

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Aprile 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 703,2€

Attivi | 126,0 M€

## SFDR 8

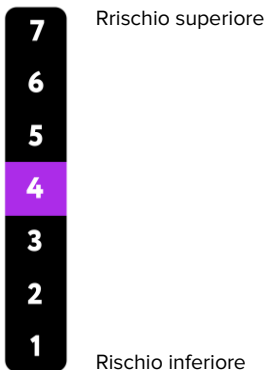
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

% Aziende\*:  $\geq 50\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

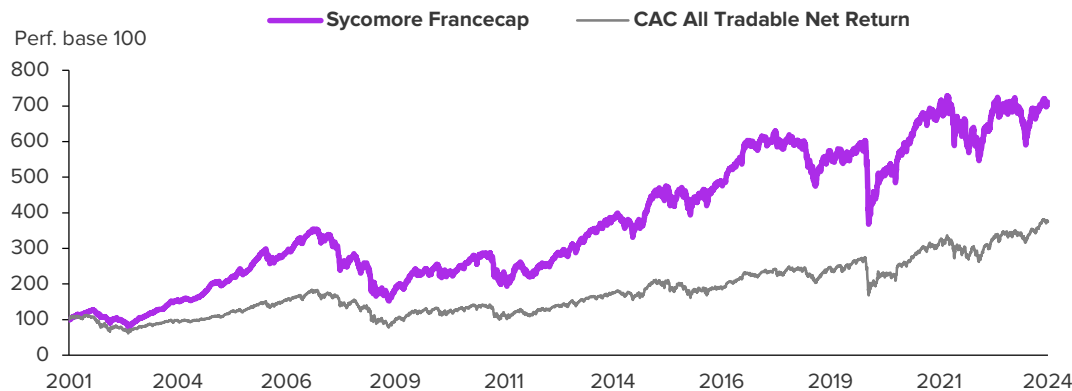
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-2,4	1,9	0,7	7,5	22,4	603,2	9,0	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Indice %</b>	-2,1	6,1	8,3	30,5	51,0	274,3	6,0	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La prima osservazione che emerge dalle pubblicazioni del primo trimestre è l'impatto negativo dell'inflazione degli ultimi mesi sui volumi. In alcuni settori, i prezzi stanno ricominciando a scendere, grazie al calo dei prezzi dell'energia e delle materie prime. Tra le pubblicazioni positive, Saint-Gobain ha registrato un forte calo delle vendite, ma ha confermato che sarà in grado di registrare un margine operativo a due cifre grazie al buon controllo del divario prezzi-costi. Lo stesso vale per Verallia. Nel settore dei servizi informatici, la domanda è in forte rallentamento e Alten ha sofferto quando ha pubblicato una crescita organica delle vendite di appena lo 0,8%, mentre il consensus si aspettava due punti in più.



## Caratteristiche

### Data di lancio

30/10/2001

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

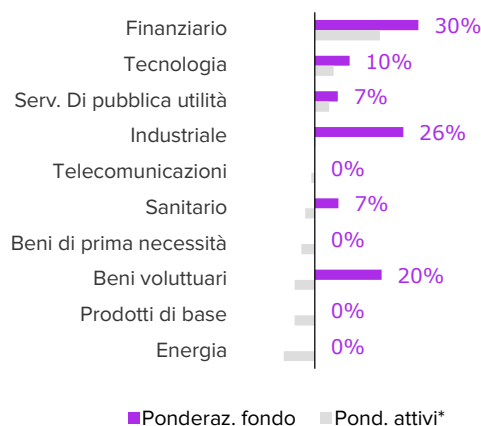
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	23%
Numero di società in portafoglio	35
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	5,7 Mds €

## Esposizione settoriale

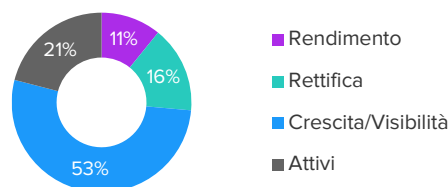


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

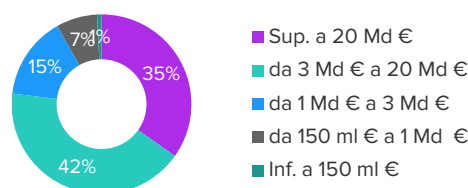
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	4,8%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,3%	13,2%
Rendimento 2024	3,6%	3,2%

## Stile



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,2%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,5%	3,4/5	+4%	9%
Wendel	5,3%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	5,1%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,6/5	-17%	-12%
Saint Gobain	4,1%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,9%	3,5/5	+0%	12%
AXA	3,4%	3,7/5	0%	37%
SPIE	3,3%	3,8/5	+14%	38%
Société Générale	3,0%	3,2/5	0%	18%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Neoen	1,7%	0,20%
Saint Gobain	4,0%	0,15%
Eurazeo	2,6%	0,15%
<b>Negativi</b>		
Alten	3,5%	-0,64%
Christian Dior	9,3%	-0,50%
Peugeot	6,8%	-0,34%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

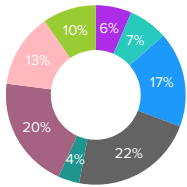
Elis  
Verallia  
Worldline

Soitec

Bnp Paribas  
Stmicroelec.



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

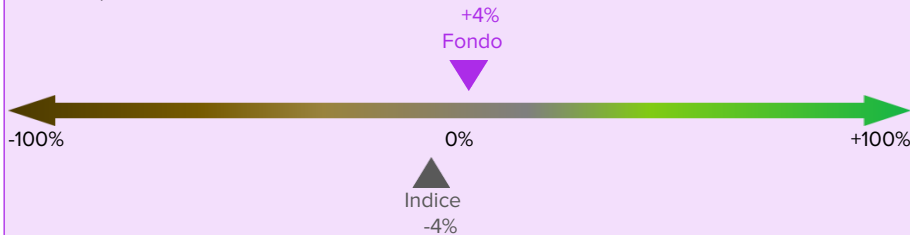
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,7/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Tassonomia europea

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

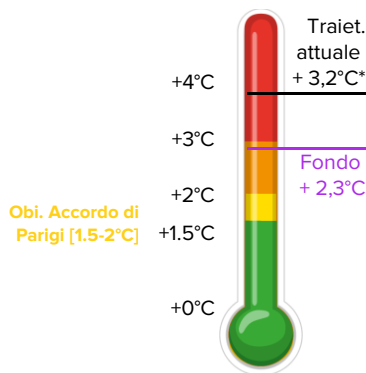
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 100%



### Innalz. della temperatura - SB2A

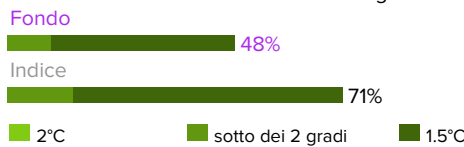
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 88%



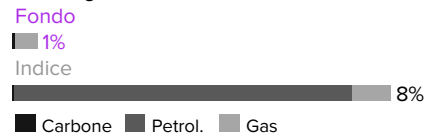
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 99%



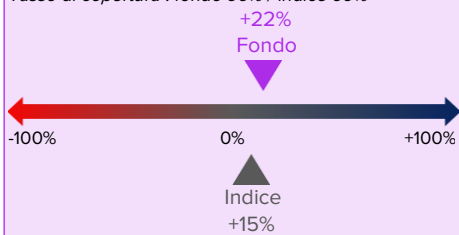
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

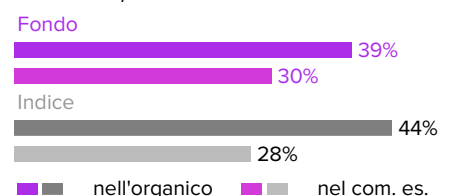


### Parità professionale ♀/♂

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

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

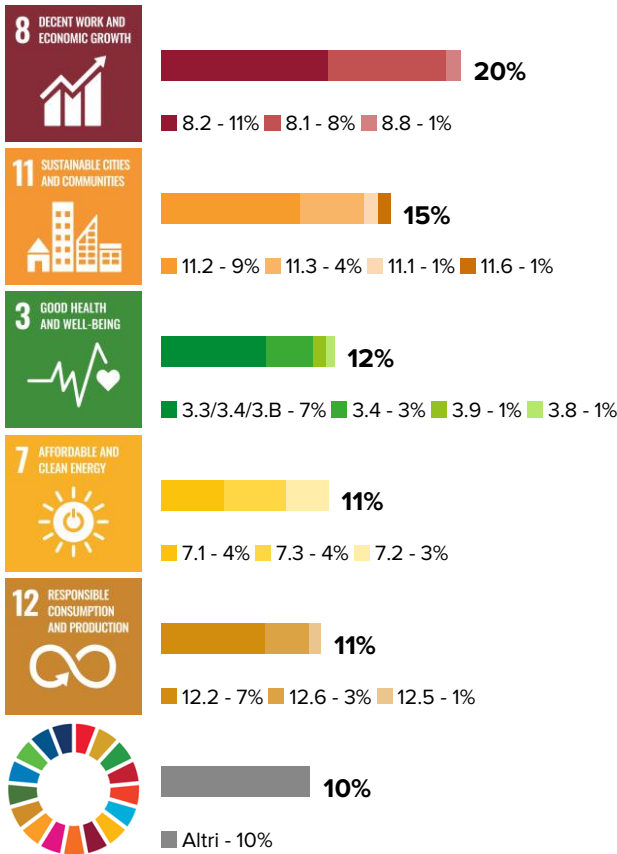
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 97%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 31%**

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sanofi

In vista dell'Assemblea generale annuale, abbiamo avviato un dialogo con l'azienda sulle risoluzioni relative alla remunerazione dell'Amministratore delegato. Accogliamo con favore l'inclusione del miglioramento del dialogo tra il Consiglio di amministrazione e il Comitato esecutivo come criterio di remunerazione nel 2024. Abbiamo inoltre chiesto maggiori informazioni sui recenti annunci di riduzione del personale nella divisione R&S e nella forza vendita del settore vaccini negli Stati Uniti.

Spie

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto con SPIE in occasione dell'Assemblea generale annuale. Raccomandiamo all'azienda di inserire un limite alla performance (e quindi al possibile payout) legato agli indicatori di salute e sicurezza inclusi nella retribuzione in caso di incidente mortale durante l'anno.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

3 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 550,3€

Attivi | 680,9 ME

## SFDR 8

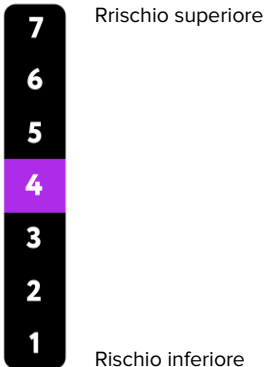
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 70\%$

% Aziende\*:  $\geq 70\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



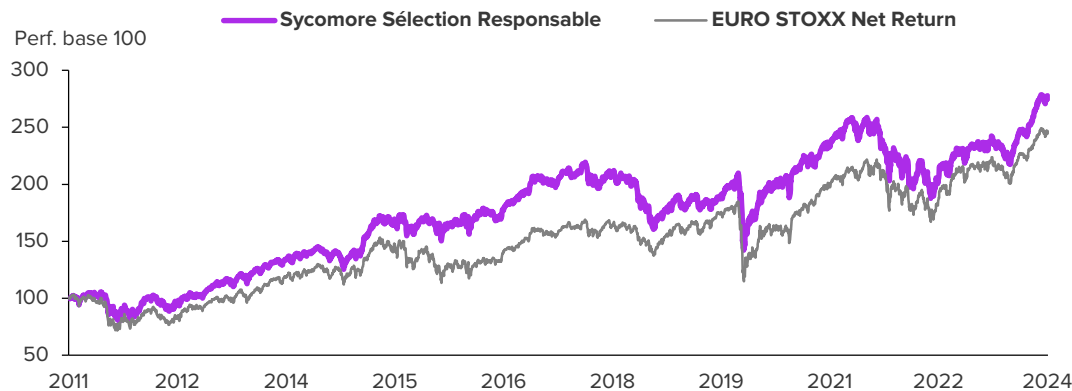
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-1,2	11,0	17,4	17,3	44,6	175,2	7,9	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Indice %</b>	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	144,6	7,0	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'eurozona sono scesi nella prima metà di aprile, penalizzati dall'aumento dei rendimenti obbligazionari e dalle tensioni in Medio Oriente, prima di riprendere la loro traiettoria ascendente grazie alla pubblicazione di buoni risultati trimestrali su entrambe le sponde dell'Atlantico. La performance del fondo nel corso del mese è stata sostenuta dalla selezione dei titoli, in particolare all'interno della componente investita in società cicliche scontate dei settori automobilistico e bancario. Anche Prysmian ha toccato nuovi massimi storici grazie all'accelerazione della sua espansione negli Stati Uniti con l'acquisizione di Encore Wire. Tra i principali movimenti, abbiamo approfittato della volatilità e della sottoperformance di alcune società growth per rafforzare gli investimenti nei segmenti dei semiconduttori, dei beni di lusso e delle apparecchiature mediche. Al contrario, l'esposizione al settore bancario è stata ridotta dopo un aumento di circa il 20% dall'inizio dell'anno.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

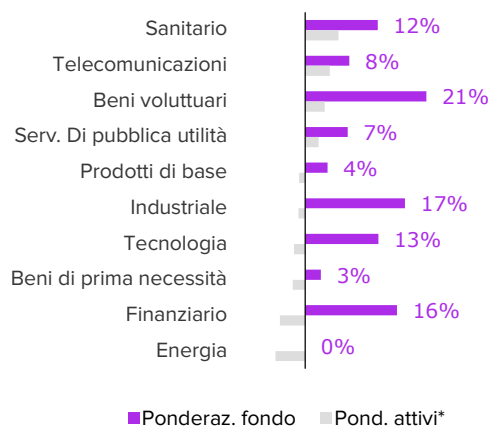
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	91%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	66,9 Mds €

## Esposizione settoriale

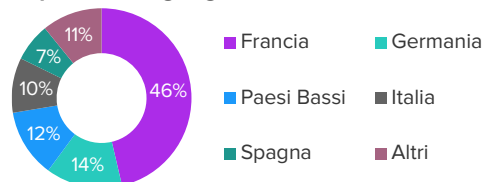


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

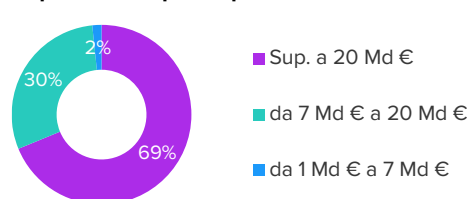
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	12,2x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
Redditività del capitale proprio	12,6%	13,5%
Rendimento 2024	3,4%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	5,9%	4,3/5	+6%	27%
Renault	5,8%	3,4/5	+26%	32%
LVMH	5,5%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,3%	3,2/5	0%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+28%	24%
Siemens AG	3,6%	3,5/5	+20%	43%
Michelin	3,4%	4,1/5	-2%	25%
SAP	3,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,1%	3,4/5	0%	35%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Renault	5,9%	0,31%
Prysmian	4,4%	0,27%
Banco Santander S.A.	3,5%	0,17%
<b>Negativi</b>		
ASML	5,0%	-0,30%
LVMH	4,2%	-0,29%
SAP	3,9%	-0,24%

## Movimenti

### Acquisti

Amplifon

### Integrazioni

Lvmh  
Asml  
Edp Energias

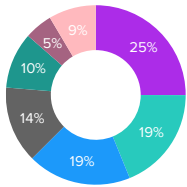
### Vendite

### Sgravi

Kbc Holdings  
Intesa S.  
Prysmian



## Tematiche sostenibili



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

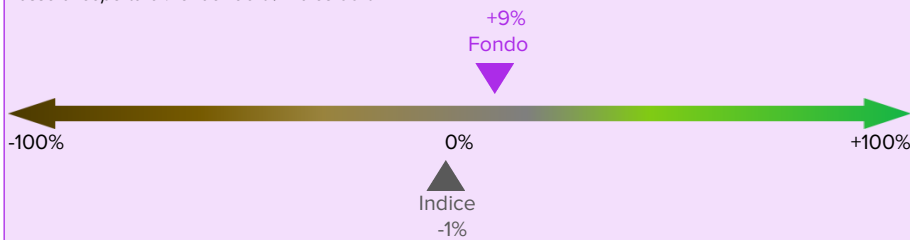
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

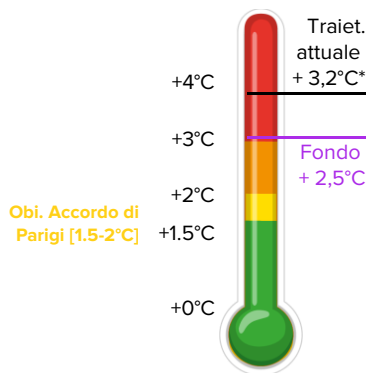
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Innalz. della temperatura - SB2A

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

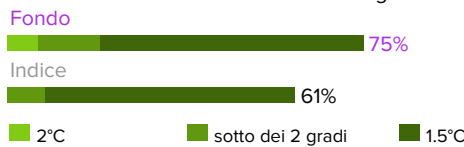
Tasso di copertura : fondo 98%



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

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

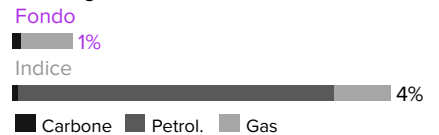
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	124	159

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> MSA per k€ investito\*\*\*, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

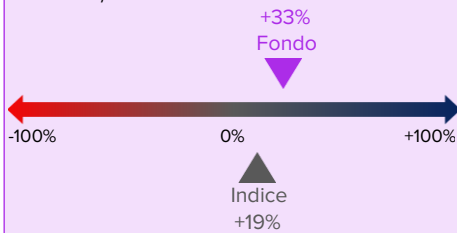
	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-40	-54

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

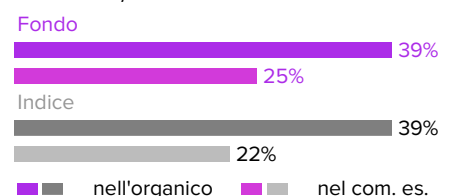


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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

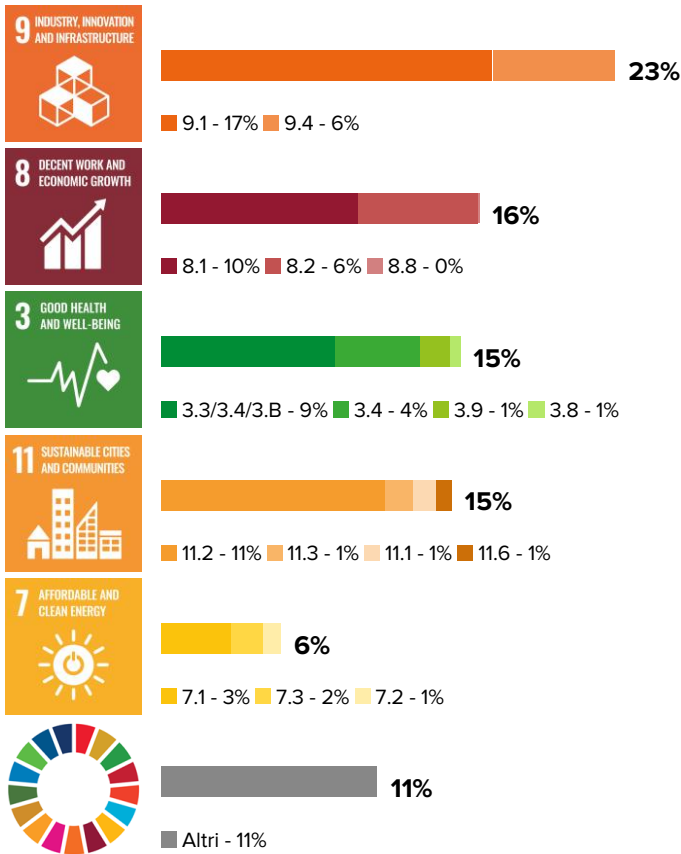


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 21%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Sanofi

In vista dell'Assemblea generale annuale, abbiamo avviato un dialogo con l'azienda sulle risoluzioni relative alla remunerazione dell'Amministratore delegato. Accogliamo con favore l'inclusione del miglioramento del dialogo tra il Consiglio di amministrazione e il Comitato esecutivo come criterio di remunerazione nel 2024. Abbiamo inoltre chiesto maggiori informazioni sui recenti annunci di riduzione del personale nella divisione R&S e nella forza vendita del settore vaccini negli Stati Uniti.

#### SAP

Abbiamo dato seguito ai nostri impegni relativi alla gestione responsabile della riorganizzazione, al cambiamento di cultura, ai cambiamenti di gestione e all'impatto dell'IA sui dipendenti di SAP. Ci risulta che la politica di ritorno in ufficio e il nuovo sistema di performance saranno discussi con i rappresentanti dei dipendenti. L'obiettivo della riorganizzazione è un terzo di uscite volontarie / prepensionamenti / riqualificazione. Abbiamo anche discusso della partenza del presidente previsto per il 2024: SAP prevede di nominare un presidente temporaneo.

### Controversie ESG

#### Novo Nordisk

Il senatore statunitense Bernie Sanders ha avviato un'indagine sui prezzi dei farmaci per il diabete e la perdita di peso di Novo Nordisk, Ozempic e Wegovy. Il costo per i pazienti è di circa 1.000 dollari al mese negli Stati Uniti, ma di 150 dollari in Canada e di meno di 100 dollari in Francia o nel Regno Unito. Secondo uno studio condotto da ricercatori dell'Università di Yale, del Kings College Hospital di Londra e dell'organizzazione no-profit Medici Senza Frontiere, un mese di fornitura del trattamento potrebbe essere realizzato a un prezzo stimato tra 89 centesimi e 4,73 dollari, incluso un margine di profitto.

### Voti

**16 / 17** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 102,1€

Attivi | 81,1 M€

## SFDR 8

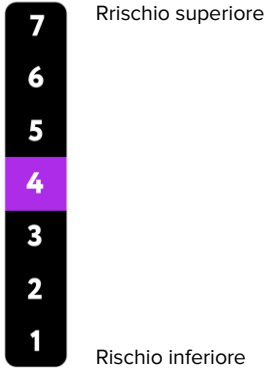
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

% Aziende\*:  $\geq 50\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

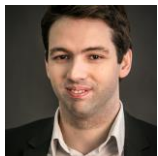
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



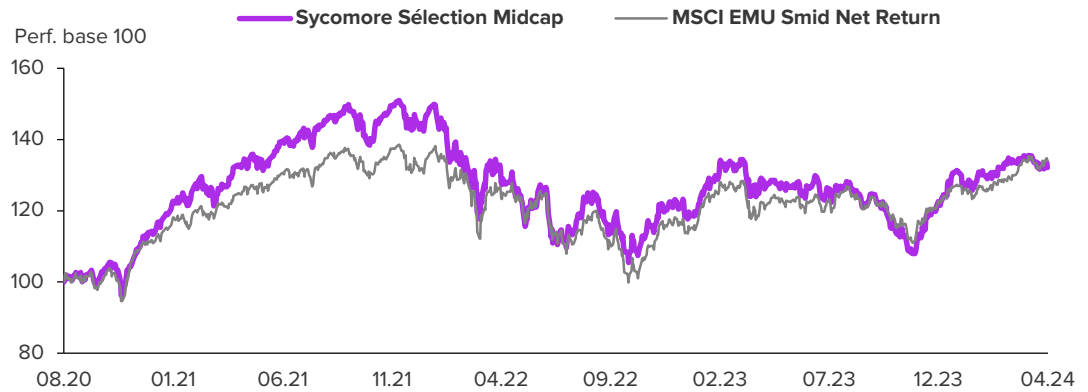
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu. 2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	-2,5	1,0	3,3	-1,5	32,1	7,8	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	-0,3	5,5	8,5	6,3	34,0	8,2	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	-0,4%	17,1%	15,7%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

La selezione dei titoli ha compensato l'allocazione settoriale sfavorevole di aprile: i titoli finanziari, fortemente sottopesati nel fondo, hanno continuato a registrare forti guadagni, mentre i titoli tecnologici e industriali, sovrappesati, hanno subito una correzione. Le pubblicazioni trimestrali sono state piuttosto contrastanti, con aspettative di un'accelerazione dell'attività economica nella seconda metà del 2024, mentre l'inizio dell'anno è stato piuttosto fiacco. È il caso di Alten e Sopra, che registrano una crescita organica prossima allo 0, influenzata da un elevato effetto base e da budget di spesa per IT e R&S in netto rallentamento. In questo contesto di domanda debole, ci stiamo concentrando sulla redditività e sulla generazione di cassa, che riteniamo più interessanti per Sopra, da cui la decisione di ridurre la nostra posizione in Alten. Inoltre, dopo una serie di delusioni, stiamo vendendo la nostra posizione in Barco, le cui scelte di allocazione del capitale ci sembrano incerte.



## 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.

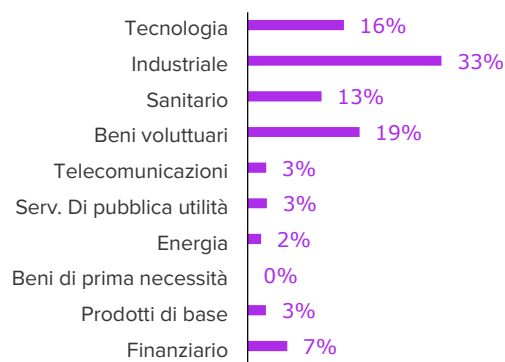
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	56
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	55%
Capitaliz. di borsa mediana	4,2 Mds €

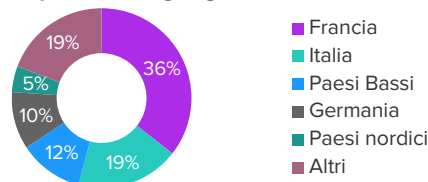
## Esposizione settoriale



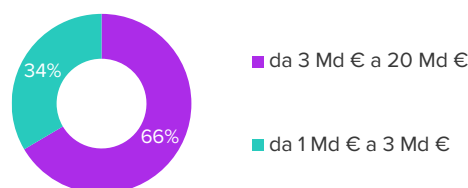
## Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo 15,6x	Indice 12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	3,9%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,7%	11,3%
Rendimento 2024	2,4%	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	3,4/5	3,2/5
Punteggio P	3,6/5	3,2/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,4/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,8%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,9/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,8/5	-13%	0%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	3,0%	3,6/5	+22%	-9%
DEME Group	2,8%	3,4/5	+42%	0%
Esker	2,5%	3,9/5	+2%	39%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Arcadis	4,0%	0,26%
ERG	1,9%	0,19%
Robertet	2,1%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Alten	2,7%	-0,40%
Sopra Steria	4,6%	-0,33%
Barco NV	1,2%	-0,27%

## Movimenti

### Acquisti

Brembo  
Scor  
Asm International

### Integrazioni

Robertet  
Sopra Steria  
Id Logistics

### Vendite

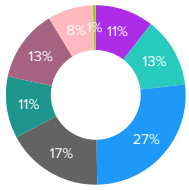
Brembo  
Barco Nv  
Tokmanni

### Sgravi

Alten  
Sig Group Ag  
Arcadis



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

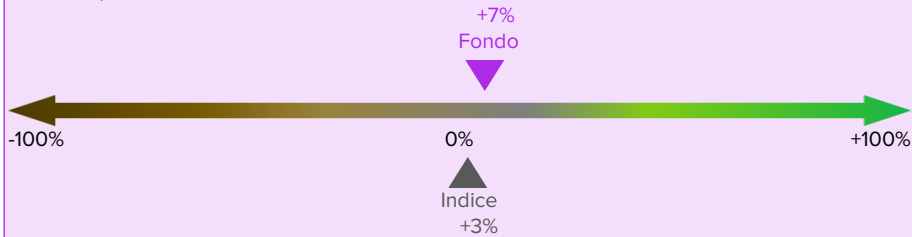
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

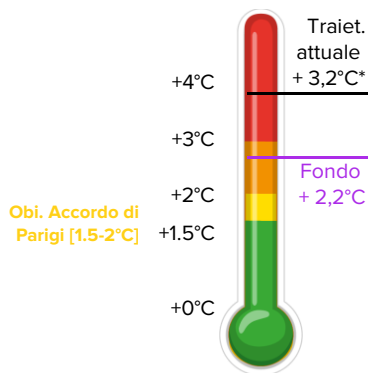
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



### Innalz. della temperatura - SB2A

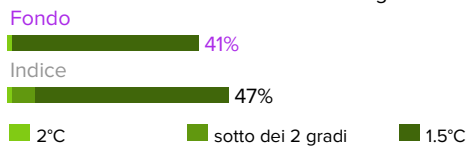
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 61%



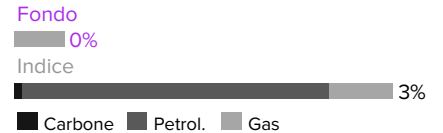
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 89%



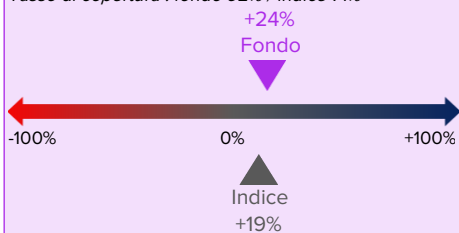
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 71%



### The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%

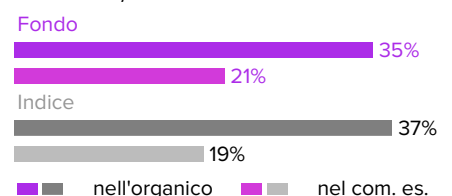


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 94% / indice 86%

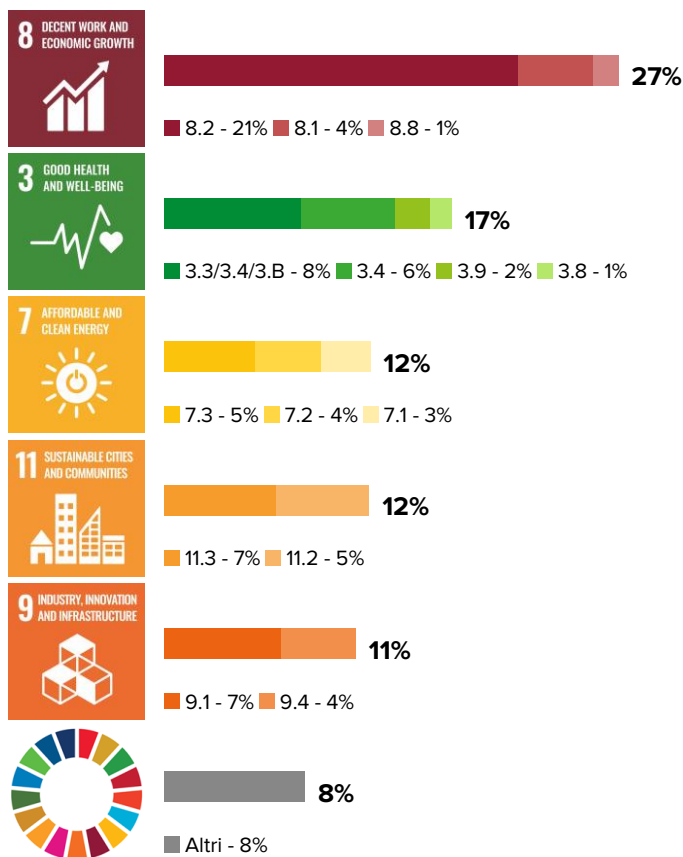
Tasso di cop. ComEs.: fondo 97% / indice 92%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 24%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Renault

Abbiamo discusso con la direzione l'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe iniziare nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

13 / 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](#).

#### Spie

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto con SPIE in occasione dell'Assemblea generale annuale. Raccomandiamo all'azienda di inserire un limite alla performance (e quindi al possibile payout) legato agli indicatori di salute e sicurezza inclusi nella retribuzione in caso di incidente mortale durante l'anno.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 160,2€

Attivi | 497,5 M€

**SFDR 9**

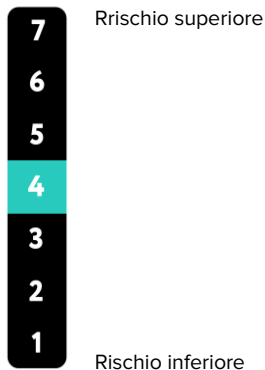
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

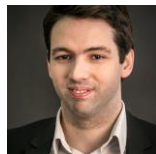
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



Francia



Francia



Belgio



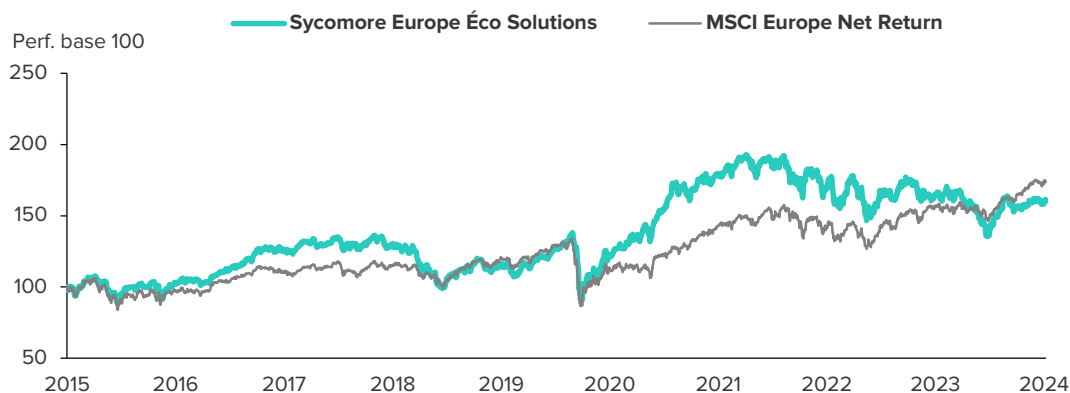
Germania

**Strategia d'investimento**

**Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica**

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

**Performance al 30.04.2024**



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-1,1	-2,1	-2,1	-9,0	33,9	60,2	5,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Indice %</b>	-0,9	6,7	11,0	26,5	45,6	73,8	6,6	15,8	-9,5	25,1	-3,3

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	1,0	-11,0%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,3%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Il mese è stato costellato da dense notizie macro e dall'inizio della stagione dei risultati. Il tema dell'edilizia sostenibile ha reagito positivamente a sorprese abbastanza positive, grazie alla tenuta dei prezzi, al calo dei costi energetici e al fatto che il punto di minimo per i volumi sembrava essere stato raggiunto, sull'esempio degli annunci di Saint-Gobain. Il tema della gestione delle risorse naturali ha registrato una buona performance, grazie a pubblicazioni che hanno sorpreso al rialzo grazie alle revisioni dei prezzi della pasta di carta. A fine mese, il tema delle rinnovabili ha ripreso colore e non sembra più reagire alle correzioni al rialzo dei rendimenti decennali statunitensi. Neoen, ERG e EDP Renovaveis sono rimbalzate grazie al graduale aumento dei prezzi dell'elettricità e alle operazioni settoriali che hanno cristallizzato l'attuale sottovalutazione degli asset quotati. Nel complesso, il mercato sembra essersi riadattato al nuovo regime dei tassi d'interesse. Negli Stati Uniti, i dati sull'inflazione continuano a superare le aspettative, lasciando alla Fed poco spazio di manovra per prendere in considerazione un taglio dei tassi già a giugno. La BCE potrebbe quindi precederla e il primo movimento al ribasso potrebbe fungere da catalizzatore per un rinnovato interesse per il tema ambientale.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

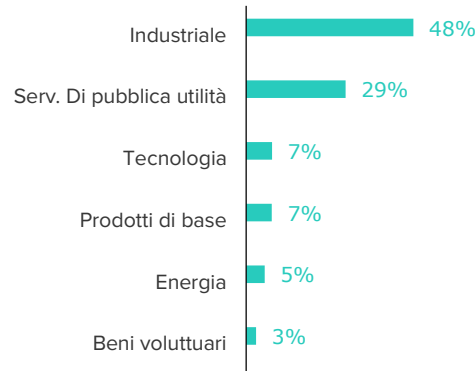
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	10,6 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

Ratio P/E 2024	15,5x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,1%	14,4%
Rendimento 2024	2,4%	3,4%

### Fondo

15,5x

4,0%

1,9x

12,1%

2,4%

### Indice

13,6x

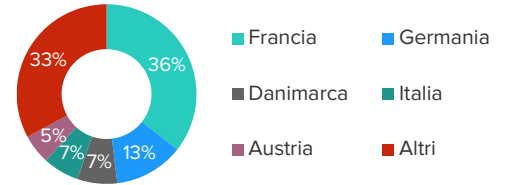
5,5%

2,0x

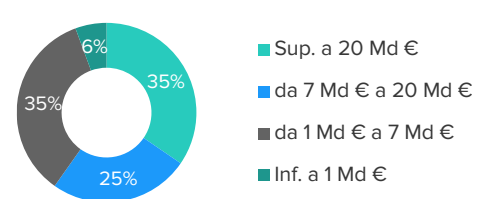
14,4%

3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	5,5%	4,2/5	+13%
Veolia	5,5%	3,8/5	+52%
Infineon	3,6%	3,9/5	+15%
STMicroelec.	3,2%	3,9/5	+12%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,2%	3,8/5	+20%
ERG	3,2%	4,1/5	+94%
Vestas Wind Sys.	3,1%	4,0/5	+100%
E.ON	3,1%	3,2/5	+28%
Legrand	3,0%	4,3/5	+16%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Neoen	2,8%	0,25%
ERG	2,9%	0,25%
Prysmian	3,2%	0,22%
<b>Negativi</b>		
Nextracker	1,5%	-0,41%
Befesa SA	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	0,9%	-0,27%

## Movimenti

### Acquisti

Nemetschek

### Integrazioni

Renault

Stora Enso

Aurubis

### Vendite

Ariston

Afyren

### Sgravi

Umicore

Saint-Gobain

Vestas



## Temi ambientale



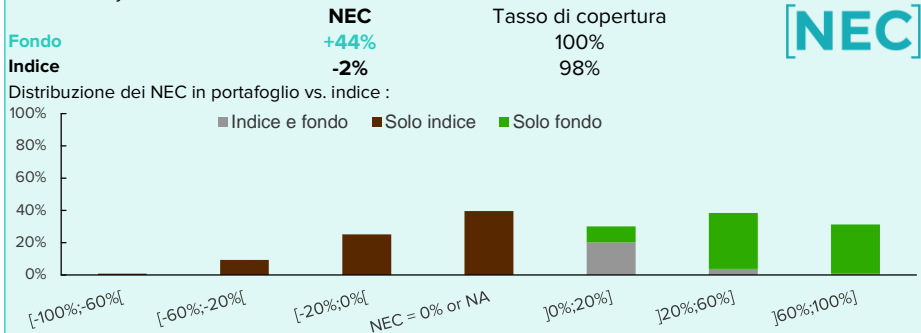
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

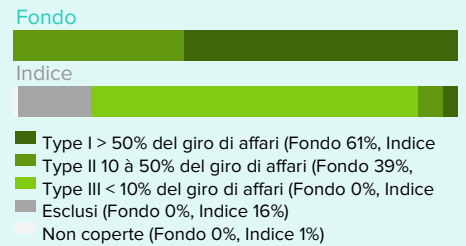
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



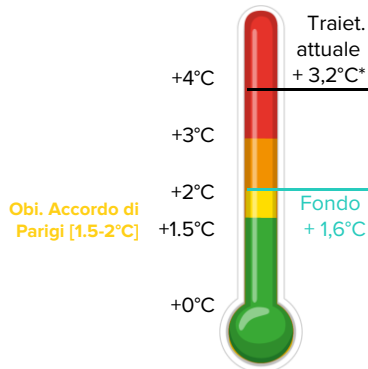
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

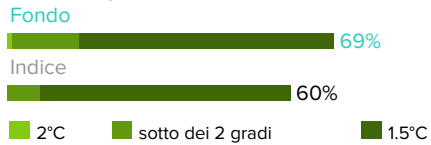
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 81%



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

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.  
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	266	150

### Tassonomia europea

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

	Fondo	Indice
Quota idonea	81%	39%

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

	Fondo	Indice
	2%	5%

■ Carbone    ■ Petrol.    ■ Gas

### Impronta biodiversità

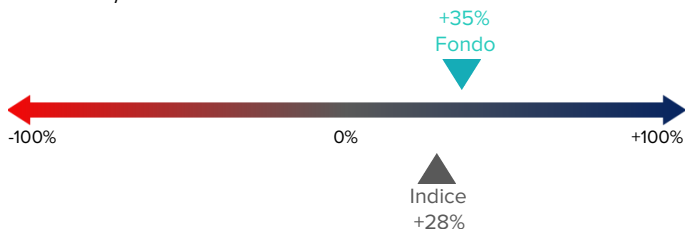
Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> MSA per k€ investito\*\*\*, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.  
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 99%

	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-83	-56

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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



### Crescita dell'organico

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

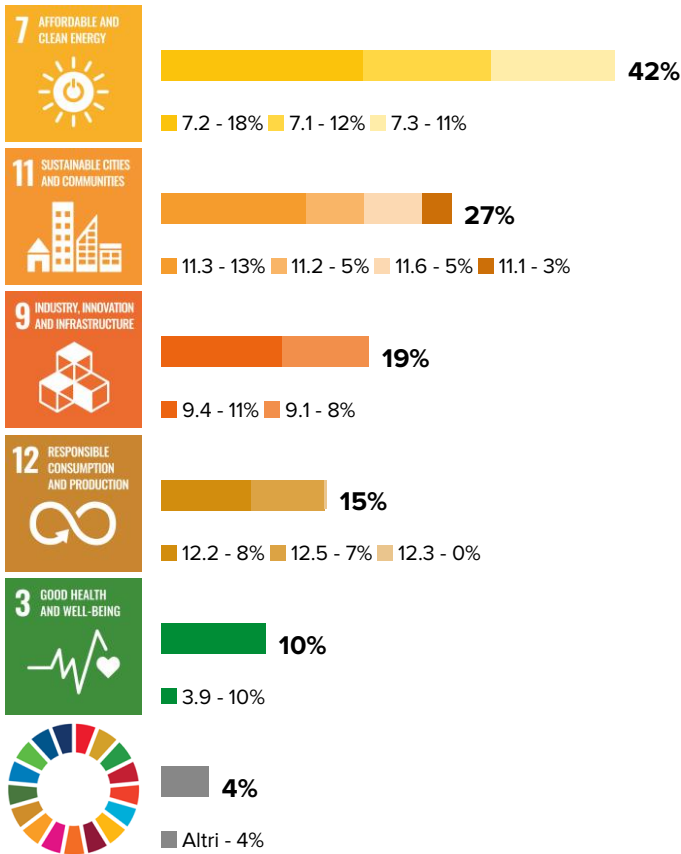


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 10%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Renault

Abbiamo discusso con la direzione l'accordo firmato con Managem per l'acquisto di 5.000 tonnellate di cobalto all'anno dalla miniera di Bou Azzer, che dovrebbe iniziare nel 2025. Secondo Reporterre e diverse inchieste giornalistiche, questa miniera è responsabile dell'inquinamento da arsenico e della deviazione delle risorse idriche. Renault ha commissionato un audit esterno. Il contratto prevede una clausola ESG che consentirebbe di romperlo se questi sospetti fossero confermati.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

13 / 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](#).

#### Spie

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto con SPIE in occasione dell'Assemblea generale annuale. Raccomandiamo all'azienda di inserire un limite alla performance (e quindi al possibile payout) legato agli indicatori di salute e sicurezza inclusi nella retribuzione in caso di incidente mortale durante l'anno.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 91,0€

Attivi | 85,0 ME

## SFDR 9

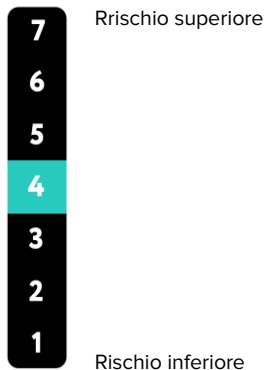
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

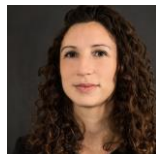
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

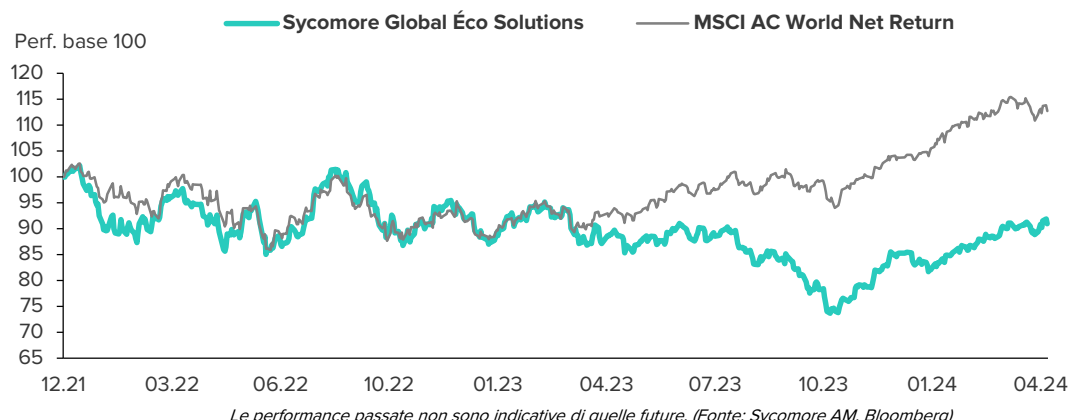
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

### Performance al 30.04.2024



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

### Commento del fondo

Negli Stati Uniti i dati sull'inflazione continuano a superare le aspettative, lasciando poco spazio alla Fed per prendere in considerazione un taglio dei tassi già a giugno. La BCE potrebbe quindi precederla e dare nuova linfa al tema ambientale nella parte europea del portafoglio. Il settore delle energie rinnovabili è in ripresa grazie al graduale aumento dei prezzi dell'elettricità e alle operazioni settoriali che cristallizzano l'attuale sottovalutazione degli asset quotati. Negli Stati Uniti, i produttori di attrezzature Nextracker e Shoals hanno preso profitto in previsione di un primo trimestre debole. First Solar è ben posizionata per beneficiare dell'aumento del protezionismo in vista delle elezioni. Wabtec ha alzato le sue aspettative grazie alle forti vendite di locomotive e alla modernizzazione. Nel settore dei materiali, Aurubis continua a essere sostenuta da nuovi prezzi record per il rame, che ha un'offerta limitata. Le previsioni di Befesa per l'anno in corso sono state caute e hanno incorporato solo in parte l'aumento dei prezzi dello zinco, provocando prese di profitto. L'aumento dei prezzi della pasta di legno ci ha spinto ad avviare un investimento in Stora Enso.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

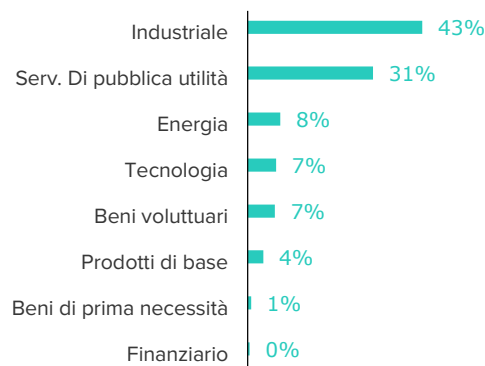
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	21,7 Mds €

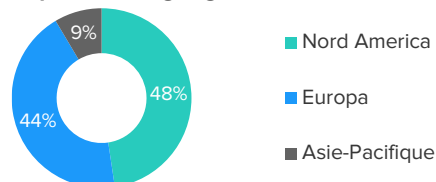
## Esposizione settoriale



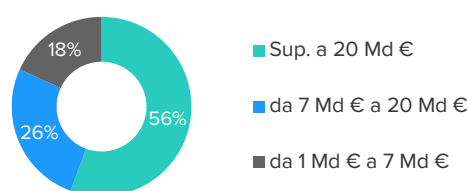
## Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo	17,5x	Indice	16,7x
Croissance bénéficiaire 2024		10,4%		9,5%
Ratio P/BV 2024		2,5x		2,9x
Redditività del capitale proprio		14,3%		17,1%
Rendimento 2024		2,0%		2,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Wabtec	6,4%	0,96%
Eaton Corp.	6,5%	0,43%
First Solar	4,4%	0,36%
<b>Negativi</b>		
Nextracker	2,2%	-0,49%
Befesa SA	1,6%	-0,32%
Procore Tech.	1,6%	-0,24%

## Movimenti

### Acquisti

Vertiv  
Stora Enso

### Integrazioni

Befesa  
Nextracker  
Aurubis

### Vendite

### Sgravi

Equinix  
Eaton Corp  
Sig Group Ag



## Temi ambientale



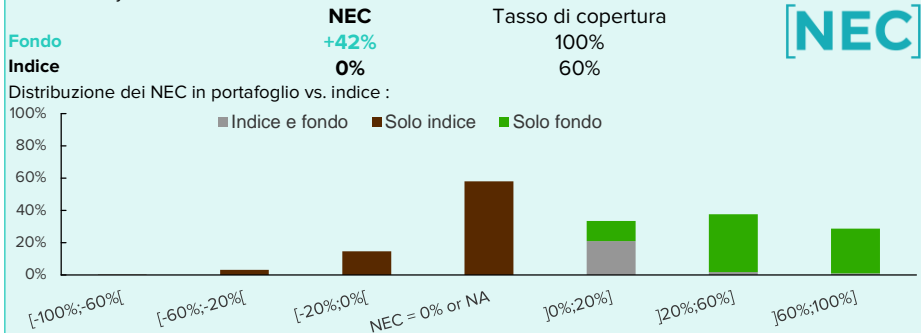
## Punteggio ESG

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

## Analisi ambientale

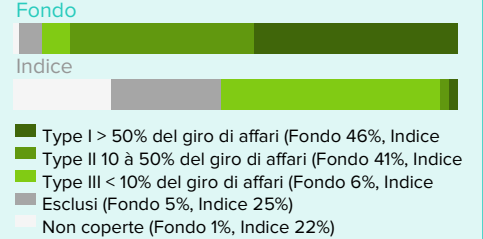
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



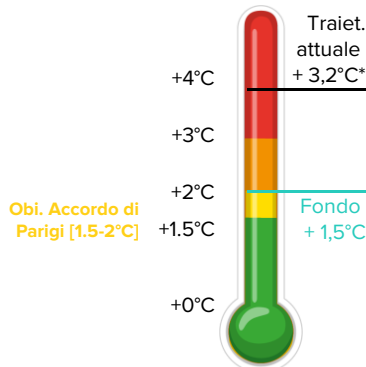
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

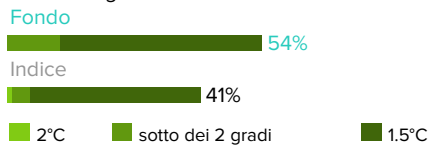
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
**Tasso di copertura : fondo 77%**



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

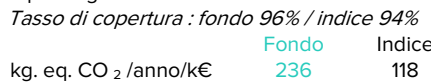
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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



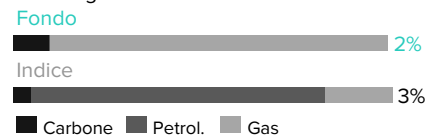
### Tassonomia europea

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

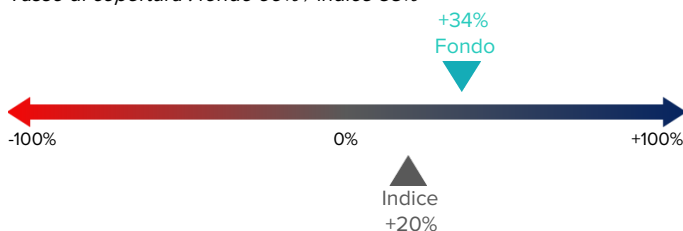
Superficie artificializzata in m<sup>2</sup> MSA per k€ investito\*\*\*, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.



## Analisi sociale e societaria

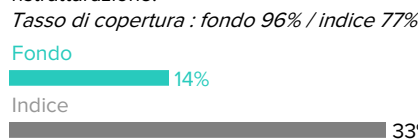
### Contributo societario

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 53%**



### Crescita dell'organico

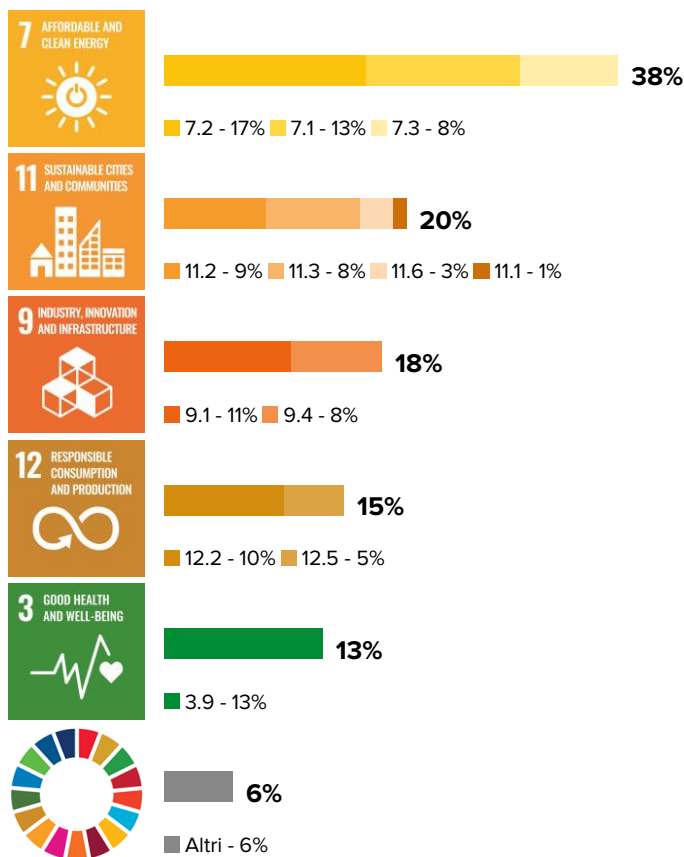
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 13%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### SIG Group

Abbiamo comunicato al gruppo SIG una serie di aree di miglioramento prima dell'Assemblea generale annuale, in particolare incoraggiandoli a puntare a certificare il 100% del loro approvvigionamento con un'etichetta 100% FSC (rispetto all'attuale 100% FSC MIX) e suggerendo loro di presentare una dichiarazione sul clima alla prossima Assemblea generale annuale.

#### Controversie ESG

##### Equinix

Hindenburg Research ha presentato una posizione corta sulla società di data center Equinix, che opera come trust di investimento immobiliare, sostenendo che ha sovrastimato una metrica di redditività in una gara con le principali società di cloud.

#### Voti

**9 / 11** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### Shoals

Prima dell'assemblea generale di Shoals, abbiamo comunicato le nostre intenzioni di voto e abbiamo chiesto alla società di discutere gli accordi di remunerazione variabile per i dirigenti, l'inclusione di criteri ESG e, più in generale, l'approccio della società alla responsabilità sociale d'impresa.

#### NextEra Energy

La Commissione elettorale federale ha notificato a NEE l'intenzione di chiudere il caso contro NEE per violazione dei finanziamenti alle campagne elettorali. Ciò pone fine a un periodo di incertezza di 2 anni.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 176,9€

Attivi | 449,5 M€

**SFDR 9**

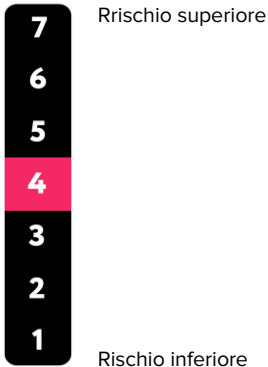
**Investimenti sostenibili**

% 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**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Belgio



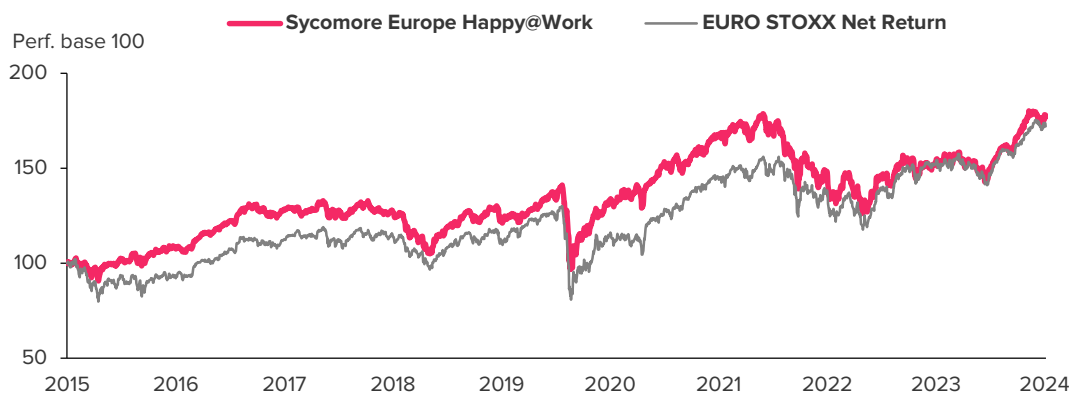
Germania

**Strategia d'investimento**

**Una selezione responsabile di imprese europee focalizzate sul capitale umano**

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

**Performance al 30.04.2024**



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-1,6	9,0	16,8	10,5	38,5	76,9	6,9	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Indice %</b>	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	72,1	6,6	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

**Statistiche**

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

**Commento del fondo**

Ad aprile abbiamo assistito a una correzione dei mercati azionari europei dopo un inizio positivo del 2024. Gli investitori sono preoccupati per la crescita economica e la persistenza dell'inflazione e questo ha avuto un impatto negativo sulla performance degli indici anche se l'inizio della stagione dei bilanci è stato positivo. La correzione è stata guidata dai settori tecnologico e industriale, mentre i settori energetico e finanziario hanno registrato performance positive. La strategia ha registrato una performance in linea con il suo benchmark; il sottopeso su energia e finanza è stato più che compensato dallo stock picking su industria e sanità. Per quanto riguarda i titoli, la strategia ha beneficiato della nostra posizione lunga su Prysmian (distribuzione di energia), AstraZeneca (assistenza sanitaria) e Intesa Sanpaolo (banca italiana).



## Caratteristiche

### Data di lancio

04/11/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

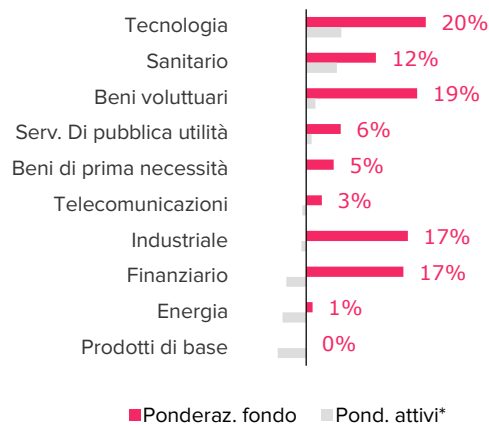
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	90%
Overlap con l'indice	26%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	72,2 Mds €

## Esposizione settoriale

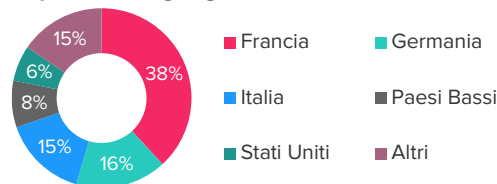


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

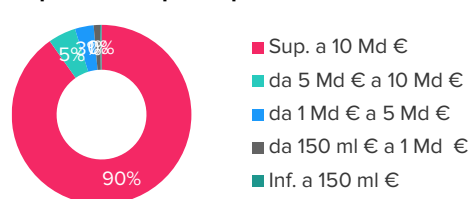
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	18,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	16,4%	13,5%
Rendimento 2024	2,1%	3,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	3,7%	0,25%
AstraZeneca	1,2%	0,15%
ERG	1,5%	0,13%
<b>Negativi</b>		
ASML	7,8%	-0,55%
Munich Re.	4,0%	-0,28%
SAP	3,5%	-0,22%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

Nvidia

### Vendite

### Sgravi

Sap



## Punteggio ESG

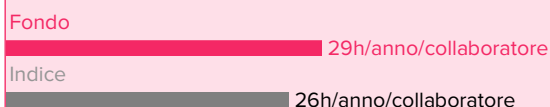
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,8/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Governance	3,8/5	3,5/5

## Analisi sociale e societaria

### Numero di ore di formazione\*\*

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

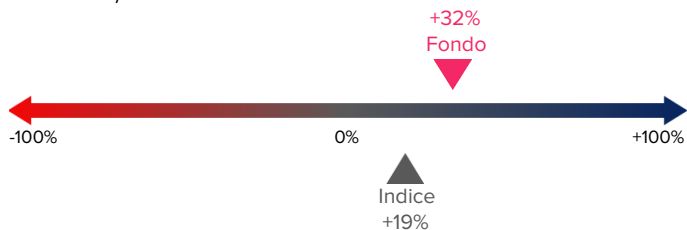
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 81%



### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%

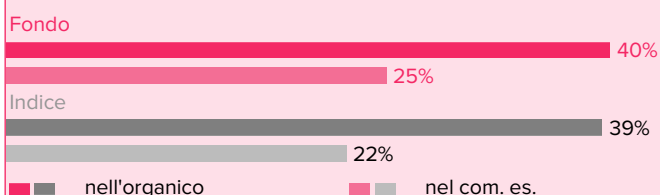


### Parità professionale ♀/σ\*\*\*

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

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

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

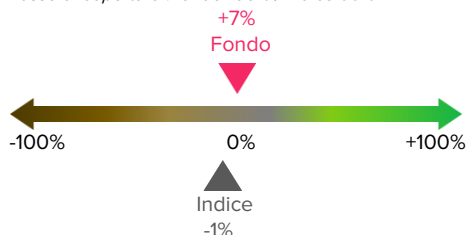


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

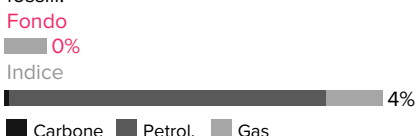
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

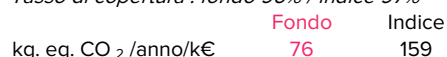
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 97%



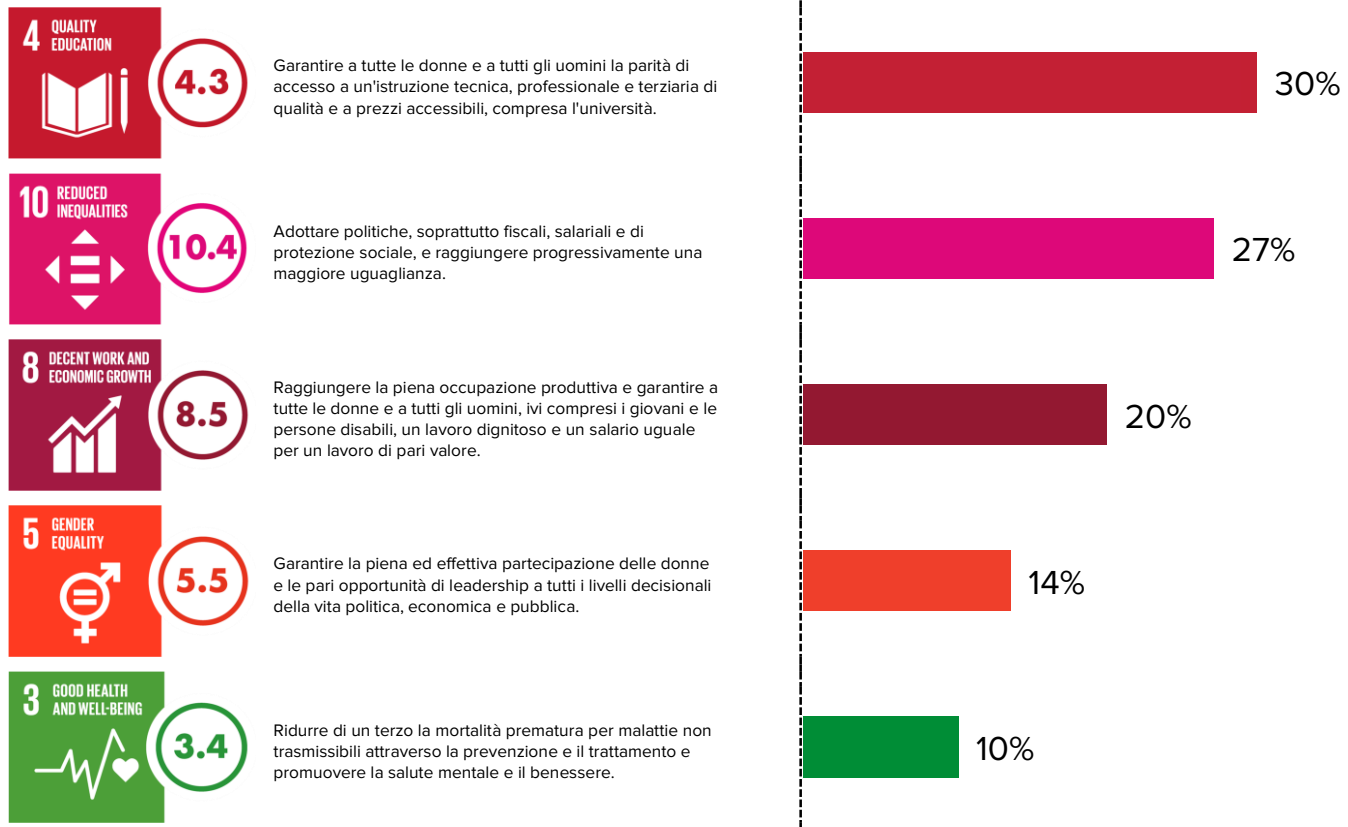
Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.\*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi.





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### GTT

Abbiamo discusso la strategia ambientale e sociale di GTT in occasione di una conferenza ESG. In termini di capitale umano, l'azienda si distingue per le opportunità di mobilità, soprattutto a livello internazionale, per incoraggiare i giovani talenti a imparare. Per quanto riguarda la formazione, l'azienda si è prefissata un obiettivo minimo di 10 ore (esclusa la formazione obbligatoria) per dipendente all'anno e pubblicherà a breve questo indicatore.

#### Controversie ESG

##### Alfen

Alfen ha dovuto affrontare un problema di qualità legato all'umidità nelle sottostazioni vendute all'operatore di rete olandese Liander. Il problema è stato risolto e il cliente ha approvato un nuovo metodo di produzione che consente di riavviare la fornitura. L'azienda ha annunciato un impatto sui costi di 5 milioni di euro, ma ha confermato l'obiettivo di crescita del 20% per le Smart Grid nel 2024.

#### Voti

**15 / 16** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### Spie

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto con SPIE in occasione dell'Assemblea generale annuale. Raccomandiamo all'azienda di inserire un limite alla performance (e quindi al possibile payout) legato agli indicatori di salute e sicurezza inclusi nella retribuzione in caso di incidente mortale durante l'anno.

#### Bravida

Bravida sta affrontando i problemi di fatturazione rivelati da un informatore, con indagini interne in corso a seguito di un rapporto di EY. L'amministratore delegato ha mostrato un impegno alla trasparenza, riconoscendo gli episodi di sovrapproduzione e sottoproduzione. L'azienda ha espresso preoccupazione per la metodologia del rapporto. Mentre la situazione in Svezia è sottoposta a un esame approfondito, Bravida ha rilevato problemi simili in Danimarca. L'azienda attende ulteriori informazioni per valutare e affrontare pienamente la situazione.

#### Commento ESG

Abbiamo avuto un dialogo pre-assemblea generale degli azionisti con ASML per incoraggiare l'azienda a includere i KPI ambientali e/o sociali nel CEO STI (e non solo nel LTI). ASML ha sostenuto che gli obiettivi ESG sono fissati su più anni (3 anni), quindi non sono adatti per l'STI (1 anno), ma ha accettato di discuterne internamente e vedere se ASML può trovare KPI ESG rilevanti per l'STI in futuro.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**global happy@work**

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 110,8€

Attivi | 158,1 M€

**SFDR 9**

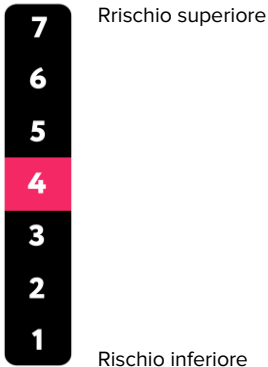
**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia

**Strategia d'investimento**

**Una selezione responsabile di imprese internazionali focalizzate sul capitale umano**

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

**Performance al 30.04.2024**



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

	apr	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	-2,6	13,5	32,0	10,8	4,4	22,4	-23,2
Indice %	-2,3	8,1	21,3	13,1	5,3	18,1	-13,0

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-1,2%	16,6%	14,0%	6,3%	0,1	-0,1	-25,0%	-16,3%

**Commento del fondo**

Ad aprile abbiamo assistito a una correzione dei mercati azionari dopo un inizio positivo del 2024. Gli investitori sono preoccupati per la crescita economica e la persistenza dell'inflazione e questo ha avuto un impatto negativo sulla performance degli indici anche se l'inizio della stagione dei bilanci è stato positivo. La correzione è stata guidata dai settori della tecnologia e delle telecomunicazioni, mentre i settori dell'energia e dei servizi pubblici hanno registrato una performance positiva. La strategia ha registrato una performance leggermente peggiore rispetto al suo benchmark; il sottopeso sull'energia e il posizionamento sulla tecnologia hanno avuto un impatto negativo sulla performance, parzialmente compensato dal sovrappeso e dallo stock picking sul settore industriale. Per quanto riguarda i titoli, la strategia ha beneficiato della posizione lunga su Eaton (industria statunitense esposta all'elettrificazione), Progressive Corp (assicurazioni statunitensi) e AstraZeneca (sanità).



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

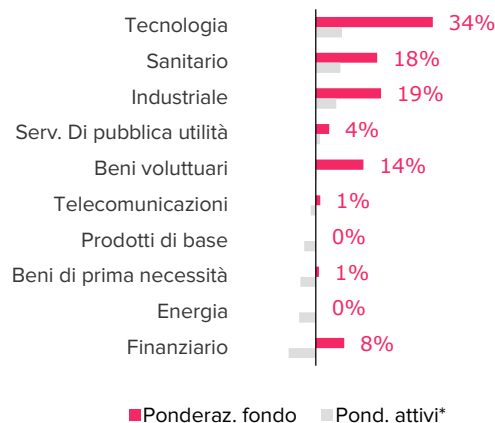
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	154,4 Mds €

## Esposizione settoriale

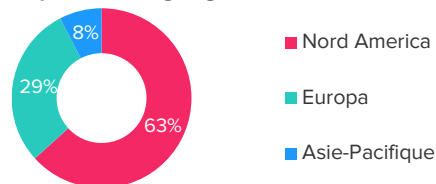


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

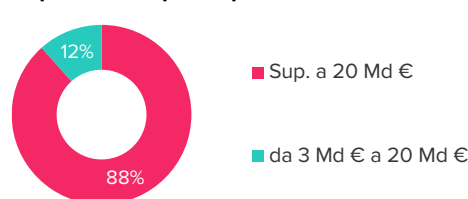
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	25,0x	16,7x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,3x	2,9x
Redditività del capitale proprio	21,3%	17,1%
Rendimento 2024	1,3%	2,0%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

Società	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Eaton Corp.	4,0%	0,21%
AstraZeneca	0,9%	0,12%
Vertiv	0,1%	0,09%
<b>Negativi</b>		
Toyota Motor	2,3%	-0,26%
Eli Lilly & Co	5,6%	-0,25%
AMD	1,7%	-0,19%

## Movimenti

### Acquisti

Vertiv

### Integrazioni

Micron Trech.  
Nvidia

### Vendite

Rexel

### Sgravi

Verisk Analytics  
Accenture



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Governance	3,7/5	3,3/5

## Analisi sociale e societaria

### Politica sui Diritti umani \*\*

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

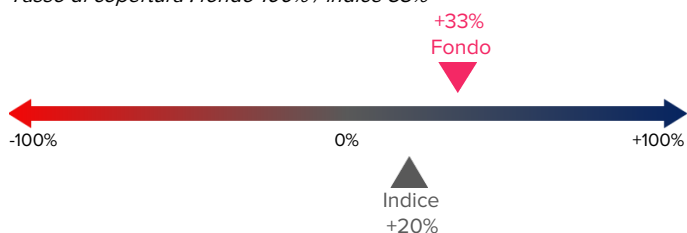
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 92%



### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 53%

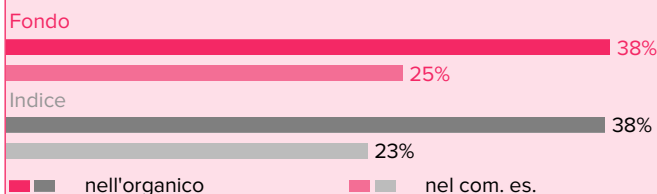


### Parità professionale ♀/♂\*\*\*

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

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

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



### Migliori punteggi People

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

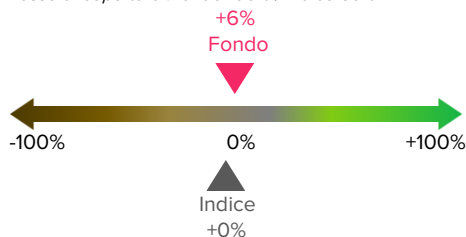
	Punt. People
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

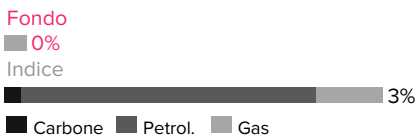
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 60%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

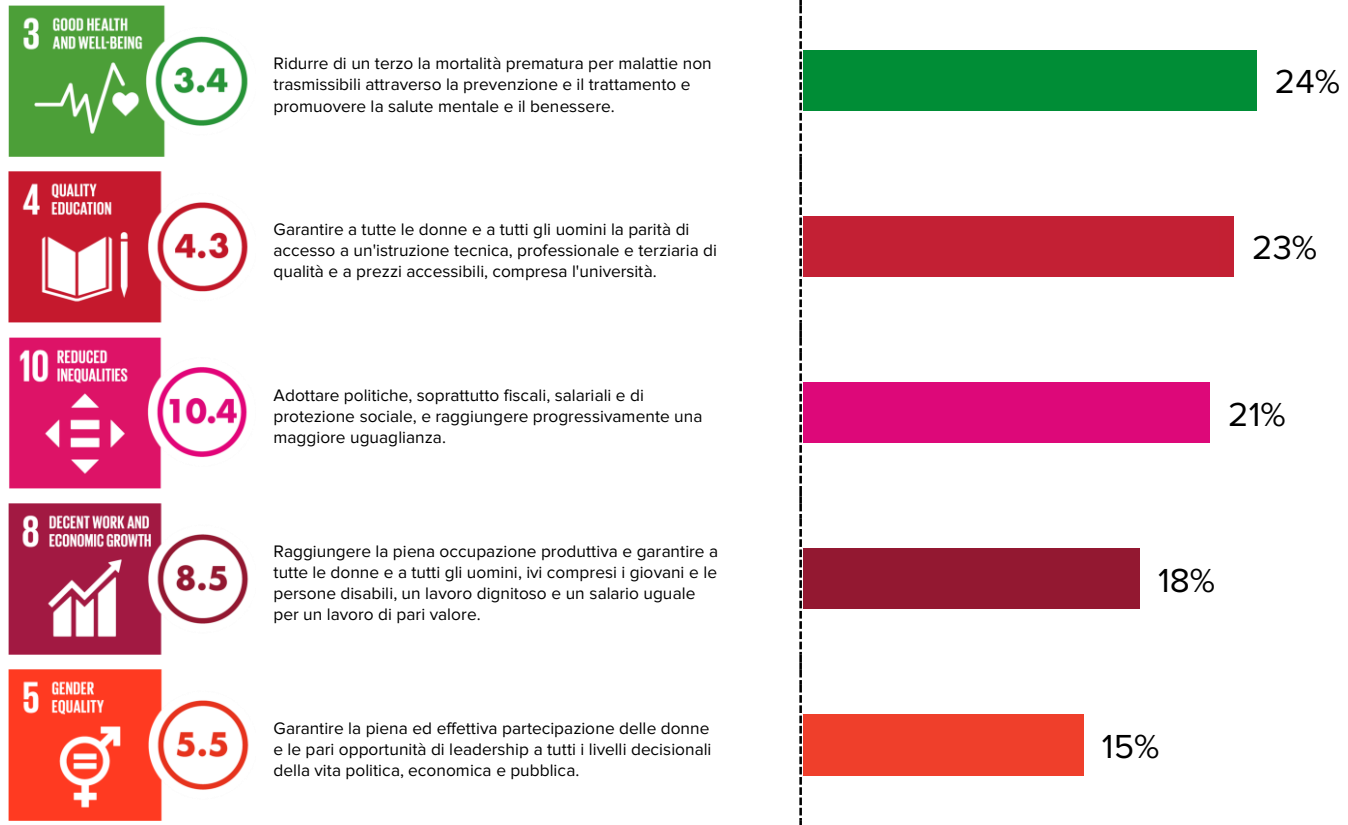
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	34	118



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### LVMH

Abbiamo parlato con LVMH nell'ambito di un roadshow ESG. La sfida principale per l'azienda è trovare un quadro comune per coinvolgere tutti i suoi marchi nella strategia di sostenibilità del gruppo, rispondendo al contempo alle loro sfide specifiche. LVMH si sta concentrando in particolare sulle sfide della biodiversità, lavorando inizialmente sulla tracciabilità dei materiali, sulla certificazione, sul calcolo della propria impronta con GBS e sui piani d'azione con i fornitori.

### Controversie ESG

#### LVMH

Secondo Mediapart, la costruzione di un hotel Cheval Blanc (uno dei marchi del gruppo) alle Seychelles ha causato gravi danni ambientali. Secondo i nostri scambi, LVMH afferma di aver preso molto sul serio la questione e sta lavorando a stretto contatto con le autorità. LVMH ci ha anche detto che alcune delle informazioni fornite sono imprecise, che Cheval Blanc ha la certificazione "earth check" dal 2015 e che il progetto di costruzione non è gestito direttamente dal gruppo.

### Voti

**15 / 16** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### Munich Re

Abbiamo condiviso le nostre intenzioni di voto e discusso con Munich Re in vista della sua assemblea generale annuale. La società ci ha fornito maggiori informazioni sulla rielezione del presidente del Consiglio di amministrazione e sulla composizione del comitato di revisione, di cui è membro. Sulla base delle nostre discussioni, abbiamo deciso di sostenere questa rielezione, incoraggiando al contempo la società a essere più trasparente sul suo piano di successione. Abbiamo inoltre comunicato alcune aree di miglioramento in termini di remunerazione.

### Commento ESG

Abbiamo avuto un dialogo pre-assemblea generale degli azionisti con ASML per incoraggiare l'azienda a includere i KPI ambientali e/o sociali nel CEO STI (e non solo nel LT). ASML ha sostenuto che gli obiettivi ESG sono fissati su più anni (3 anni), quindi non sono adatti per l'STI (1 anno), ma ha accettato di discuterne internamente e vedere se ASML può trovare KPI ESG rilevanti per l'STI in futuro.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 470,5€

Attivi | 235,1 M€

## SFDR 9

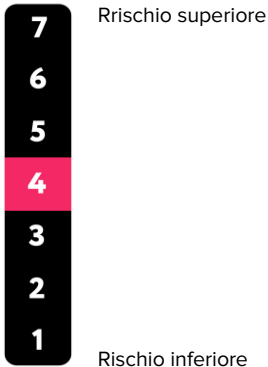
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



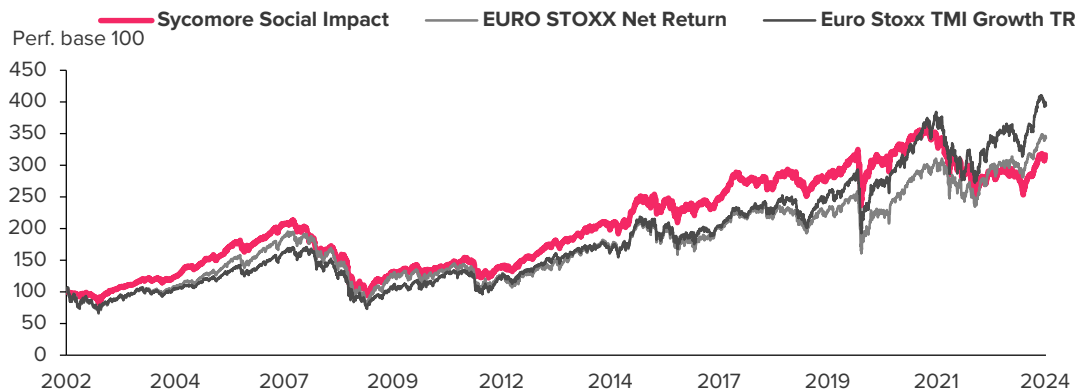
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di titoli di crescita dall'impatto sociale positivo

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-1,5	9,7	7,8	-9,0	10,9	213,6	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Indice %</b>	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	242,8	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Ad aprile abbiamo assistito a una correzione dei mercati azionari europei dopo un inizio positivo del 2024. Gli investitori sono preoccupati per la crescita economica e la persistenza dell'inflazione e questo ha avuto un impatto negativo sulla performance degli indici anche se l'inizio della stagione dei bilanci è stato positivo. La correzione è stata guidata dai settori tecnologico e industriale, mentre i settori energetico e finanziario hanno registrato performance positive. La strategia ha registrato una performance leggermente migliore rispetto al suo benchmark, in quanto il sottopeso su energia e finanza è stato più che compensato dallo stock picking sul settore industriale e dal sottopeso sui consumi discrezionali. Per quanto riguarda i titoli, la strategia ha beneficiato della nostra posizione lunga su Prysmian (distribuzione di energia), AstraZeneca (assistenza sanitaria) ed ERG (utility italiana).



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

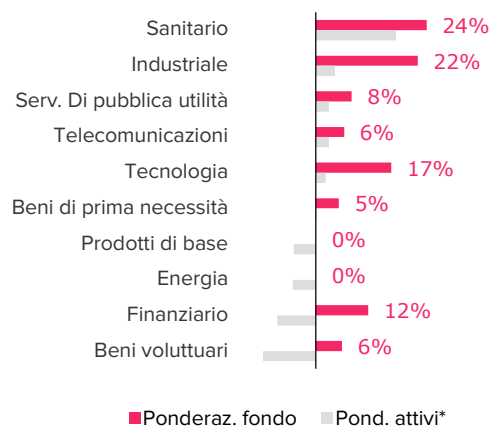
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	29%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	70%
Capitaliz. di borsa mediana	59,4 Mds €

## Esposizione settoriale

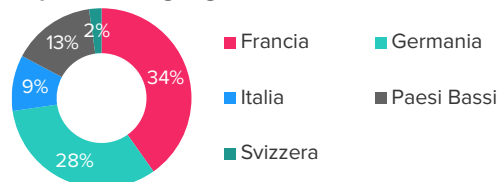


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

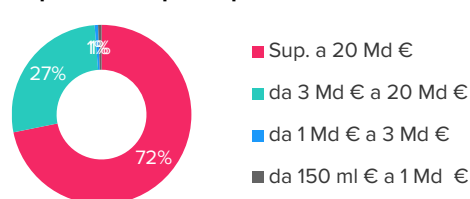
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	16,4x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,5x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,4%	13,5%
Rendimento 2024	2,8%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
AstraZeneca	1,6%	0,21%
Prysmian	3,1%	0,21%
ERG	2,1%	0,17%
<b>Negativi</b>		
ASML	7,7%	-0,54%
Merck	4,3%	-0,36%
Siemens Healthineers	4,6%	-0,33%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

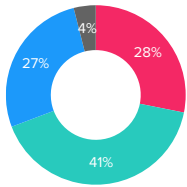
Infineon

### Vendite

### Sgravi



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

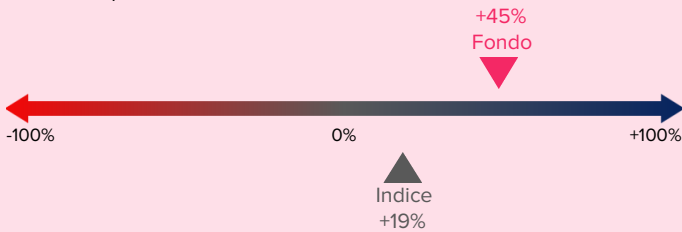
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## Analisi sociale e societaria

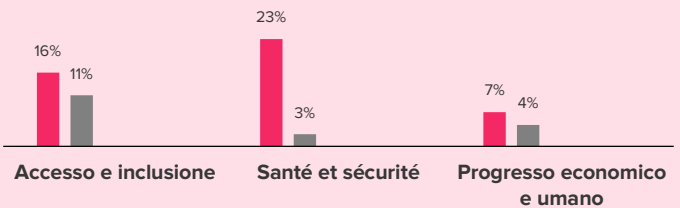
### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Ripartizione per pilastro

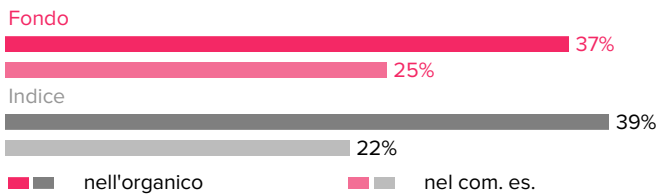


### Parità professionale ♀/♂

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

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

Taux de couverture Comex : fondo 100% / indice 96%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

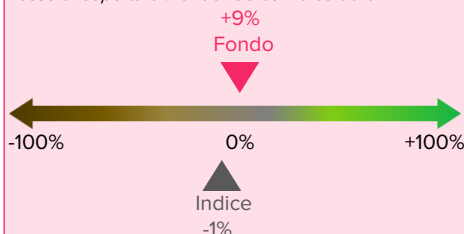


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

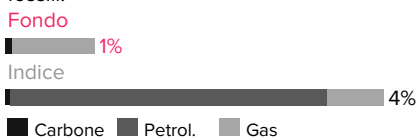
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

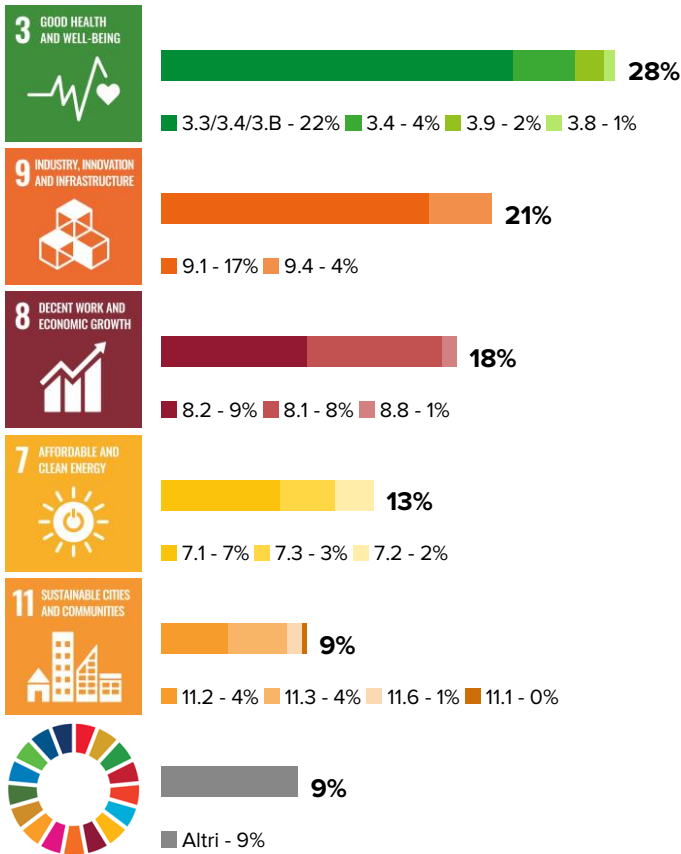
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	86	159





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 11%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Sanofi

In vista dell'Assemblea generale annuale, abbiamo avviato un dialogo con l'azienda sulle risoluzioni relative alla remunerazione dell'Amministratore delegato. Accogliamo con favore l'inclusione del miglioramento del dialogo tra il Consiglio di amministrazione e il Comitato esecutivo come criterio di remunerazione nel 2024. Abbiamo inoltre chiesto maggiori informazioni sui recenti annunci di riduzione del personale nella divisione R&S e nella forza vendita del settore vaccini negli Stati Uniti.

#### EssilorLuxottica

Abbiamo avviato un dialogo con la società prima dell'Assemblea generale sulla politica di remunerazione 2024 per l'Amministratore delegato e il Vicepresidente e sul rinnovo dei mandati degli amministratori proposti all'Assemblea generale. Non voteremo per il rinnovo del mandato di Biamonti, che è Presidente del Comitato di controllo e Lead Director, in quanto riteniamo che la sua posizione di Presidente del Consiglio di amministrazione di Covivio sia una potenziale fonte di conflitto di interessi.

### Controversie ESG

#### Novo Nordisk

Il senatore statunitense Bernie Sanders ha avviato un'indagine sui prezzi dei farmaci per il diabete e la perdita di peso di Novo Nordisk, Ozempic e Wegovy. Il costo per i pazienti è di circa 1.000 dollari al mese negli Stati Uniti, ma di 150 dollari in Canada e di meno di 100 dollari in Francia o nel Regno Unito. Secondo uno studio condotto da ricercatori dell'Università di Yale, del Kings College Hospital di Londra e dell'organizzazione no-profit Medici Senza Frontiere, un mese di fornitura del trattamento potrebbe essere realizzato a un prezzo stimato tra 89 centesimi e 4,73 dollari, incluso un margine di profitto.

### Voti

**15 / 17** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 153,1€

Attivi | 246,8 M€

## SFDR 9

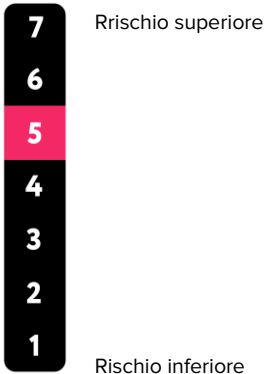
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASANO**  
Gestore



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

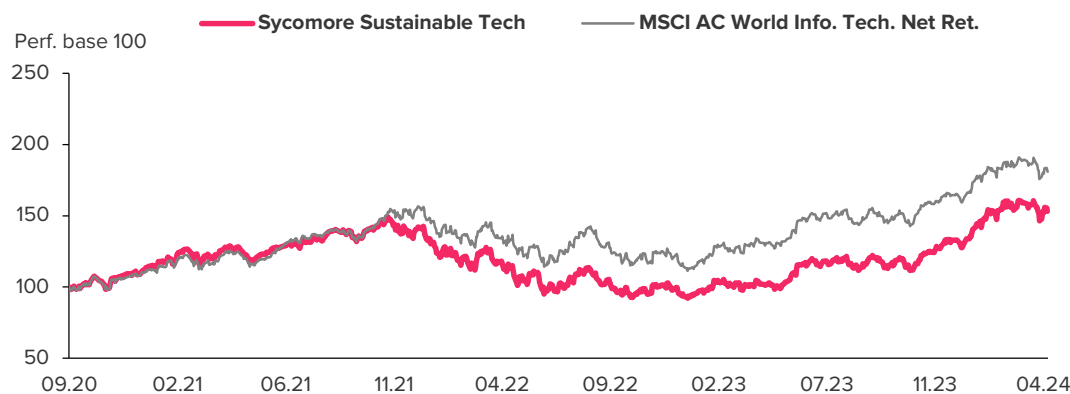
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-3,8	15,2	51,8	21,8	53,1	12,4	42,8	-33,9	22,1
<b>Indice %</b>	-4,4	9,6	38,0	47,7	81,0	17,7	46,5	-26,8	36,9

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Il mese di aprile è stato ancora una volta volatile per il settore tecnologico. Sia il nostro fondo che l'MSCI ACWI IT (il nostro benchmark) hanno registrato rendimenti negativi nel mese, anche se il nostro fondo ha sovraperformato il benchmark. Sia i semilavorati che i software hanno registrato un ritardo, ma in termini relativi il nostro portafoglio di semilavorati ha registrato una performance in linea, mentre la nostra selezione di titoli software ha determinato una certa sovraperformance. Questa sovraperformance è stata trainata soprattutto dall'acquisizione di Hashicorp da parte di IBM, una delle nostre principali convinzioni in materia di software per l'anno in corso. Nel complesso, riteniamo che ci troviamo ancora in una fase di consolidamento dopo la forte corsa del settore nell'ultimo anno. Finora i guadagni sono stati buoni e, in particolare, stiamo assistendo a una riaccelerazione della spesa per il cloud pubblico, che per noi è un indicatore di sblocco dei bilanci IT, che consideriamo fortemente positivo per il posizionamento attuale del nostro portafoglio.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

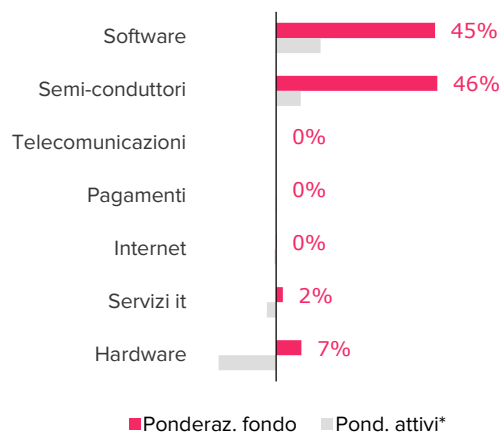
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	39%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	154,4 Mds €

## Esposizione settoriale

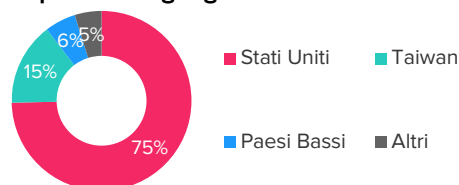


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

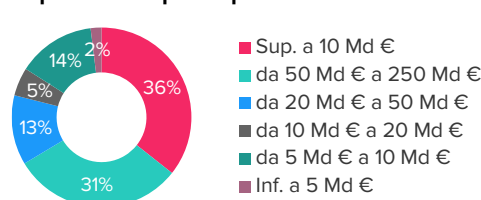
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	20,1%	14,5%
P/E ratio 2025	30,6x	25,0x
Crescita degli utili 2025	37,6%	21,3%
Margine operativo 2025	32,9%	37,9%
PEG ratio 2025	1,3x	1,6x
EV/vendite 2025	8,3x	8,1x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corp.	9,2%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	8,2%	4,1/5	+5%	24%
Taiwan Semi.	6,5%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	4,8%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	4,8%	3,6/5	+8%	31%
ASML	4,4%	4,3/5	+6%	27%
AMD	4,3%	3,6/5	+2%	24%
Intuit Inc.	3,9%	4,0/5	+2%	20%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
ServiceNow	3,7%	4,0/5	0%	13%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
HashiCorp	2,9%	0,90%
Vertiv	1,1%	0,23%
MongoDB	4,7%	0,21%
<b>Negativi</b>		
Microsoft Corp.	9,7%	-0,59%
AMD	4,4%	-0,53%
Procure Tech.	2,9%	-0,48%

## Movimenti

### Acquisti

Asian Vital Comp.  
 Workday  
 Vertiv

### Integrazioni

MongoDB  
 Adv Micro  
 Oracle

### Vendite

HashiCorp  
 Baidu  
 Soitec

### Sgravi

Salesforce  
 Amati  
 Palo Alto



## Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	36	35	30
Pond.	100%	99%	87%

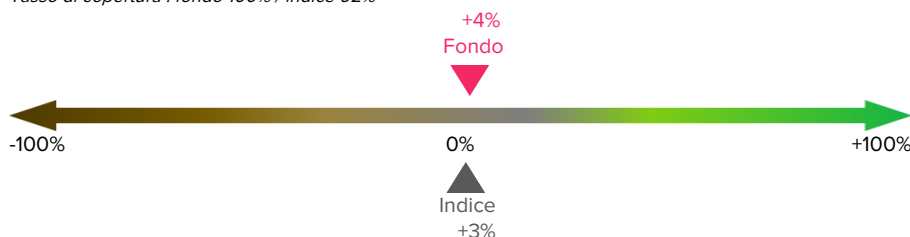
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

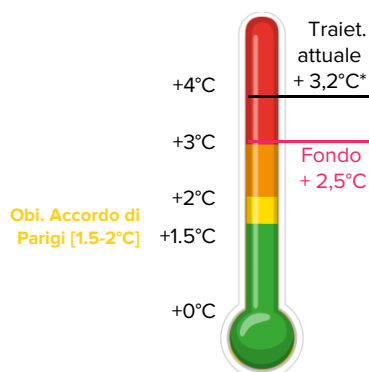
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



### Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 46%



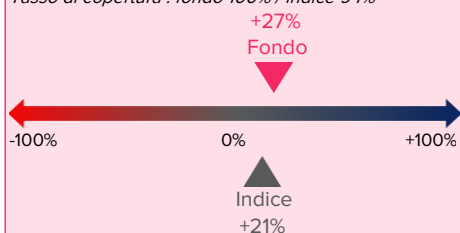
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



### Politica sui Diritti umani \*\*

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

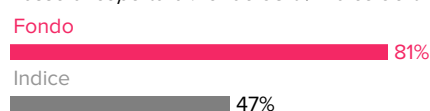
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 99%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 96%



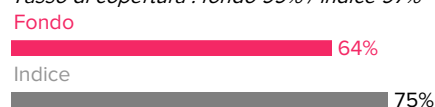
## Punteggio ESG

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

### Tassonomia europea

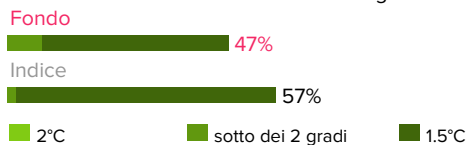
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



### Allineamento climatico - SBTi

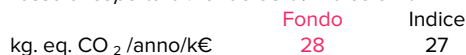
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



### Impronta carbonio

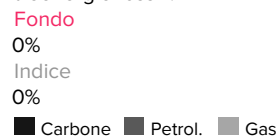
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 97%



### Esposizione fossile

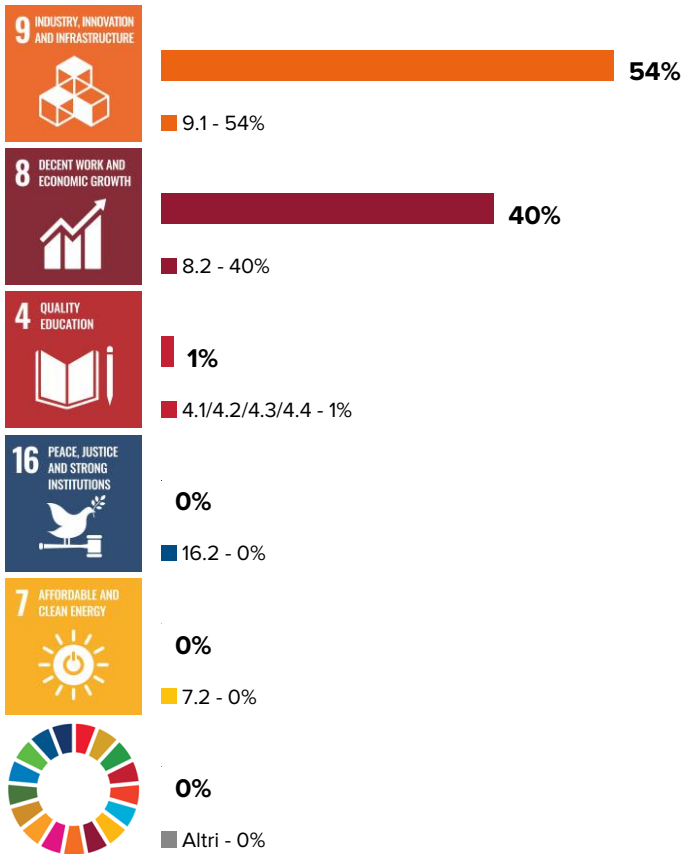
Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 7%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Asia Vital Components

Abbiamo incontrato il Direttore Governance & ESG di Asia Vital Components e abbiamo avviato un impegno con l'azienda per includere i KPI ESG nei piani di remunerazione STI e LTI del CEO, condurre sondaggi sul coinvolgimento dei dipendenti, divulgare il divario retributivo di genere e aumentare la diversità di genere a livello di consiglio di amministrazione fino a raggiungere il 15%. AVC sta migliorando le sue informazioni ESG e quest'anno pubblicherà per la prima volta un rapporto ESH in inglese.

#### Intuit

Dopo un dialogo dedicato alla salute e alla sicurezza dei dipendenti all'inizio dell'anno, abbiamo incontrato Intuit per discutere la strategia di sostenibilità dell'azienda. Abbiamo chiesto di migliorare la divulgazione degli audit dei fornitori e di istituire un sistema di gestione ambientale. Per quanto riguarda la governance, abbiamo incoraggiato Intuit a migliorare la divulgazione delle metriche di performance STI dell'amministratore delegato e i livelli di raggiungimento, a raggiungere il 40% di donne a livello di consiglio di amministrazione e a cambiare revisore per problemi di indipendenza, data la lunga permanenza di EY.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**4 / 4** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

### Commento ESG

Abbiamo avuto un dialogo pre-assemblea generale degli azionisti con ASML per incoraggiare l'azienda a includere i KPI ambientali e/o sociali nel CEO STI (e non solo nel LTI). ASML ha sostenuto che gli obiettivi ESG sono fissati su più anni (3 anni), quindi non sono adatti per l'STI (1 anno), ma ha accettato di discuterne internamente e vedere se ASML può trovare KPI ESG rilevanti per l'STI in futuro.

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](http://www.sycomore-am.com).

## SFDR 8

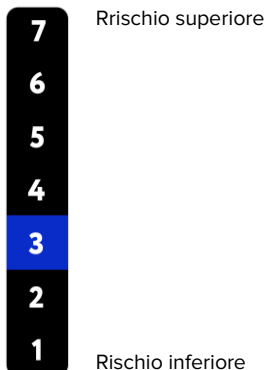
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 25\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



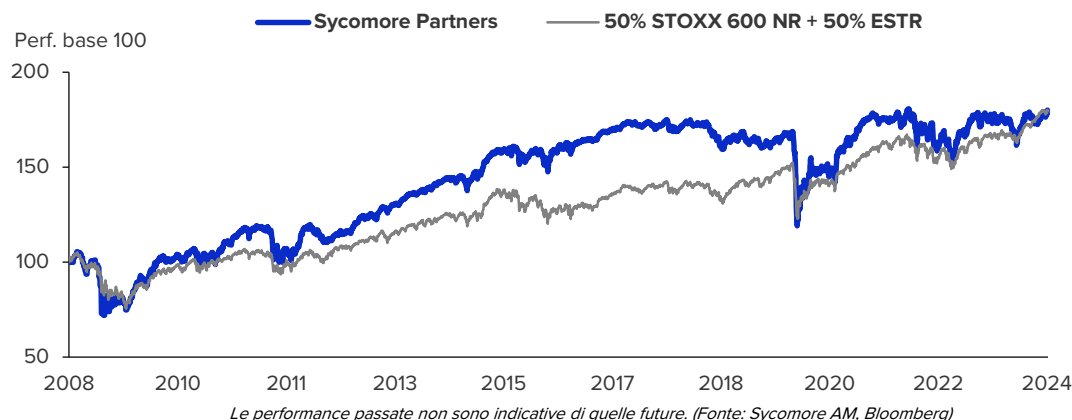
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2024



	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,2	0,4	1,1	2,2	6,0	78,8	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
<b>Indice %</b>	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	79,5	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

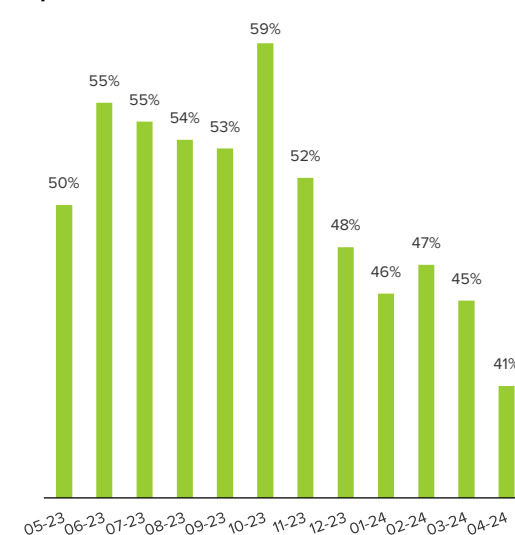
### Statistiche

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

### Commento del fondo

Il mercato si è leggermente stabilizzato in aprile sulla scia dei dati macro statunitensi leggermente preoccupanti (meno crescita e più inflazione), che hanno fatto salire i rendimenti a lungo termine (tra i 20 e i 40 punti base). I settori legati alle materie prime e i titoli bancari hanno sovraperformato il mercato, mentre altri settori ciclici hanno ampiamente sottoperformato. Il fondo ha quindi beneficiato delle sue posizioni in Santander e Société Générale, nonché in Freeport ed Eramet. D'altro canto, alcune mid cap (Worldline, Believe e ALD) e l'esposizione agli operatori di telecomunicazioni (Orange e Proximus) sono costate al fondo. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione netta alle azioni per tenere conto di un contesto macroeconomico più incerto, in particolare dimezzando l'esposizione ai titoli bancari alla fine del mese. Nel settore dei servizi pubblici, abbiamo aumentato l'esposizione a Enel a scapito di RWE e EDP.

### Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Indice di comparazione

STOXX 600

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	41%
Numero di società in portafoglio	23
Capitaliz. di borsa mediana	12,0 Mds €

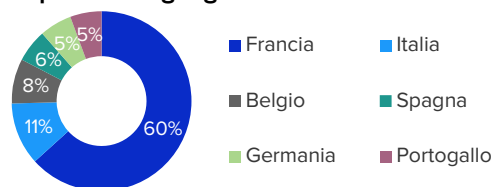
## Esposizione settoriale



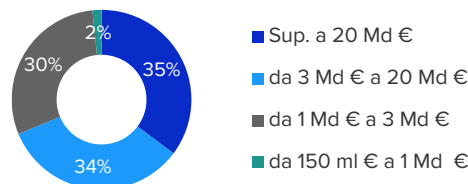
## Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Coissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Redditività del capitale proprio	9,3%	14,3%
Rendimento 2024	2,3%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
<b>Negativi</b>		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

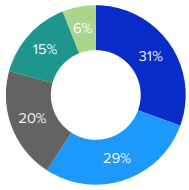
Enel Spa  
Worldline  
Tf1

Believe

Société Générale  
Banco Santander  
Rwe



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

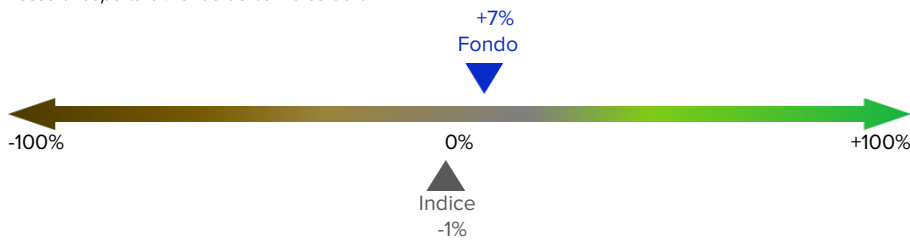
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

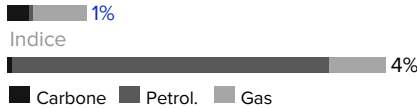
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 97%

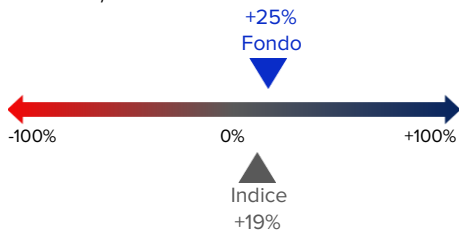


## Analisi sociale e societaria

### 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 94% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

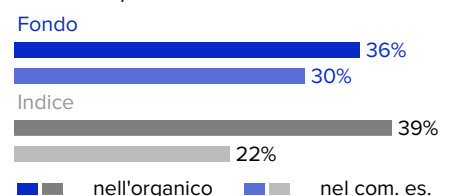


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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







## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

#### Stellantis

In vista dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e abbiamo condiviso una serie di aree di miglioramento, tra cui la moderazione della remunerazione dei dirigenti e la rilevanza dei criteri ESG presi in considerazione nei bonus a breve e lungo termine. Abbiamo anche colto l'occasione per condividere le nostre aspettative sulla strategia aziendale in materia di clima e sull'importanza di sottoporla al voto degli azionisti attraverso una risoluzione dedicata SayOnClimate.

#### RWE

Prima dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e ci siamo impegnati a moderare la retribuzione del dirigente, che supera la soglia di moderazione di 5,7 milioni di euro definita nella nostra politica di voto. Abbiamo inoltre informato l'azienda delle nostre aspettative sulla sua strategia climatica e, in particolare, sulla trasparenza del suo piano di eliminazione del carbone, sito per sito.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**5 / 5** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

---

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore next generation

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 109,7€

Attivi | 464,9 M€

## SFDR 8

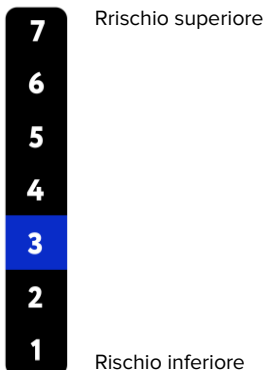
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

% Aziende\*:  $\geq 50\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

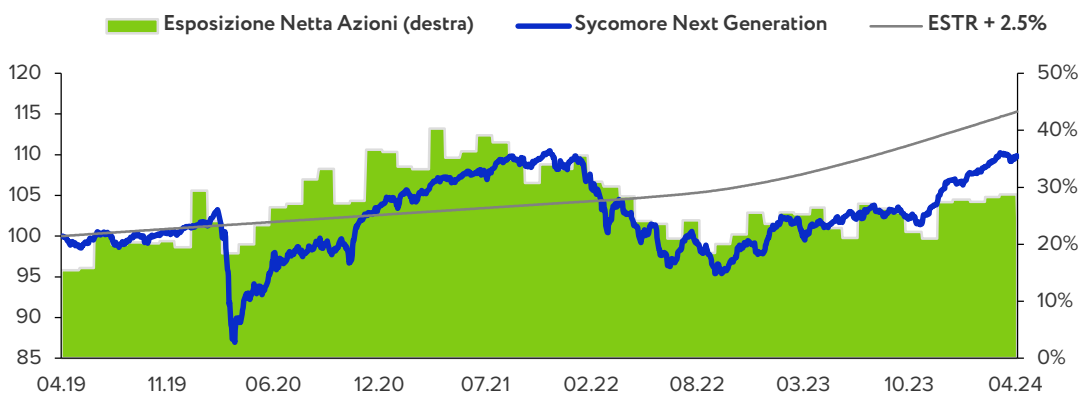


Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,5	2,7	8,3	2,5	9,8	9,7	1,9	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	15,3	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Per il secondo mese consecutivo, l'inflazione è aumentata negli Stati Uniti, mettendo in discussione la narrativa della Fed sul prossimo ciclo di riduzione dei tassi. Le curve dei rendimenti statunitensi ed europei si sono spostate verso l'alto, generando rendimenti negativi sia sui titoli di Stato che sulle obbligazioni investment grade. Dopo il forte rialzo di inizio anno e di fronte al rischio di un ritardo nell'allentamento monetario, i mercati azionari sono scesi. Tuttavia, le prime notizie sugli utili (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) confermano la buona tenuta degli affari. L'esposizione alle azioni è stata ridotta nel corso del mese, in particolare nel settore bancario, che ha registrato una forte performance negli ultimi due mesi. Il mercato obbligazionario primario è stato molto attivo nel segmento corporate e abbiamo selezionato una serie di emittenti interessanti come Boels, Bel e Neopharmed.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

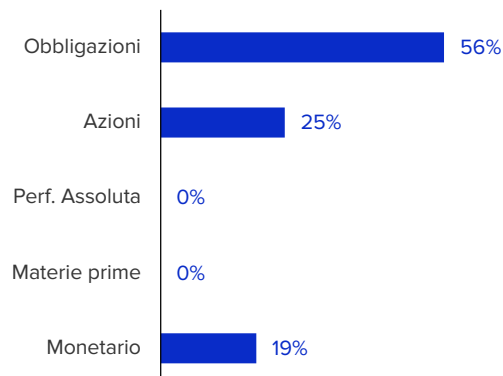
### Com. di movimentaz.

Nessuna

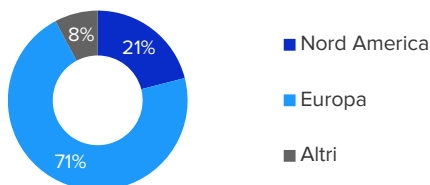
## Componente azionaria

Società in portafoglio 41  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 11%

## Allocazione patrimoniale



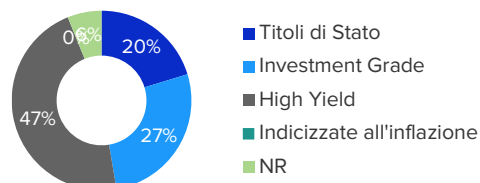
## Esposiz. azionaria per Paese



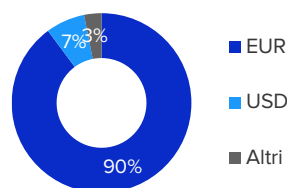
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 124,0  
Numero di emittenti 70,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

## Partecipazioni azionarie

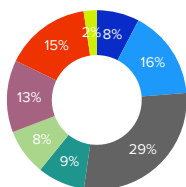
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

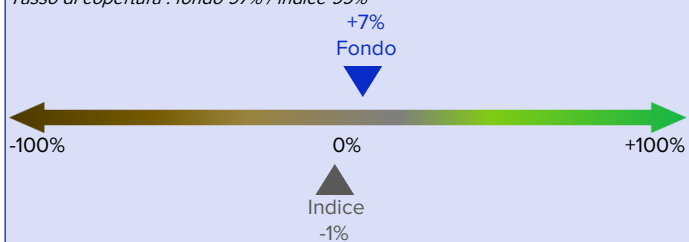
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,4/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



### Tassonomia europea

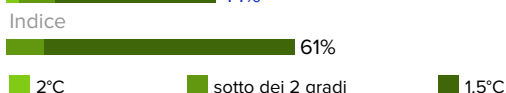
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 65%



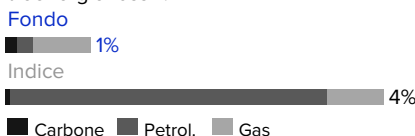
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 57%

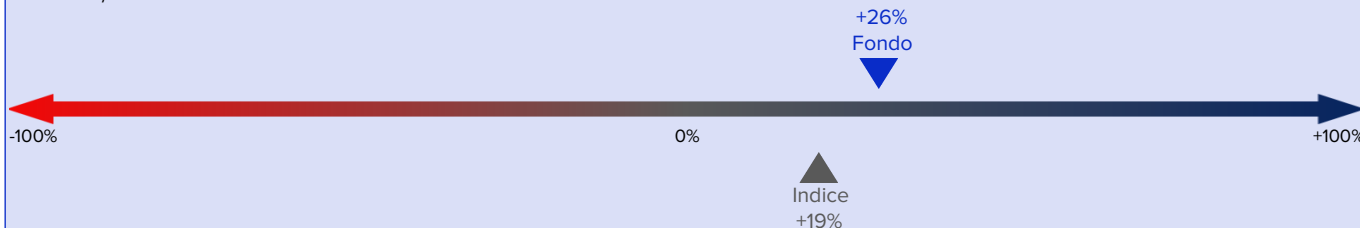


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

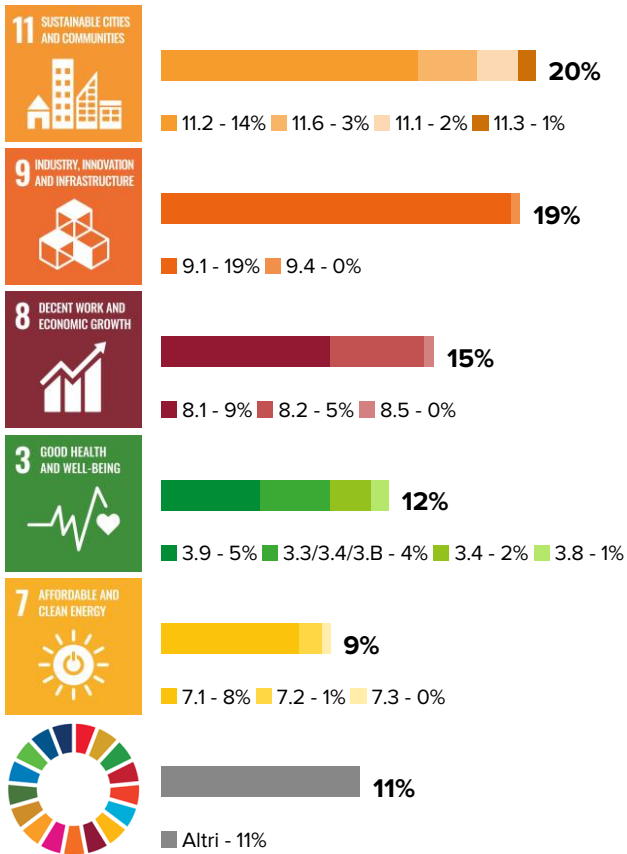
Tasso di copertura : fondo 80% / indice 95%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Stellantis

In vista dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e abbiamo condiviso una serie di aree di miglioramento, tra cui la moderazione della remunerazione dei dirigenti e la rilevanza dei criteri ESG presi in considerazione nei bonus a breve e lungo termine. Abbiamo anche colto l'occasione per condividere le nostre aspettative sulla strategia aziendale in materia di clima e sull'importanza di sottoporla al voto degli azionisti attraverso una risoluzione dedicata SayOnClimate.

### Controversie ESG

#### SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

### Voti

**9 / 11** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### SAP

Abbiamo dato seguito ai nostri impegni relativi alla gestione responsabile della riorganizzazione, al cambiamento di cultura, ai cambiamenti di gestione e all'impatto dell'IA sui dipendenti di SAP. Ci risulta che la politica di ritorno in ufficio e il nuovo sistema di performance saranno discussi con i rappresentanti dei dipendenti. L'obiettivo della riorganizzazione è un terzo di uscite volontarie / prepensionamenti / riqualificazione. Abbiamo anche discusso della partenza del presidente previsto per il 2024: SAP prevede di nominare un presidente temporaneo.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 163,3€

Attivi | 215,4 M€

## SFDR 8

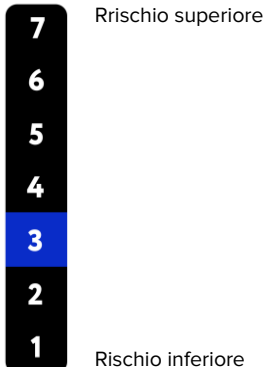
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

% Aziende\*:  $\geq 50\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

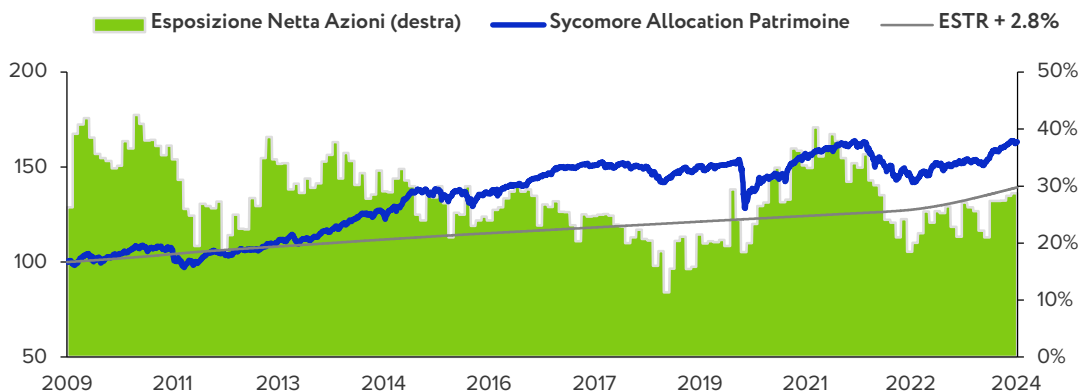


Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-0,5	2,7	8,3	2,8	9,0	63,2	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	39,3	2,3	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,1	1,2	-3,5%	4,4%	-0,1	-0,7	-13,5%			
Lancio	0,0	0,3	2,9%	4,4%	0,7	0,3	-16,7%	1,5	5,1%	4,7%

### Commento del fondo

Per il secondo mese consecutivo, l'inflazione è aumentata negli Stati Uniti, mettendo in discussione la narrativa della Fed sul prossimo ciclo di riduzione dei tassi. Le curve dei rendimenti statunitensi ed europei si sono spostate verso l'alto, generando rendimenti negativi sia sui titoli di Stato che sulle obbligazioni investment grade. Dopo il forte rialzo di inizio anno e di fronte al rischio di un ritardo nell'allentamento monetario, i mercati azionari sono scesi. Tuttavia, le prime notizie sugli utili (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) confermano la buona tenuta degli affari. L'esposizione alle azioni è stata ridotta nel corso del mese, in particolare nel settore bancario, che ha registrato una forte performance negli ultimi due mesi. Il mercato obbligazionario primario è stato molto attivo nel segmento corporate e abbiamo selezionato una serie di emittenti interessanti come Boels, Bel e Neopharmed.



## Caratteristiche

### Data di lancio

27/11/2002

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

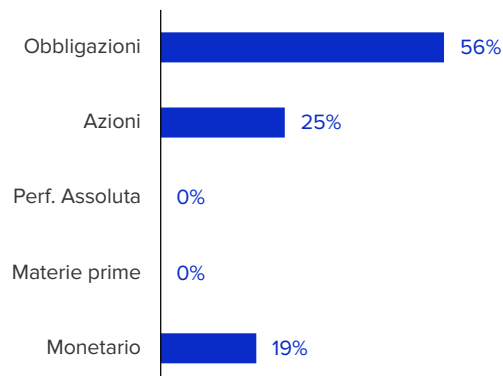
### Com. di movimentaz.

Nessuna

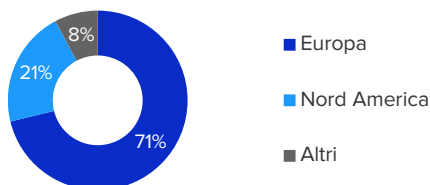
## Componente azionaria

Società in portafoglio 41  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 11%

## Allocazione patrimoniale



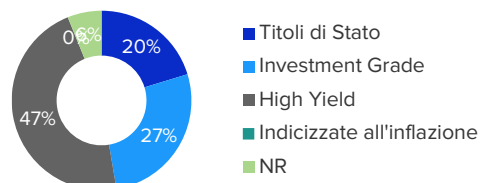
## Esposiz. azionaria per Paese



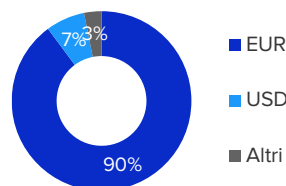
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 124,0  
Numero di emittenti 70,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

## Partecipazioni azionarie

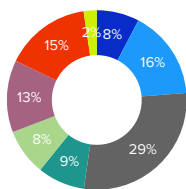
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

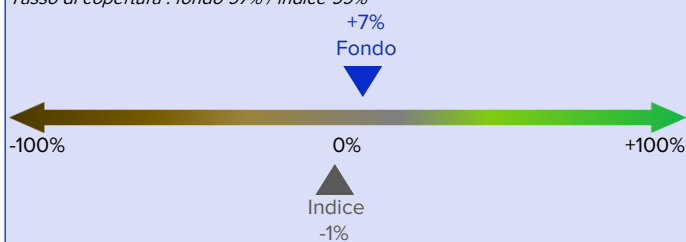
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,4/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,4/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

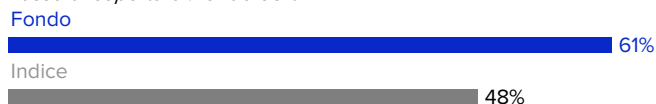
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



### Tassonomia europea

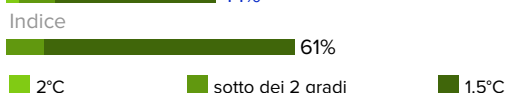
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 65%



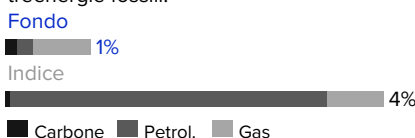
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 57%

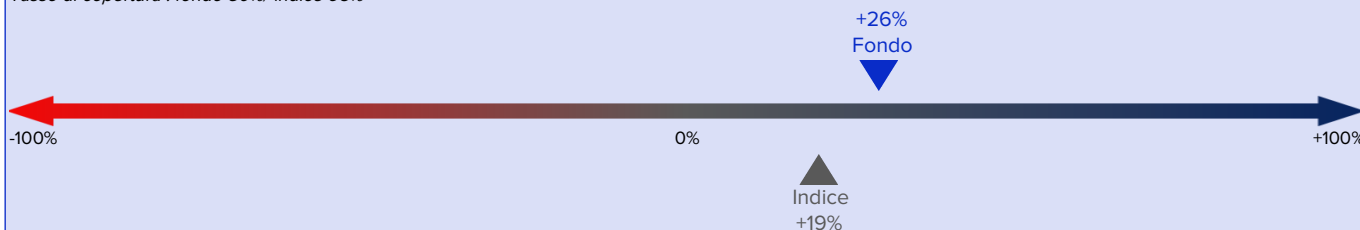


## Analisi sociale e societaria

### 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 80% / indice 95%

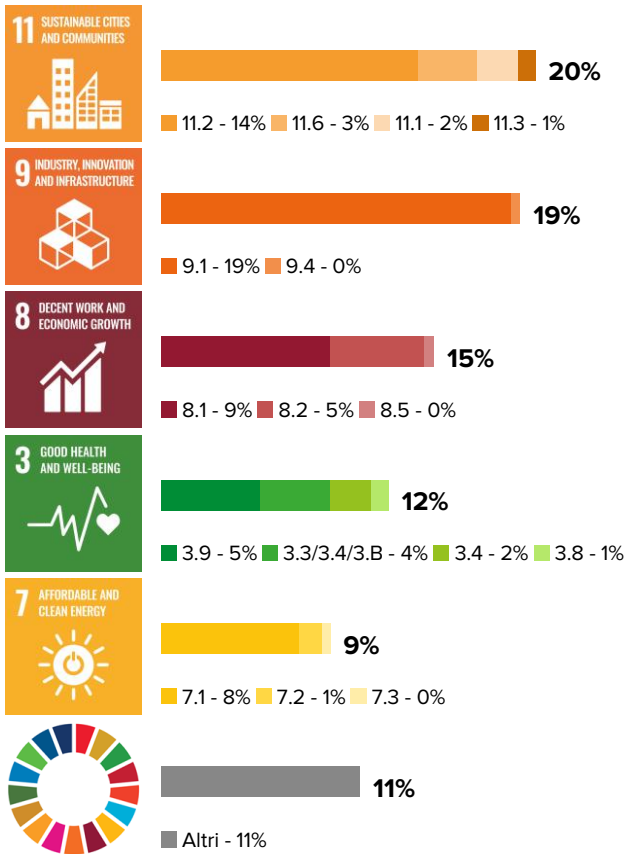


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Stellantis

In vista dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e abbiamo condiviso una serie di aree di miglioramento, tra cui la moderazione della remunerazione dei dirigenti e la rilevanza dei criteri ESG presi in considerazione nei bonus a breve e lungo termine. Abbiamo anche colto l'occasione per condividere le nostre aspettative sulla strategia aziendale in materia di clima e sull'importanza di sottoporla al voto degli azionisti attraverso una risoluzione dedicata SayOnClimate.

### Controversie ESG

#### SAP

A seguito di un incontro con il team di compliance di SAP, abbiamo rivisto in modo più positivo la nostra valutazione dell'etica aziendale, in quanto il DOJ ha elogiato SAP per il suo programma di compliance di altissimo livello e per la profonda collaborazione nelle indagini. In seguito alle controversie sulla corruzione e alla crescita dell'azienda, SAP ha aumentato il team di compliance a 160-170 persone all'inizio del 2024.

### Voti

**9 / 11** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

#### SAP

Abbiamo dato seguito ai nostri impegni relativi alla gestione responsabile della riorganizzazione, al cambiamento di cultura, ai cambiamenti di gestione e all'impatto dell'IA sui dipendenti di SAP. Ci risulta che la politica di ritorno in ufficio e il nuovo sistema di performance saranno discussi con i rappresentanti dei dipendenti. L'obiettivo della riorganizzazione è un terzo di uscite volontarie / prepensionamenti / riqualificazione. Abbiamo anche discusso della partenza del presidente previsto per il 2024: SAP prevede di nominare un presidente temporaneo.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 372,9€

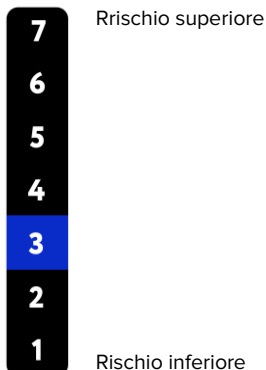
Attivi | 136,5 M€

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista

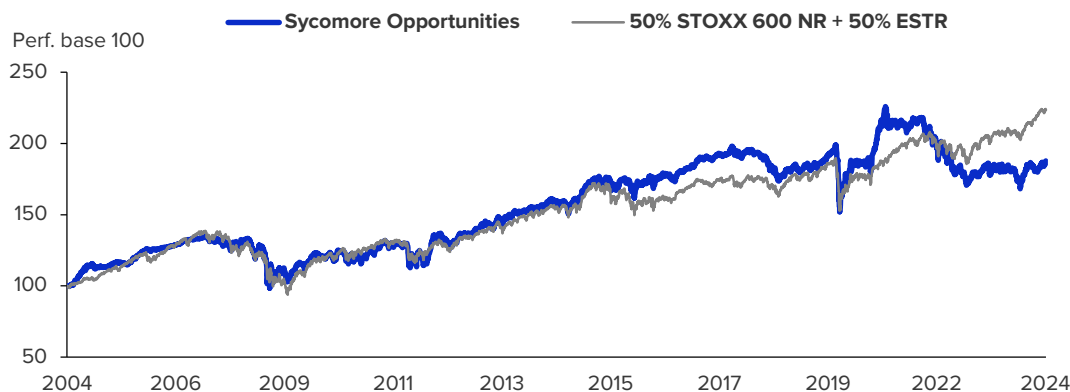


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu. 2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,2	0,7	1,5	-13,3	0,6	86,5	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Indice %</b>	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	123,4	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

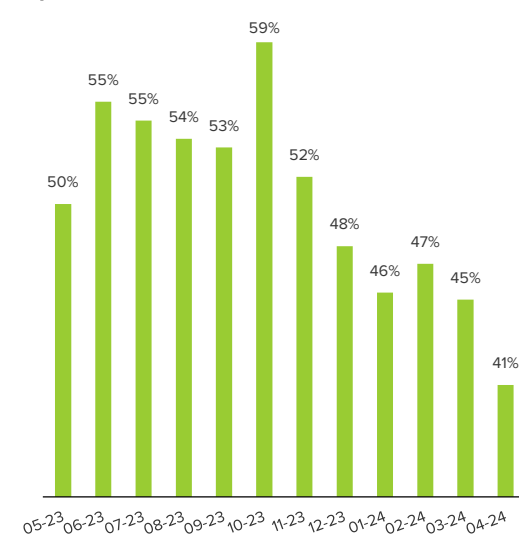
## Statistiche

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

## Commento del fondo

Il mercato si è leggermente stabilizzato in aprile sulla scia dei dati macro statunitensi leggermente preoccupanti (meno crescita e più inflazione), che hanno fatto salire i rendimenti a lungo termine (tra i 20 e i 40 punti base). I settori legati alle materie prime e i titoli bancari hanno sovraperformato il mercato, mentre altri settori ciclici hanno ampiamente sottoperformato. Il fondo ha quindi beneficiato delle sue posizioni in Santander e Société Générale, nonché in Freeport ed Eramet. D'altro canto, alcune mid cap (Worldline, Believe e ALD) e l'esposizione agli operatori di telecomunicazioni (Orange e Proximus) sono costate al fondo. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione netta alle azioni per tenere conto di un contesto macroeconomico più incerto, in particolare dimezzando l'esposizione ai titoli bancari alla fine del mese. Nel settore dei servizi pubblici, abbiamo aumentato l'esposizione a Enel a scapito di RWE e EDP.

## Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	41%
Esposizione lorda attiva	53%
Numero di società in portafoglio	23
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	12,0 Mds €

## Esposizione settoriale

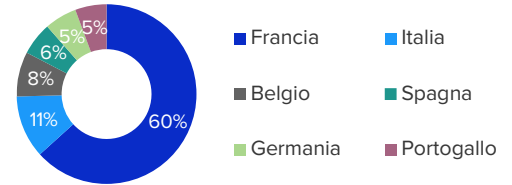


## Valutazione

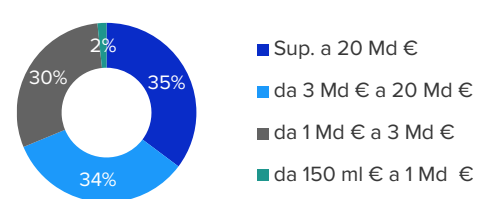
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Coissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
Redditività del capitale proprio	9,3%	14,3%
Rendimento 2024	2,3%	3,4%

<b>Fondo</b>	<b>Indice</b>
9,7x	13,5x
3,4%	5,5%
0,9x	1,9x
9,3%	14,3%
2,3%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	<b>Pond.</b>	<b>Punt. SPICE</b>
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

## Contributi alla performance

	<b>Pond. media</b>	<b>Contrib.</b>
<b>Positivi</b>		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
<b>Negativi</b>		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

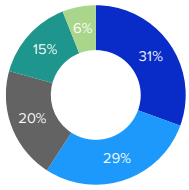
Enel Spa  
Worldline  
Tf1

Believe

Société Générale  
Banco Santander  
Rwe



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

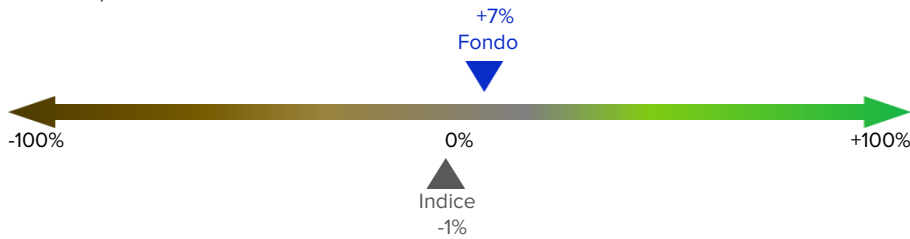
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

Indice



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 97%

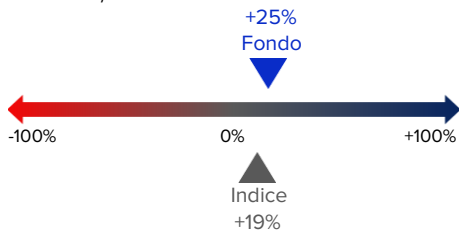


## Analisi sociale e societaria

### 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 94% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%

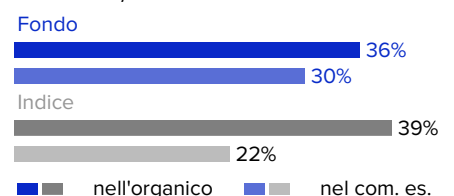


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

#### Stellantis

In vista dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e abbiamo condiviso una serie di aree di miglioramento, tra cui la moderazione della remunerazione dei dirigenti e la rilevanza dei criteri ESG presi in considerazione nei bonus a breve e lungo termine. Abbiamo anche colto l'occasione per condividere le nostre aspettative sulla strategia aziendale in materia di clima e sull'importanza di sottoporla al voto degli azionisti attraverso una risoluzione dedicata SayOnClimate.

#### RWE

Prima dell'Assemblea generale, abbiamo informato l'azienda delle nostre intenzioni di voto e ci siamo impegnati a moderare la retribuzione del dirigente, che supera la soglia di moderazione di 5,7 milioni di euro definita nella nostra politica di voto. Abbiamo inoltre informato l'azienda delle nostre aspettative sulla sua strategia climatica e, in particolare, sulla trasparenza del suo piano di eliminazione del carbone, sito per sito.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**5 / 5** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

APRILE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 133,7€

Attivi | 787,0 M€

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

% Aziende\*:  $\geq 50\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito



Francia



Belgio



Austria



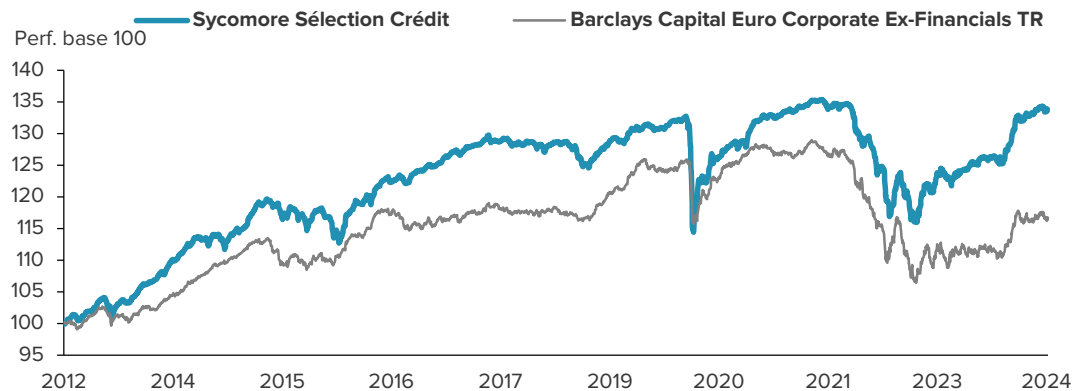
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	-0,4	0,7	7,8	0,0	3,4	33,7	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Indice %</b>	-1,0	-0,9	4,1	-8,2	-4,2	16,4	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Gli spread di credito sono rimasti stabili nell'Investment Grade e si sono leggermente ridotti nell'High Yield. L'aumento dei tassi d'interesse sovrani ha tuttavia spinto il credito in territorio negativo. L'inflazione nell'Eurozona continua a scendere. Gli ultimi dati tedeschi mostrano un aumento dei prezzi del 2,2%, molto vicino all'obiettivo della BCE, il che indica al mercato che i tassi saranno tagliati a giugno. Il mercato primario è stato vivace sul segmento "HY". Siamo rimasti selettivi: tra le tante emissioni, abbiamo sottoscritto il bond a 7 anni emesso da Boels, concorrente di Loxam con rating BB, il cui modello di business ci piace. L'FRN emesso da IMA, il produttore italiano di macchine per l'imballaggio, aveva una scadenza di 7 anni e un rating "B", con una cedola iniziale del 7,65%. GACM, l'assicuratore della rete Crédit Mutuel Alliance Fédérale, ha emesso un Tier2 a 20 anni con 1° call a 10 anni, con rating Baa1 e cedola del 5%. Un livello che abbiamo ritenuto interessante.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

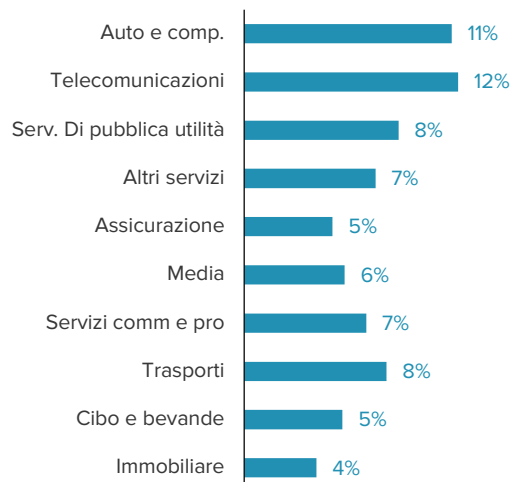
## Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	218
Numero di emittenti	142

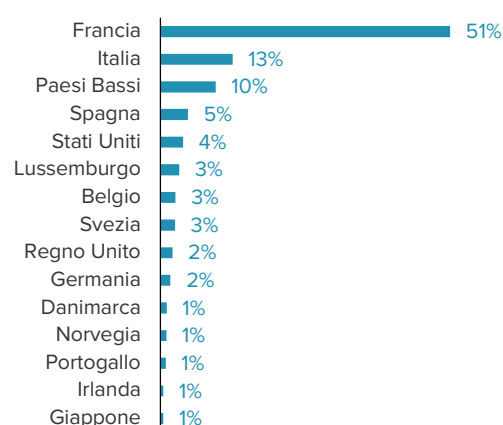
## Valutazione

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

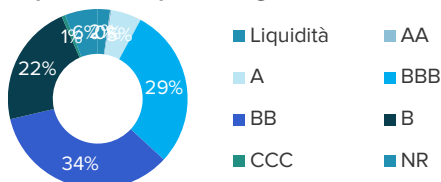
## Ripartizione per settore



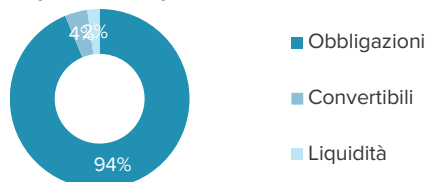
## Ripartizione per paese



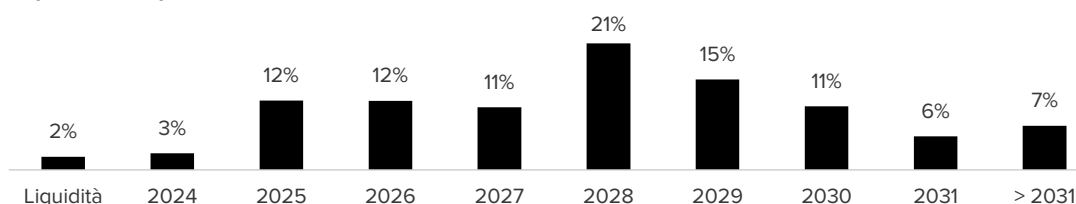
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

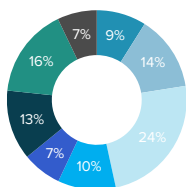
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	4,0%	Auto e Comp.	3,4/5	Trasformazione SPICE
Picard	2,3%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Loxam	2,3%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE
Forvia	2,2%	Auto e Comp.	3,6/5	Leadership SPICE
Ald	2,1%	Autres services	3,6/5	Leadership SPICE

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



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **39%**

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

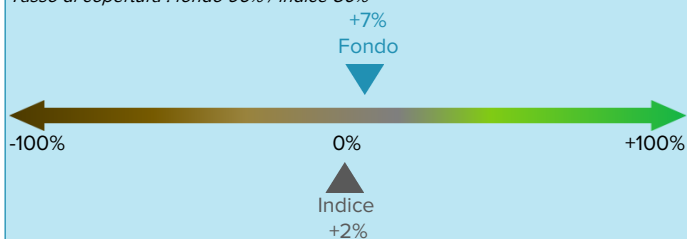
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,9/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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

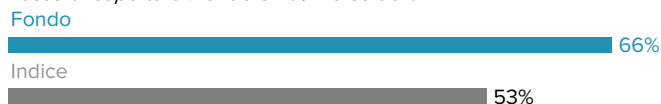
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 80%



### Tassonomia europea

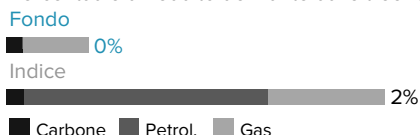
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 90%



### Esposizione fossile

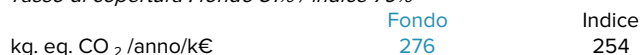
Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 51% / indice 79%



## Analisi sociale e societaria

### Crescita dell'organico\*\*

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

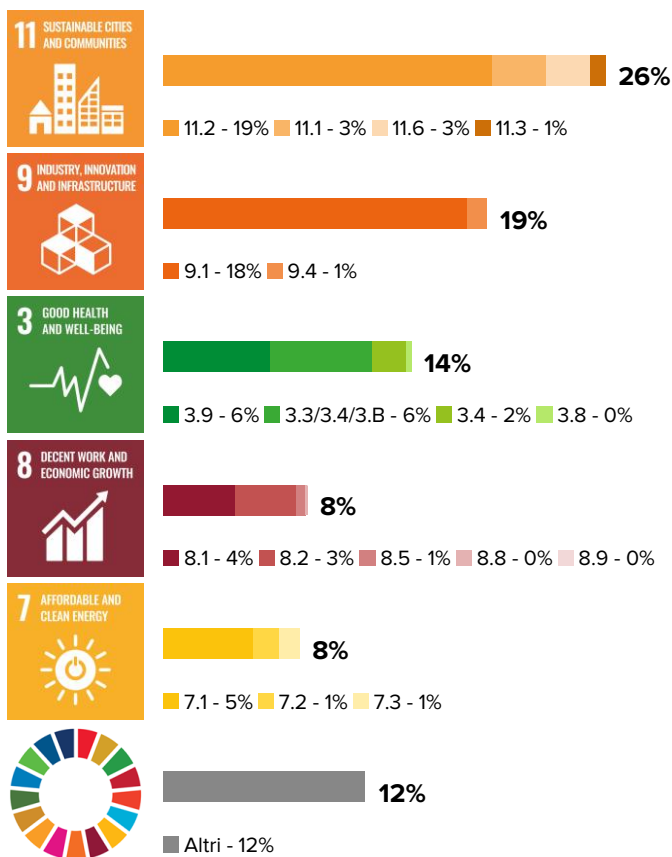
Tasso di copertura : fondo 87% / indice 91%







## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 26%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Iliad

Durante un roadshow obbligazionario, abbiamo parlato con IR del piano di successione in seguito alla morte del CFO del Gruppo nel gennaio 2024. L'attuale CEO, Thomas Reynaud, ha assunto anche il ruolo di CFO del Gruppo. In passato aveva già ricoperto questa posizione per circa dieci anni, il che è un fattore positivo. Sarà affiancato da diversi manager (CFO Francia, responsabile della Tesoreria, ecc.). Seguiremo con attenzione la futura separazione di queste due funzioni.

### Controversie ESG

#### Biogroup / Cerba / Synlab

A metà marzo, l'autorità francese per la concorrenza (Autorité de la Concurrence) ha effettuato perquisizioni presso aziende sospettate di aver messo in atto pratiche anticoncorrenziali nel settore della biologia medica. L'autorità non ha fornito alcun dettaglio sul numero di aziende coinvolte, sulla loro identità e sulle pratiche prese di mira.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 102,8€

Attivi | 55,6 M€

## SFDR 9

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*:  $\geq 100\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2024

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

### Commento del fondo

Gli spread di credito sono rimasti stabili nell'Investment Grade e si sono leggermente ridotti nell'High Yield. L'aumento dei tassi d'interesse sovrani ha tuttavia spinto il credito in territorio negativo. L'inflazione nell'Eurozona continua a scendere. Gli ultimi dati tedeschi indicano un aumento dei prezzi del 2,2%, molto vicino all'obiettivo della BCE, che indica al mercato che taglierà i tassi di riferimento di un quarto di punto per la prima volta a giugno. Il mercato primario è rimasto vivace per le obbligazioni investment grade. Siamo rimasti lontani dalle emissioni in offerta perché, a nostro avviso, non offrivano un premio sufficiente rispetto al mercato secondario.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/10/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione 99%

Numero di partecipazioni 80

Numero di emittenti 61

## Valutazione

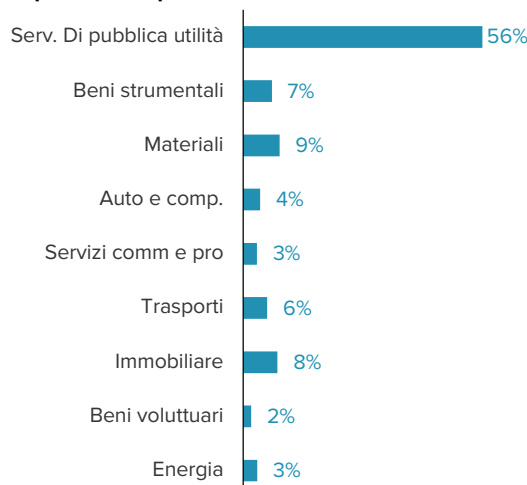
Sensibilità 5,3

Yield to maturity 3,9%

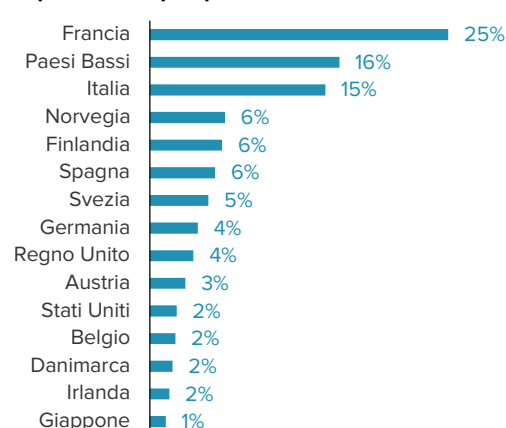
Yield to worst 3,8%

Scadenza media 6,0anni

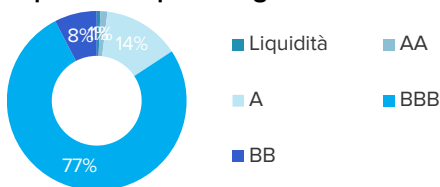
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per paese



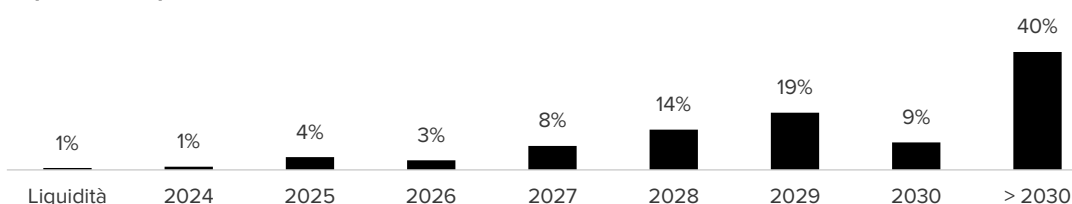
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

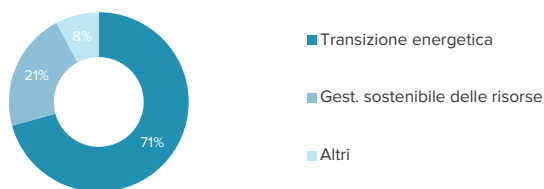
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Enel	3,3%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Edf	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,1%	Energia	3,5/5	Transizione energetica
Iberdrola	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica

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



## Tematiche sostenibili



## Temi ambientale



## Costruzione ESG

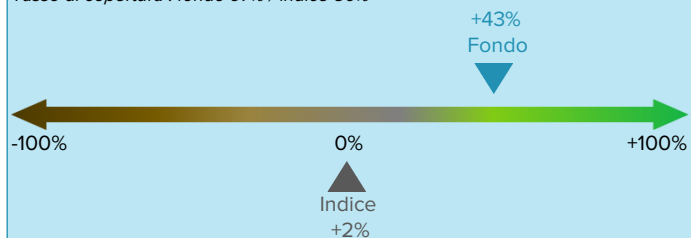
Selettività (% dei valori ammissibili) **79%**

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

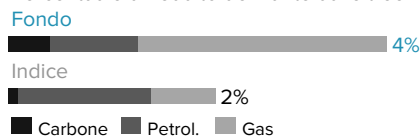
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 80%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,2/5
Governance	3,4/5	3,3/5

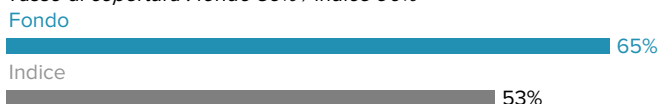
## Migliori punteggi ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,2/5	4,8/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Acciona Energia	4,1/5	4,5/5	4,3/5	3,4/5
Upm-Kymmene	4,1/5	4,5/5	3,6/5	4,3/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	4,0/5	4,3/5

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 90%



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 58% / indice 79%

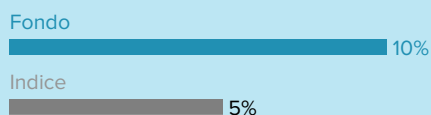
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	281	254

## Analisi sociale e societaria

### Crescita dell'organico\*\*

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

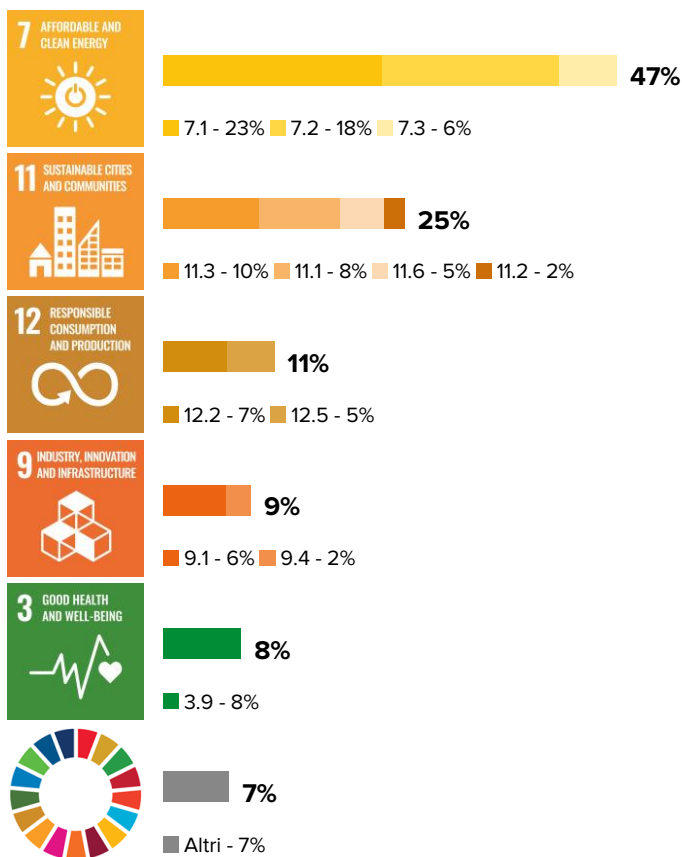
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 91%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 13%**

## 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 111,6€

Attivi | 444,5 M€

## SFDR 8

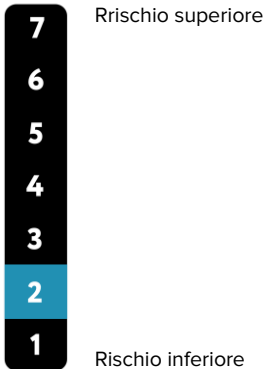
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 1\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

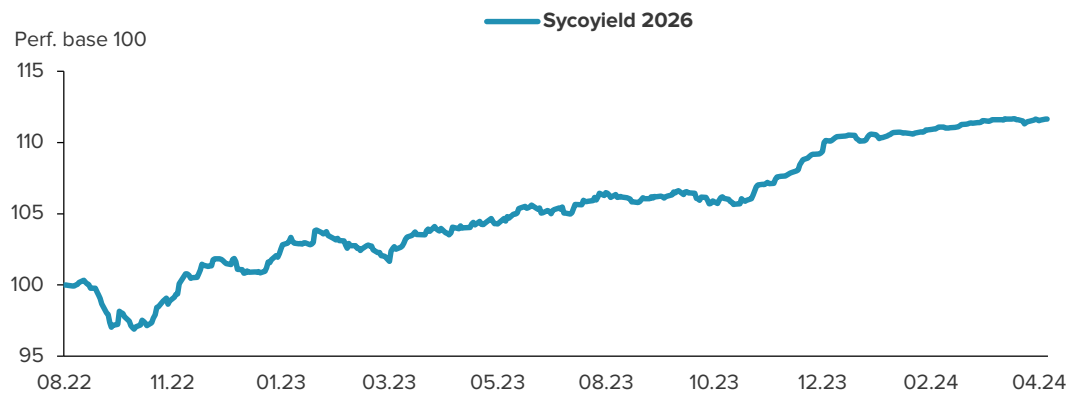


**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.04.2024



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

	apr	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,0	1,0	7,3	11,6	6,8	9,6

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,9%	1,3	-3,4%

### Commento del fondo

Gli spread di credito sono rimasti stabili nell'Investment Grade e si sono leggermente ridotti nell'High Yield. L'aumento dei tassi d'interesse sovrani ha tuttavia spinto il credito in territorio negativo. L'inflazione nell'Eurozona continua a scendere. Gli ultimi dati tedeschi mostrano un aumento dei prezzi del 2,2%, un livello molto vicino all'obiettivo della BCE, che indica al mercato che taglierà i tassi di riferimento di un quarto di punto per la prima volta a giugno. Il mercato primario è stato vivace nel segmento high yield, confermando la tendenza iniziata all'inizio dell'anno.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

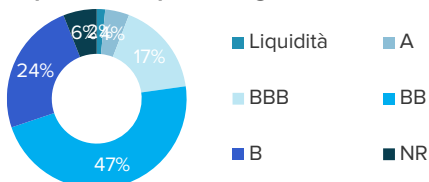
## Portafoglio

Tasso di esposizione 98%  
Numero di partecipazioni 98  
Numero di emittenti 72

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



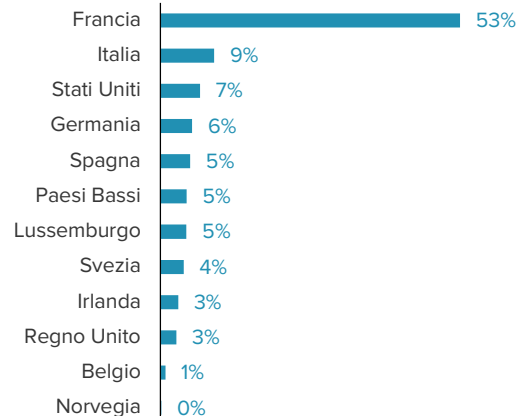
### Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,9%
Quadient	3,4%
Loxam	3,3%
Coty	3,3%
Forvia	3,2%

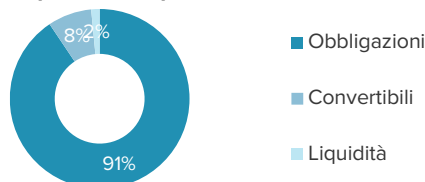
## Valutazione

Sensibilità 1,9  
Yield to maturity 5,0%  
Yield to worst 4,5%  
Scadenza media 2,1anni

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicazioni	4,7%	4,7%
Quadient	3,4%	Tecnologia	4,8%	4,8%
Loxam	3,3%	Servizi comm e pro	4,3%	4,3%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,2%	4,2%
Forvia	3,2%	Auto e Comp.	4,3%	4,3%

**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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

APRILE 2024

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 100,8€

Attivi | 40,5 M€

## SFDR 8

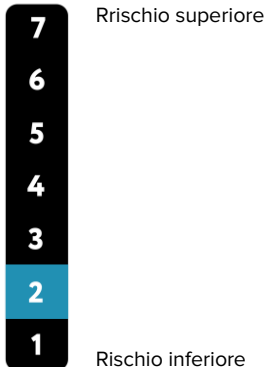
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

% Aziende\*:  $\geq 1\%$

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 30.04.2024

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

## Commento del fondo

Gli spread di credito sono rimasti stabili nell'Investment Grade e si sono leggermente ridotti nell'High Yield. L'aumento dei tassi d'interesse sovrani ha tuttavia spinto il credito in territorio negativo. L'inflazione nell'Eurozona continua a scendere. Gli ultimi dati tedeschi mostrano un aumento dei prezzi del 2,2%, molto vicino all'obiettivo della BCE, il che indica al mercato che i tassi saranno tagliati a giugno. Il mercato primario è stato vivace nel segmento high yield. Siamo rimasti selettivi: tra le tante emissioni, abbiamo sottoscritto il bond a 7 anni emesso da Boels, concorrente di Loxam con rating BB, il cui modello di business ci piace. L'FRN emesso da IMA, il produttore italiano di macchine per l'imballaggio, aveva una scadenza di 7 anni e un rating "B", con una cedola iniziale del 7,65%. Il fornitore di allarmi Verisure ha emesso un'obbligazione con scadenza 2030, con un rendimento di quasi il 6% e un rating 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

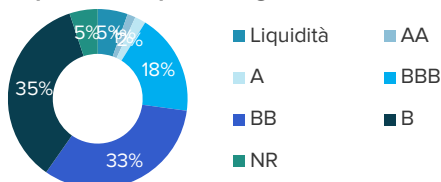
## Portafoglio

Tasso di esposizione 95%  
Numero di partecipazioni 71  
Numero di emittenti 60

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



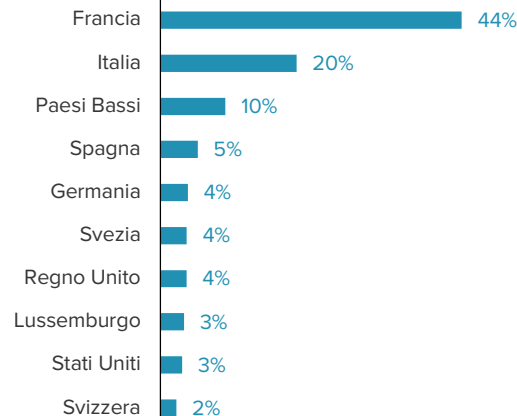
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Verisure	3,6%
Infopro	2,5%
Guala Closures	2,5%
Eramet	2,4%
Tereos	2,3%

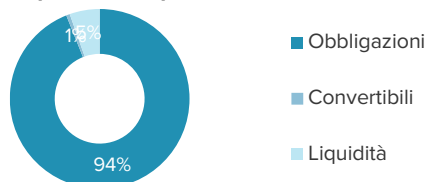
## Valutazione

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

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Verisure	3,6%	Servizi comm e pro	6,1%	6,1%
Infopro	2,5%	Media	1,9%	7,4%
Guala Closures	2,5%	Materiali	6,7%	6,7%
Eramet	2,4%	Materiali	6,5%	6,5%
Tereos	2,3%	Cibo e bevande	5,4%	5,8%

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](http://www.sycomore-am.com).