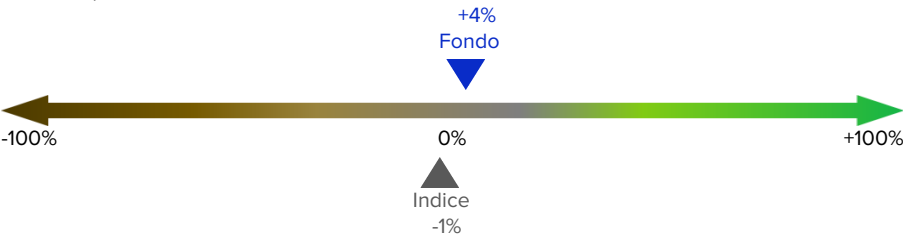
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



Tassonomia europea

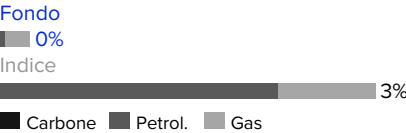
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

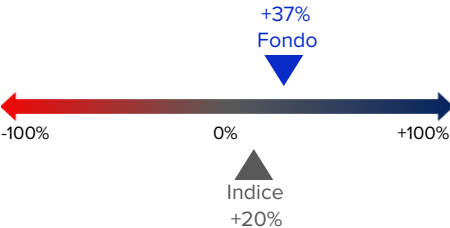


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

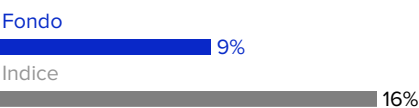
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

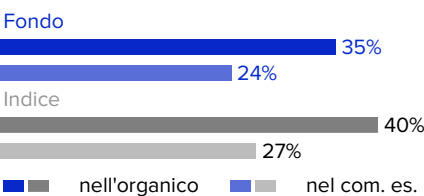


Parità professionale 9/σ

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

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

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





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

7 / 7 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAGGIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 143,1€

Attivi | 811,2 M€

SFDR 8

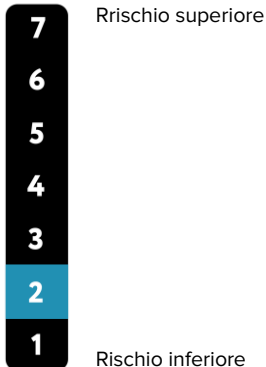
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

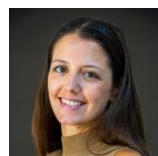
Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



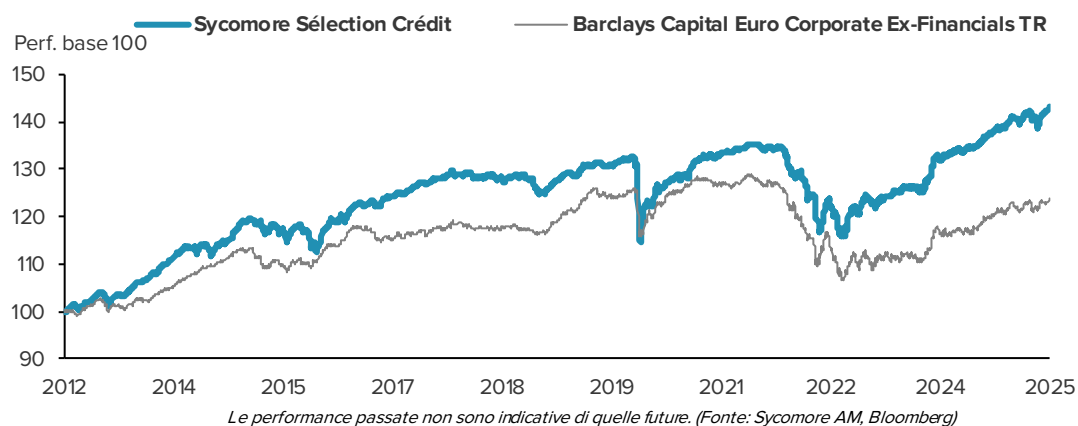
Austria

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,0	1,7	6,4	14,7	14,8	43,1	2,9	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,5	1,3	6,2	7,6	2,0	23,7	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

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

Commento del fondo

La temporanea stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, le preoccupazioni per l'entità del deficit di bilancio statunitense stanno esercitando pressioni sui rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti. Il quinquennale tedesco è in rialzo di circa dieci punti base. Gli spread con la Francia e soprattutto con l'Italia si stanno riducendo, con quest'ultima che ha visto il suo rating Baa3 aggiornato a positivo da Moody's. L'indice crossover è tornato a circa 300 bps, il livello precedente allo scoppio della guerra commerciale. Il mercato primario è stato molto vivace, dopo aver praticamente chiuso ad aprile, con una forte domanda da parte degli investitori. Al fine di proteggere il suo rating a lungo termine, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso il suo primo ibrido, offrendo una cedola del 5,25%, un livello particolarmente interessante per un rating BB e una durata iniziale di 5 anni. AccorInvest ha continuato a rimodellare la sua struttura del debito emettendo una tripla tranche di scadenze 2030 e 2032. AccorInvest è uno spin-off del gruppo Accor e possiede 576 hotel per un valore di circa '8 miliardi. Ha un rating B2/B.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

98%

Numero di partecipazioni

214

Numero di emittenti

152

Valutazione

Sensibilità

3,8

Yield to maturity

4,6%

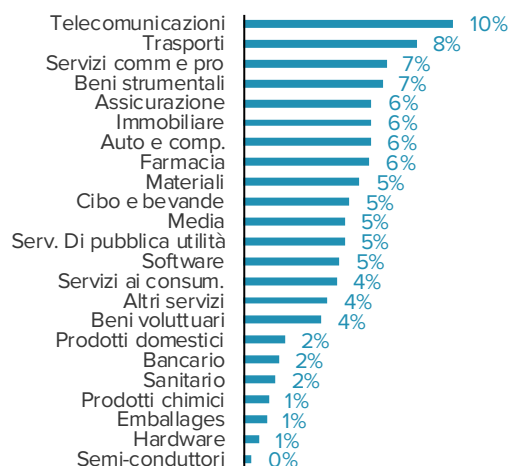
Yield to worst

3,8%

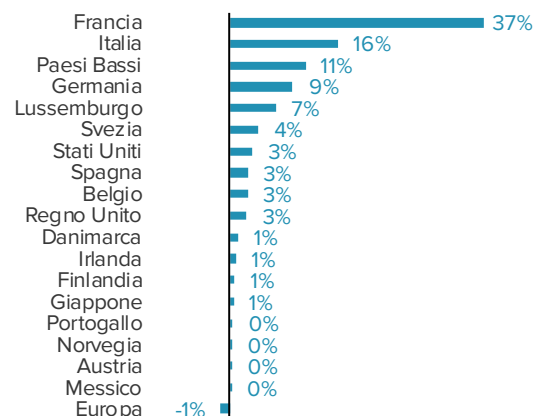
Scadenza media

5,2 anni

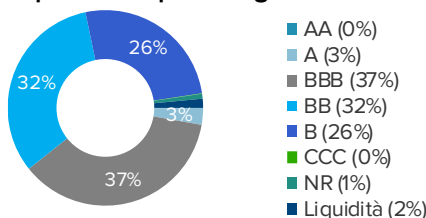
Ripartizione per settore



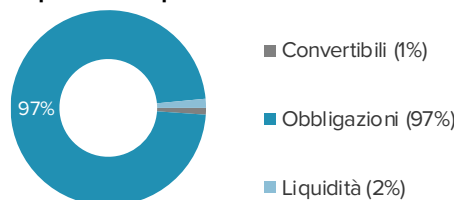
Ripartizione per paese



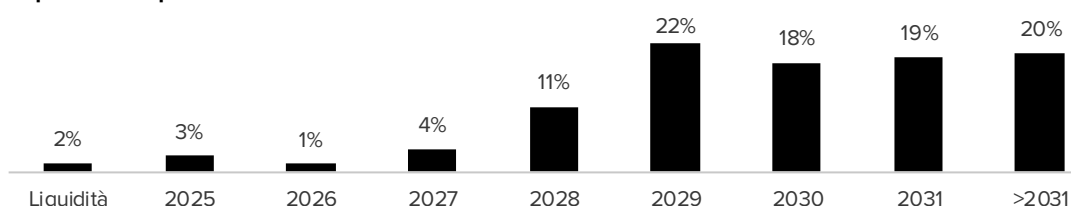
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

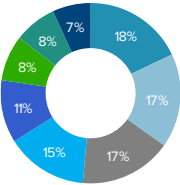
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

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

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



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) 31%

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

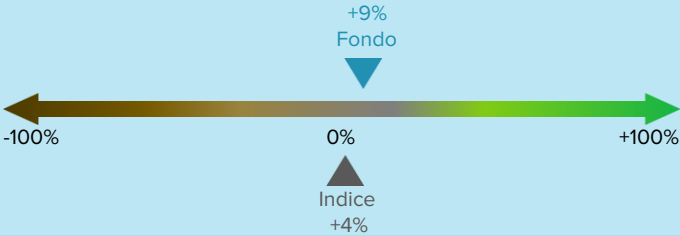
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Edp Energias	3,8/5	3,8/5	3,9/5	3,9/5
Cellnex	3,8/5	4,2/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 82%



Intensità di carbonio nelle vendite**

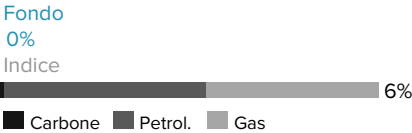
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 45% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	682	1192

Esposizione fossile

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



Tassonomia europea

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

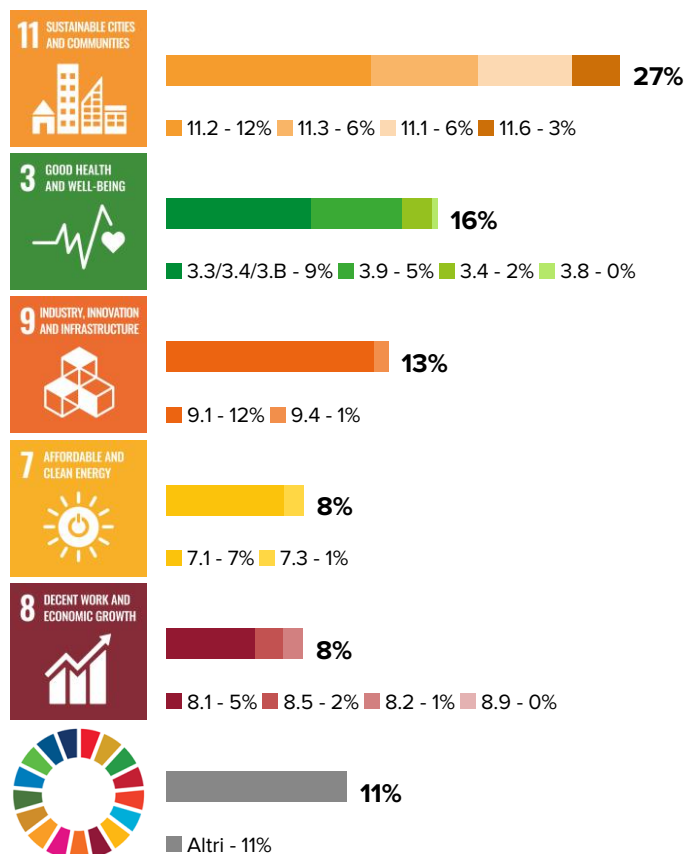
Tasso di copertura : fondo 63% / indice 94%



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.



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

Séché Environnement

Durante la discussione con il gruppo, sono stati approfonditi alcuni temi: la strategia per il clima, con particolare riferimento alle leve di decarbonizzazione, alle emissioni evitate e alla certificazione SBTi, la strategia per la biodiversità, relativa agli obiettivi per l'acqua dolce e alla partecipazione a SBTN e Act4Nature, infine, abbiamo affrontato il tema del salario di sussistenza e l'indagine sulla soddisfazione dei dipendenti.

Controversie ESG

Stellantis

In Italia, il sindacato di polizia ha intrapreso un'azione legale per presunti problemi di sicurezza delle auto di pattuglia costruite su misura.

Nexity

Nexity prevede di tagliare 120 posti di lavoro presso la sua filiale Edouard Denis attraverso un piano di licenziamenti volontari.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 109,8€

Attivi | 60,2 M€

SFDR 9

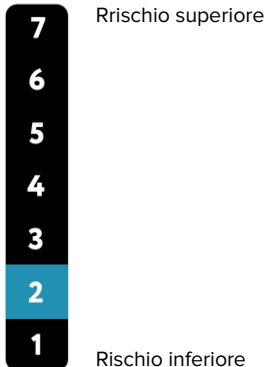
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: $\geq 100\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

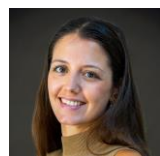
Team di gestione



Emmanuel de SINETY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



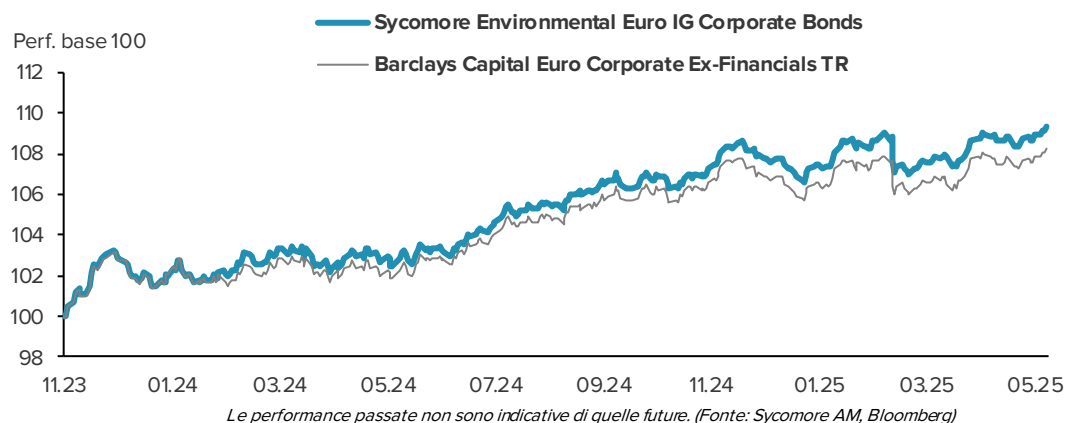
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.05.2025



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

Statistiche

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

Commento del fondo

La temporanea stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, le preoccupazioni sull'entità del deficit di bilancio statunitense stanno esercitando pressioni sui rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti. Il quinquennale tedesco è in rialzo di circa dieci punti base. Gli spread con la Francia e soprattutto con l'Italia si stanno riducendo, con quest'ultima che ha visto il suo rating Baa3 aggiornato in positivo da Moody's. L'indice crossover è tornato a circa 300 bps, il livello precedente allo scoppio della guerra commerciale. Il mercato primario è stato molto vivace, dopo aver praticamente chiuso ad aprile, con una forte domanda da parte degli investitori. Per proteggere il suo rating a lungo termine, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso il suo 1° ibrido, offrendo una cedola del 5,25%, un livello particolarmente interessante per un rating BB e una durata iniziale di 5 anni. Il gruppo americano Eaton, numero 1 delle apparecchiature elettriche in Nord America, ha emesso un'obbligazione a 10 anni con un rendimento del 3,70%, con rating A-/A3.



Caratteristiche

Data di lancio

29/11/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCRIS LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione

95%

Numero di partecipazioni

86

Numero di emittenti

62

Valutazione

Sensibilità

4,8

Yield to maturity

3,6%

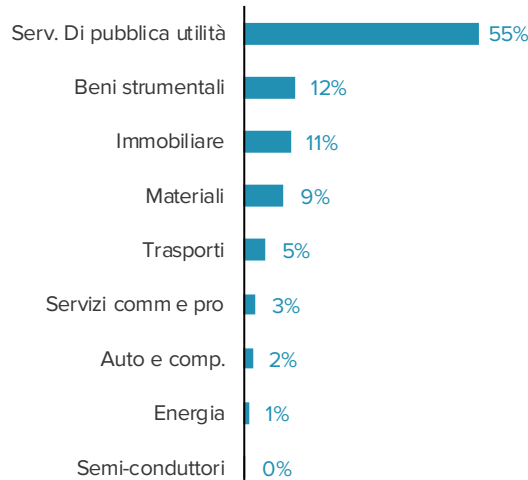
Yield to worst

3,4%

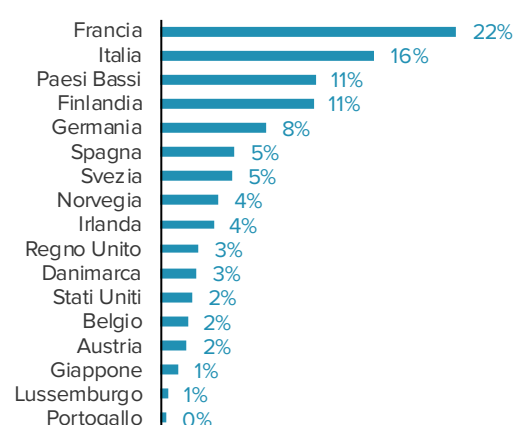
Scadenza media

5,6 anni

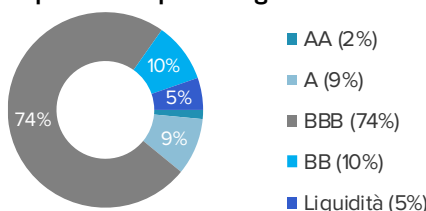
Ripartizione per settore



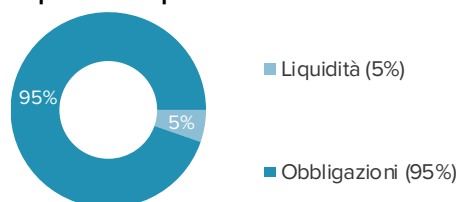
Ripartizione per paese



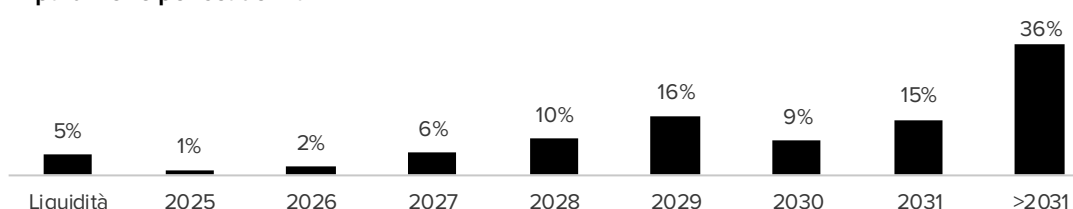
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

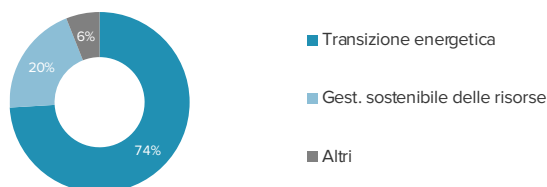
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,4/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Elia	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Vattenfall	2,5%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica

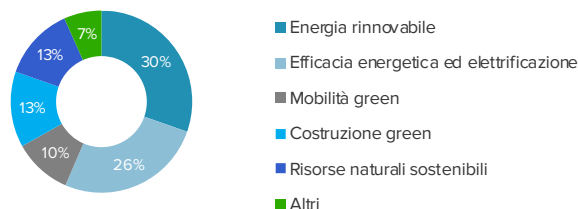
Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale. I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche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



Tematiche sostenibili



Temi ambientale

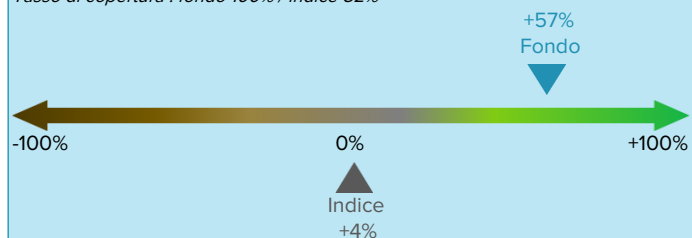


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

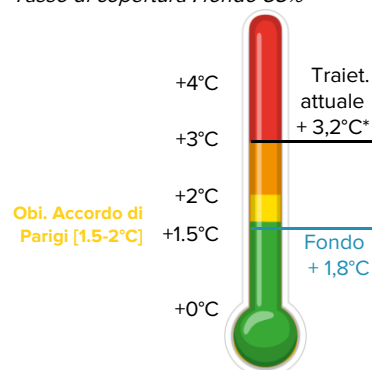
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 82%



Aumento della temperatura indotto 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 88%



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

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

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

Intensità di carbonio nelle vendite**

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

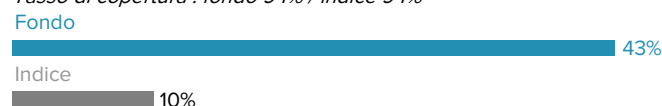
Tasso di copertura : fondo 81% / indice 90%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	1154	1192

Tassonomia europea

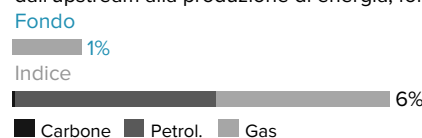
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%



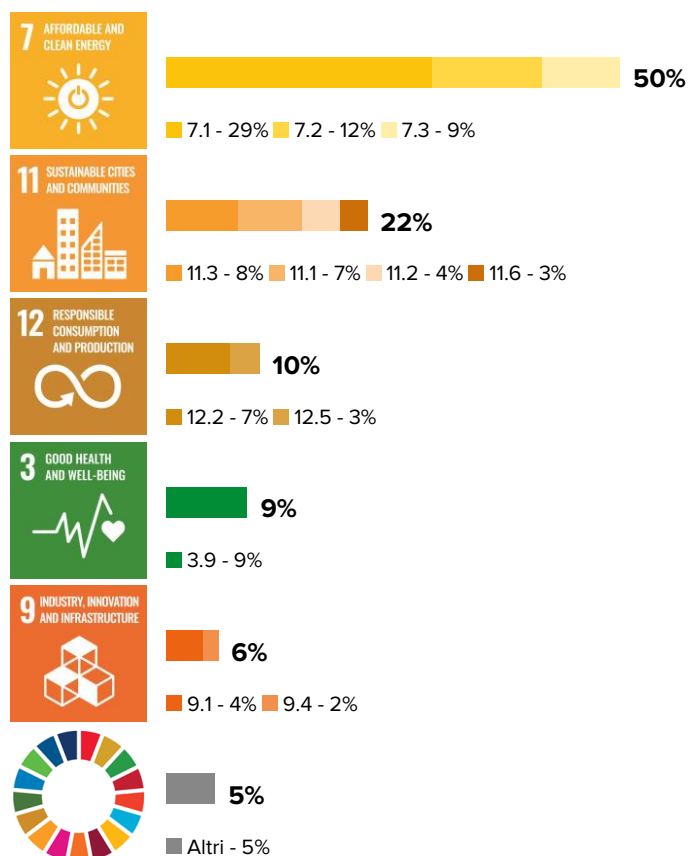
Esposizione fossile

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 10%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

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



sycomore
am

sycomore

sycoyield 2026

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 117,9€

Attivi | 335,7 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de
SINETY
Gestore

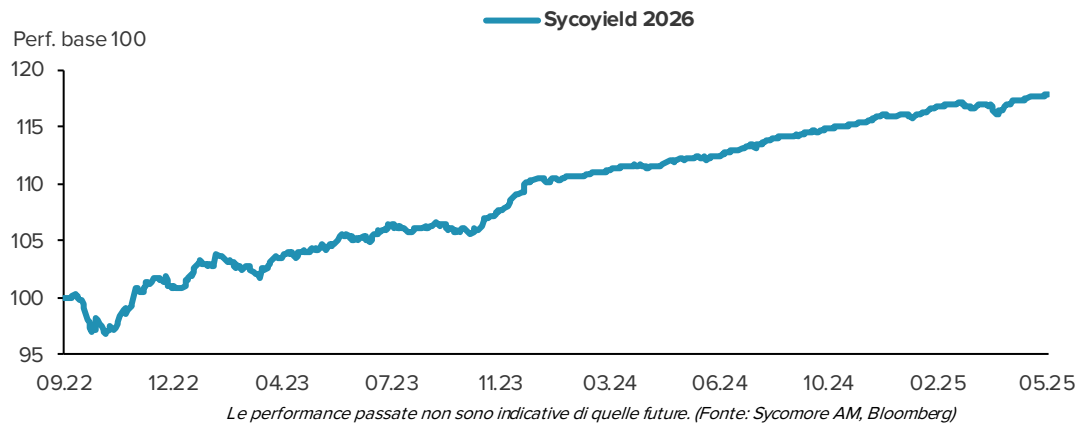


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gestore

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.05.2025



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

Statistiche

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

Commento del fondo

La temporanea stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, le preoccupazioni sull'entità del deficit di bilancio statunitense stanno esercitando pressioni sui rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti, mentre la persistente inflazione in Giappone mantiene i rendimenti a lungo termine a livelli mai visti dal 2007. Il rendimento tedesco a 5 anni è in rialzo di circa 10 punti base. Gli spread con la Francia e soprattutto con l'Italia si stanno riducendo, con quest'ultima che ha visto il suo rating Baa3 aggiornato con outlook positivo da Moody's. L'indice crossover è tornato a circa 300 bps, il livello precedente allo scoppio della guerra commerciale. Il mercato primario è stato molto vivace, dopo aver praticamente chiuso ad aprile, con una forte domanda da parte degli investitori.



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

Sì

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

97%

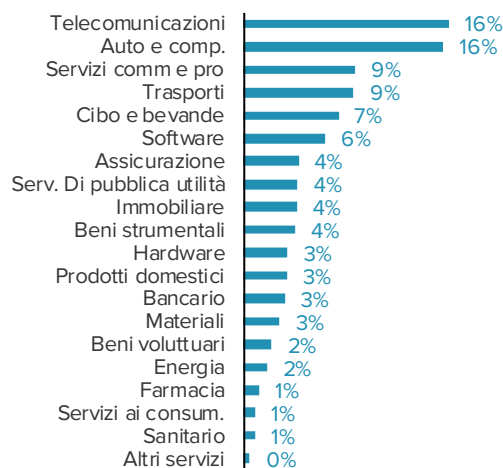
Numero di partecipazioni

86

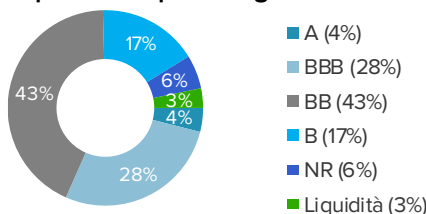
Numero di emittenti

69

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



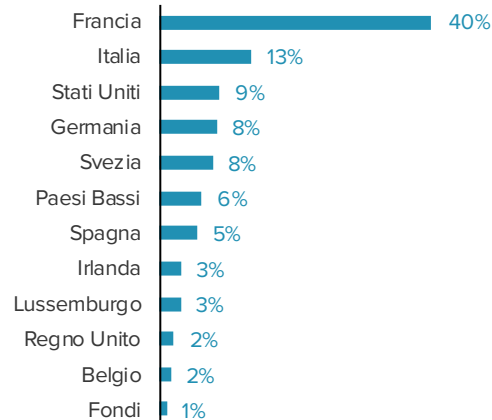
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,8%
Verisure	3,6%
Belden	3,3%
Iliad	3,2%
Renault	3,1%

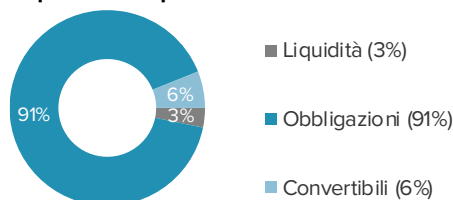
Valutazione

Sensibilità	1,1
Yield to maturity	3,8%
Yield to worst	3,2%
Scadenza media	1,5 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore

Settore	YTW	YTM
Telecomunicazioni	3,6%	3,9%
Servizi comm e pro	2,7%	7,0%
Hardware	3,6%	3,6%
Telecomunicazioni	3,1%	3,3%
Auto e Comp.	2,9%	2,9%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MAGGIO 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 109,4€

Attivi | 374,7 M€

SFDR 8

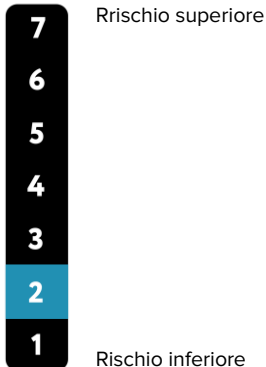
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore

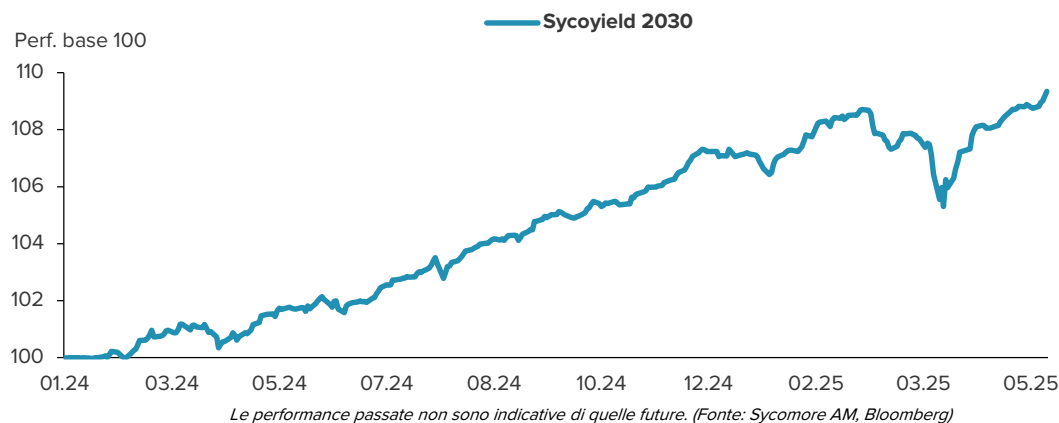


**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore

Strategia d'investimento

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

Performance al 30.05.2025



	mag	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	1,2	2,1	7,5	9,4	7,0

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,3%	1,6	-3,1%

Commento del fondo

La temporanea stabilizzazione della guerra commerciale ha permesso ai mercati di continuare il loro rimbalzo. Tuttavia, le preoccupazioni sull'entità del deficit di bilancio statunitense stanno esercitando pressioni sui rendimenti a lungo termine degli Stati Uniti. Il quinquennale tedesco è in rialzo di circa dieci punti base. Gli spread con la Francia e soprattutto con l'Italia si stanno riducendo, con quest'ultima che ha visto il suo rating Baa3 aggiornato a positivo da Moody's. L'indice crossover è tornato a circa 300 bps, il livello precedente allo scoppio della guerra commerciale. Il mercato primario è stato molto vivace, dopo aver praticamente chiuso ad aprile, con una forte domanda da parte degli investitori. Al fine di proteggere il suo rating a lungo termine, l'operatore via cavo Prysmian ha emesso il suo primo ibrido, offrendo una cedola del 5,25%, un livello particolarmente interessante per un rating BB e una durata iniziale di 5 anni. AccorInvest ha continuato a rimodellare la sua struttura del debito emettendo una tripla tranche di scadenze 2030 e 2032. AccorInvest è uno spin-off del gruppo Accor e possiede 576 hotel per un valore di circa '8 miliardi. Ha un rating B2/B.



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

97%

Numero di partecipazioni

136

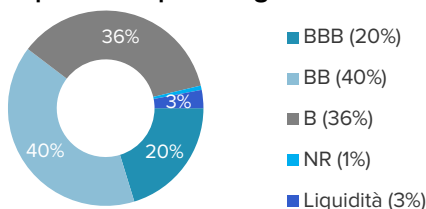
Numero di emittenti

105

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



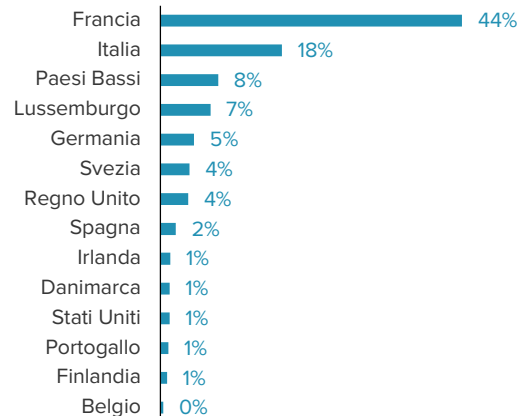
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Picard	2,4%
Altarea	2,3%
Roquette Freres	2,1%
Banijay	2,1%
Loxam	2,1%

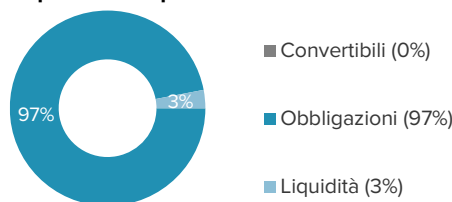
Valutazione

Sensibilità	2,7
Yield to maturity	5,0%
Yield to worst	3,9%
Scadenza media	5,0 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Cibo e bevande	4,8%	5,2%
Immobiliare	4,7%	4,7%
Farmacia	5,3%	6,0%
Media	4,7%	5,7%
Servizi comm e pro	3,7%	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 = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)