

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Aprile 2026



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

APRILE 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 665,8€

Attivi | 1,120 Md €

## SFDR 8

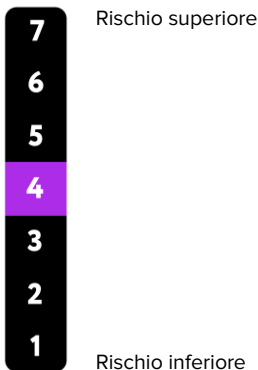
### Investimenti sostenibili

% 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 di sostenibilità



**Alex MORY**  
Analista azionario



REPUBLIQUE FRANCAISE

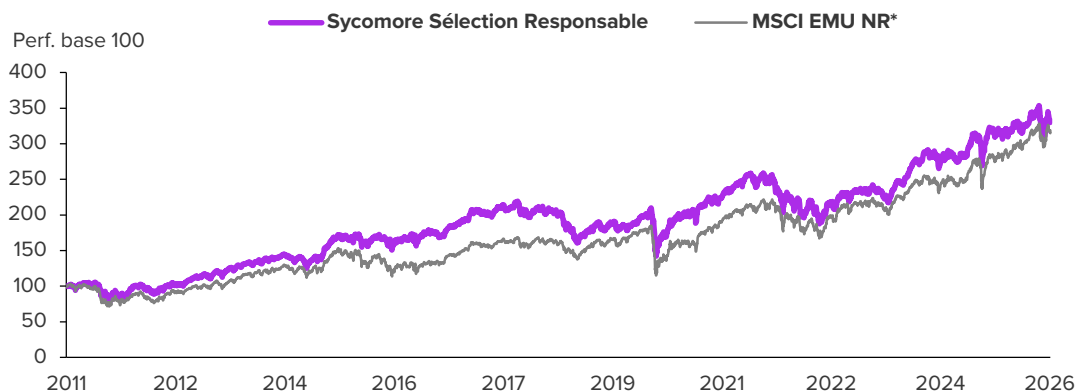
Francia

### Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Responsable è un fondo core responsabile basato sulle convinzioni. Investe in azioni dell'area dell'euro (max 10% al di fuori dell'area dell'euro) senza vincoli settoriali o geografici e senza orientamenti strutturali di stile. Questa selezione si basa su un'analisi fondamentale finanziaria ed extra-finanziaria proprietaria (modello SPICE). In questo modo seleziona aziende che beneficiano di opportunità di sviluppo sostenibile e la cui capitalizzazione di mercato non è rappresentativa del valore intrinseco. Il fondo mira a offrire una performance al netto delle commissioni superiore a quella dell'indice di riferimento MSCI EMU Net Return\*, su un orizzonte temporale minimo di cinque anni, pur mantenendo un punteggio SPICE medio ponderato superiore al punteggio SPICE medio ponderato dell'universo di partenza.

### Performance al 30.04.2026



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

\*Cambio di indice al 1° marzo 2026. A partire da tale data, la performance è concatenata con l'indice precedente (Eurostoxx NR).

	apr	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	6,4	0,9	10,0	42,0	41,9	232,9	8,2	16,7	14,1	19,4	-18,5
<b>Indice %</b>	6,3	3,7	19,2	47,1	61,2	218,6	7,9	24,3	9,3	18,5	-12,3

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>5 anni</b>	1,0	0,9	-2,0%	15,7%	16,1%	3,8%	0,3	-0,7	-27,5%	-24,6%
<b>Lancio</b>	1,0	0,8	1,4%	16,0%	18,3%	5,7%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

Dopo la correzione del mese scorso, i mercati azionari dell'eurozona hanno registrato un forte rimbalzo in aprile. Nonostante le attese revisioni al ribasso della crescita economica globale a causa del conflitto in Medio Oriente, i titoli ciclici hanno registrato una forte performance. Tra questi, le società in portafoglio del settore tecnologico e industriale che beneficiano degli investimenti nell'intelligenza artificiale sono quelle che hanno registrato i maggiori rialzi: ASMi e Infineon nei semiconduttori e Prysmian, Siemens Energy e Schneider nell'elettrificazione. Anche i titoli del settore automobilistico (in particolare Renault, dopo la pubblicazione di vendite del primo trimestre molto migliori del previsto) e le banche hanno accompagnato questa tendenza. All'interno del portafoglio abbiamo effettuato una serie di arbitraggi, acquistando Unicredit/Airbus e vendendo Société Générale/Safran. Infine, è stata venduta definitivamente la posizione in Amplifon.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## 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

MSCI EMU NR\*

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

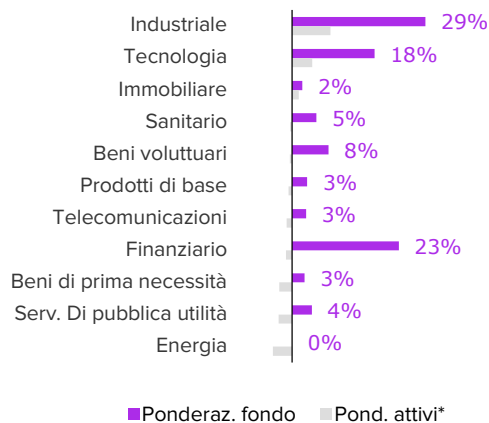
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	51%
Numero di società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	98,2 Mds €

## Esposizione settoriale

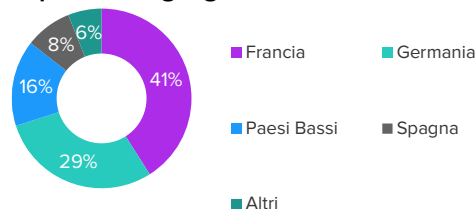


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU NR\*

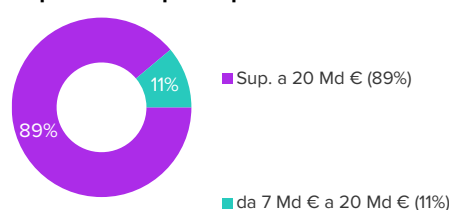
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2026	15,6x	15,1x
Crescita degli utili 2026	12,7%	11,9%
Ratio P/BV 2026	2,1x	2,0x
Redditività del capitale proprio	13,3%	13,4%
Rendimento 2026	3,0%	3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asml	8,6%	4,3/5	+12%	27%
Allianz	4,4%	3,7/5	+0%	36%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	34%
Sap	3,9%	3,8/5	+1%	33%
Schneider	3,7%	4,2/5	+11%	35%
Siemens Energy	3,2%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	3,0%	3,5/5	+15%	43%
Unicredito Italiano	2,8%	3,2/5	+7%	6%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Asml	9,1%	0,80%
Siemens Energy	3,1%	0,71%
Siemens	2,9%	0,59%
<b>Negativi</b>		
Deutsche Telekom	2,5%	-0,29%
Essilorluxottica	2,5%	-0,22%
Thalès	2,1%	-0,14%

## Movimenti

### Acquisti

Nokia

### Integrazioni

Unicredito Italiano  
Santander  
Airbus Group

### Vendite

Société Générale  
Amplifon  
Dsm-Firmenich

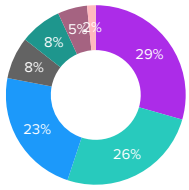
### Sgravi

Safran  
Asmi  
Bureau Veritas

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

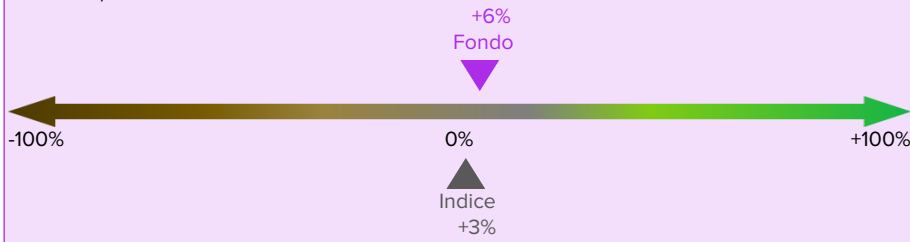
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,5/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

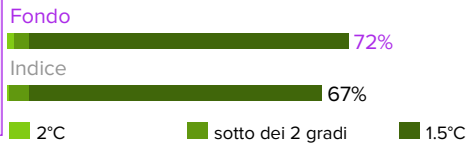
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1058	1096

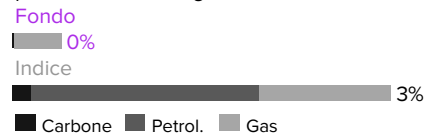
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

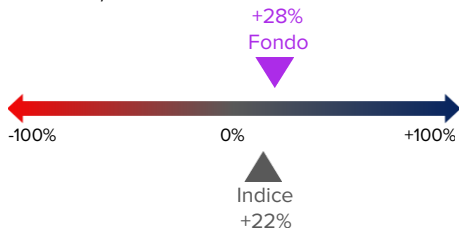


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

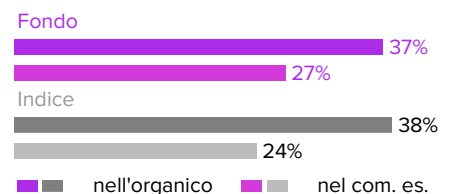


### Parità professionale ♀/♂

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

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

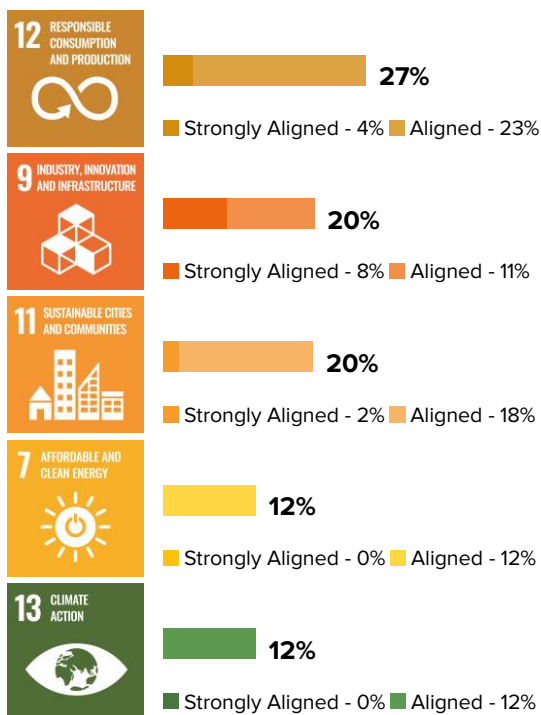
Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 60% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 6% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Sanofi

Nell'ambito del dialogo con l'azienda in vista dell'Assemblea generale, abbiamo discusso della remunerazione dell'ex CEO e del dialogo strategico tra l'ex CEO e il Consiglio di amministrazione che, secondo quest'ultimo, "potrebbe essere migliorato". Migliorare la qualità di questo dialogo sarà una parte importante del compito del nuovo CEO, Belen Garijo.

#### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**18 / 18** 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 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 116,9€

Attivi | 144,9 M€

## SFDR 8

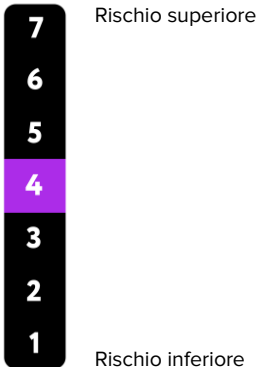
### Investimenti sostenibili

% 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.

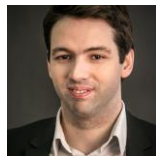
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

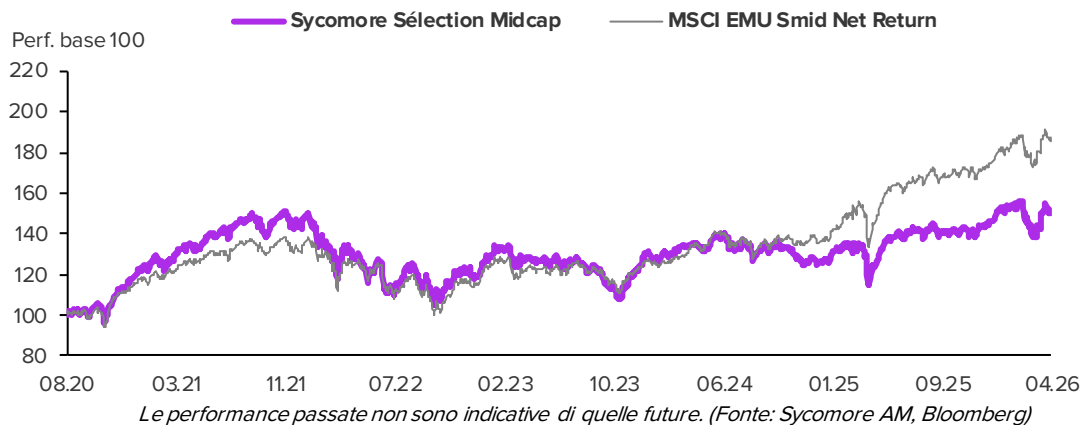
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di titoli dell'area euro a piccola e media capitalizzazione europea

Sycomore Sélection Midcap mira a registrare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance al netto delle commissioni superiore a quella dell'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendi reinvestiti), investendo prevalentemente in società con sede legale nei paesi membri dell'Unione Europea e con una capitalizzazione di borsa inferiore a 15 miliardi di euro. Con un'esposizione dal 60% al 100% alle azioni dei paesi dell'UE, il fondo si concentra in particolare sul segmento delle piccole e medie capitalizzazioni, senza vincoli settoriali. La nostra metodologia di esclusione e selezione ESG è completamente integrata nella nostra analisi fondamentale delle società.

### Performance al 30.04.2026



	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni 08/20*	Annu. 2025	2024	2023	2022			
<b>Fondo %</b>	7,8	2,6	16,7	18,3	12,8	51,3	7,5	16,4	-3,2	10,3	-20,5
<b>Indice %</b>	6,3	6,5	23,8	52,2	49,0	87,9	11,6	28,7	7,9	10,8	-16,0

\*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	-3,9%	16,3%	15,1%	5,1%	0,4	-0,8	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

Il cessate il fuoco iniziato l'8 aprile e i negoziati di pace in corso tra gli Stati Uniti e l'Iran hanno in gran parte attenuato la pressione sui mercati azionari europei, che hanno praticamente annullato il calo di marzo. Il settore industriale è il principale artefice della performance del fondo, grazie a un sovrappeso in questo settore e alla selezione dei titoli. In particolare, il gruppo R&S, produttore svizzero di trasformatori di energia, essenziali per l'espansione delle reti elettriche in Europa, ha registrato solidi risultati. Anche Befesa ha registrato un significativo rimbalzo in un contesto di prezzi elevati dello zinco e dell'alluminio, che hanno favorito i risultati dell'azienda. Infine, anche Virbac si è distinta con una crescita organica delle vendite del 7,7% nel primo trimestre del 2026, all'estremità superiore del suo obiettivo annuale compreso tra il 5,5% e il 7,5%.



## 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

Taux de positionnement aux actions	98%
Overlap avec l'indice	12%
Numero di società in portafoglio	68
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	46%
Capitaliz. di borsa mediana	6,1 Mds €

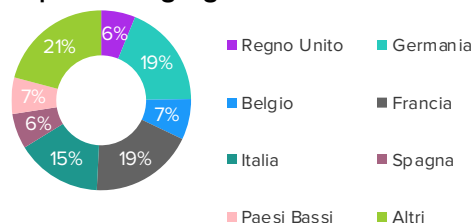
## Esposizione settoriale



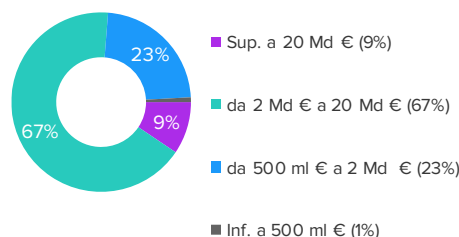
## Valutazione

P/E ratio 2026	Fondo	14,6x	Indice	13,5x
Crescita degli utili 2026		10,3%		9,2%
Ratio P/BV 2026		1,9x		1,5x
Redditività del capitale proprio		13,1%		11,4%
Rendimento 2026		3,2%		3,7%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	4,0%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,3%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	3,1%	3,6/5	+4%	27%
Trigano	2,5%	3,3/5	0%	1%
Virbac	2,5%	3,8/5	-12%	6%
Tryg	2,4%	3,6/5	-7%	0%
Ssab	2,3%	3,6/5	+16%	25%
Veolia	2,3%	3,9/5	+47%	38%
Recordati	2,3%	3,6/5	+0%	74%
Jenoptik	2,2%	3,2/5	+13%	36%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Cenergy Holdings	2,7%	0,65%
R&S Group Holding	1,7%	0,46%
Prysmian	1,4%	0,40%
<b>Negativi</b>		
Fincantieri	0,9%	-0,22%
Csg B.V.	1,0%	-0,21%
Nemetschek	0,6%	-0,05%

## Movimenti

### Acquisti

Atalaya Mining Copper, S.A. Vallourec

Ipsen Jungheinrich

Asmi Nemetschek

### Integrazioni

### Vendite

Spie

Rexel

Publicis

### Sgravi

Rotork

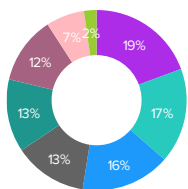
Commerzbank

Munters

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

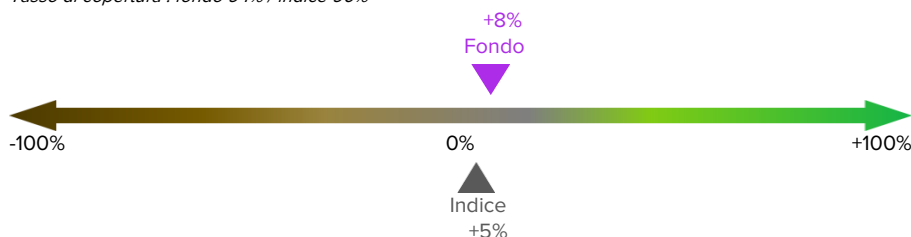
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

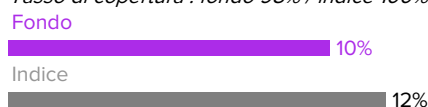
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

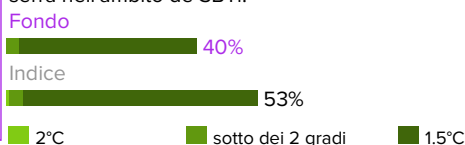
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1408	1408

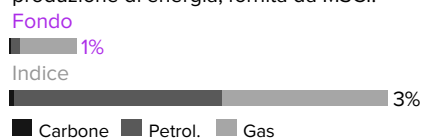
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

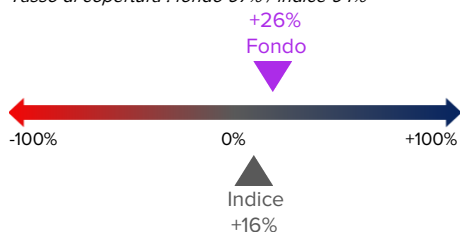


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 94%

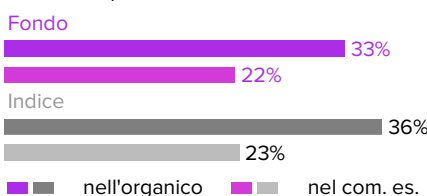


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 90% / indice 97%

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



### Crescita dell'organico\*\*

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

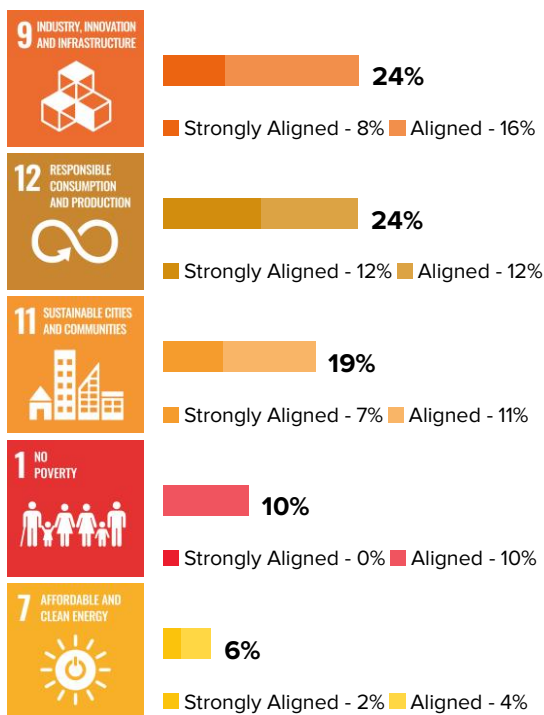
Tasso di copertura : fondo 90% / indice 96%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 56% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 17% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Veolia

Nell'ambito dell'iniziativa Just Transition coordinata dalla FIR, un secondo scambio con Veolia ha offerto l'opportunità di approfondire i temi della transizione giusta identificati come rilevanti per il gruppo. Sulla base di un'analisi preliminare delle recenti pubblicazioni dell'azienda, la discussione si è concentrata sul dialogo sociale, sulla riqualificazione dei lavoratori delle centrali a carbone, sull'integrazione dei lavoratori informali, sul subappalto e sull'automazione dello smistamento.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

11 / 12 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# europa eco solutions

APRILE 2026

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 196,7€

Attivi | 210,9 ME

## SFDR 9

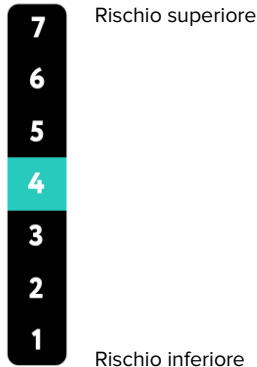
### Investimenti sostenibili

% 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.

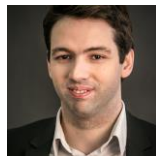
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



**GREENFIN LABEL**  
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



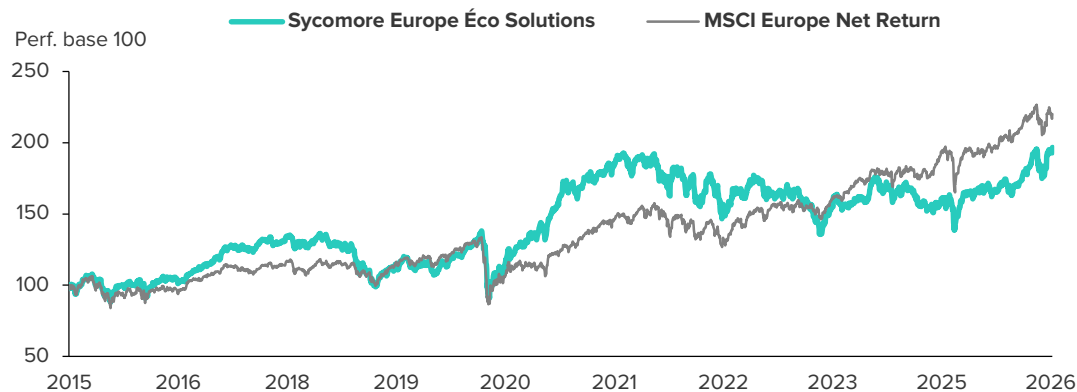
Belgio

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2026



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

	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	9,7	13,0	25,7	20,3	11,8	96,7	6,5	12,8	-5,7	1,6	-15,9
<b>Indice %</b>	5,2	4,2	18,4	40,6	60,2	120,1	7,7	19,4	8,6	15,8	-9,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,8	1,1	-5,5%	15,4%	12,4%	8,2%	0,2	-0,7	-21,3%	-16,3%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,2%	16,6%	15,8%	8,1%	0,4	-0,1	-34,2%	-35,3%

### Commento del fondo

Il cessate il fuoco iniziato l'8 aprile e i negoziati di pace in corso tra Stati Uniti e Iran hanno portato un notevole sollievo ai mercati azionari europei, che hanno registrato un forte rimbalzo, quasi annullando il calo di marzo. Il fondo ha esteso il suo vantaggio sull'indice da inizio anno, grazie in particolare a una solida selezione di titoli nel settore tecnologico, dove stiamo beneficiando del continuo rally dei titoli esposti alla catena del valore dei semiconduttori con le nostre posizioni in ASML, ma anche e soprattutto in Infineon, in rialzo di oltre il 40%. Anche Prysmian continua a beneficiare del forte slancio dell'elettrificazione e dei data center, così come Schneider e Munters. Anche Befesa è rimbalzata in modo significativo in un contesto di prezzi elevati dello zinco e dell'alluminio, mentre Aurubis sta beneficiando delle tensioni sulla produzione di acido solforico, il 30% della quale avviene in Medio Oriente, e dell'acquisizione diretta di una partecipazione da parte di Papenburg, che sta aumentando l'aspetto speculativo del titolo. D'altro canto, il fondo ha risentito del nuovo profit warning di Alstom, che ha confermato le difficoltà del leader mondiale del settore ferroviario in termini di esecuzione industriale, il che ci ha indotto a ridurre la posizione nonostante le solide prospettive offerte dal settore ferroviario.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	13%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	17,2 Mds €

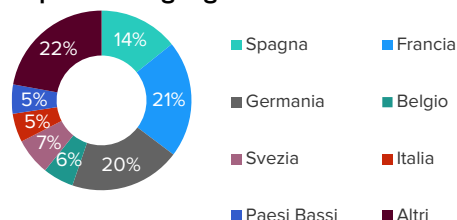
## Esposizione settoriale



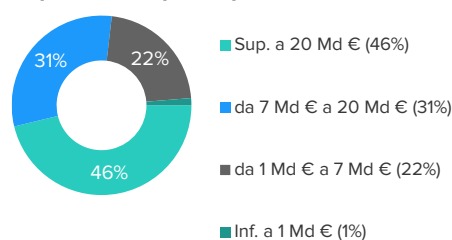
## Valutazione

P/E ratio 12M	Fondo	19,2x	Indice	14,4x
Crescita degli utili 12M		16,7%		10,7%
P/BV ratio 12M		2,4x		2,2x
Redditività del capitale proprio		12,6%		15,2%
Rendimento 12M		2,2%		3,3%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Asml	5,0%	4,3/5	+12%
Veolia	4,5%	3,9/5	+47%
Schneider	4,4%	4,2/5	+11%
Elia	4,2%	3,8/5	+43%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Prysmian	4,0%	3,8/5	+31%
Infineon	4,0%	3,9/5	+17%
Iberdrola	3,8%	4,0/5	+35%
Edp Renovaveis	3,7%	4,1/5	+93%
Novonosis	2,8%	4,0/5	+12%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Schneider	4,4%	0,71%
Quanta Services	2,0%	0,58%
Munters	2,5%	0,51%
<b>Negativi</b>		
Alstom	1,3%	-0,46%
Axfood	2,3%	-0,26%
Smurfit Westrock	2,0%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

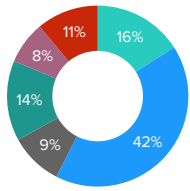
Antofagasta  
Siemens  
Veolia

Infineon  
Spie  
Saint Gobain

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temi ambientale



- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Economia circolare
- Consumi sostenibili
- Altri

## Punteggio ESG

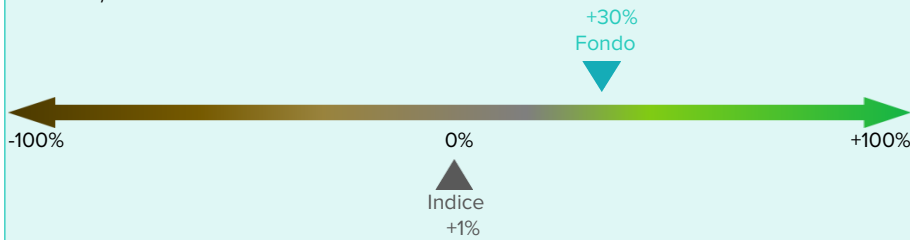
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

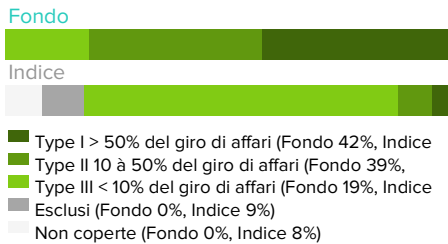
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Ripartizione Greenfin

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



### Impronta di carbonio

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

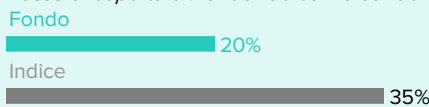
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	545	608

### Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale degli investimenti che non hanno intrapreso iniziative volte alla riduzione delle emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Tassonomia europea

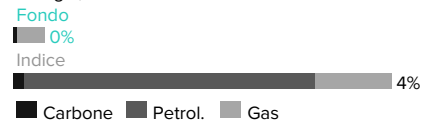
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
Quota allineata	30%	5%

### Esposizione fossile

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

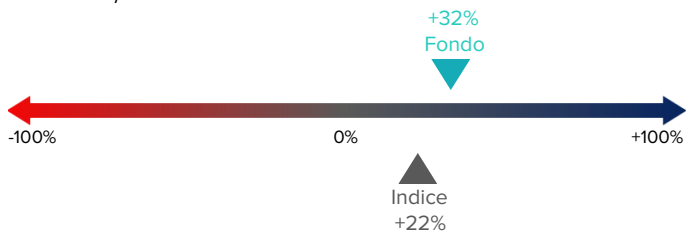


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

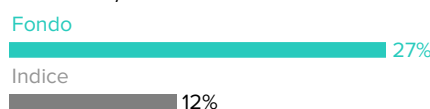
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Crescita dell'organico

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

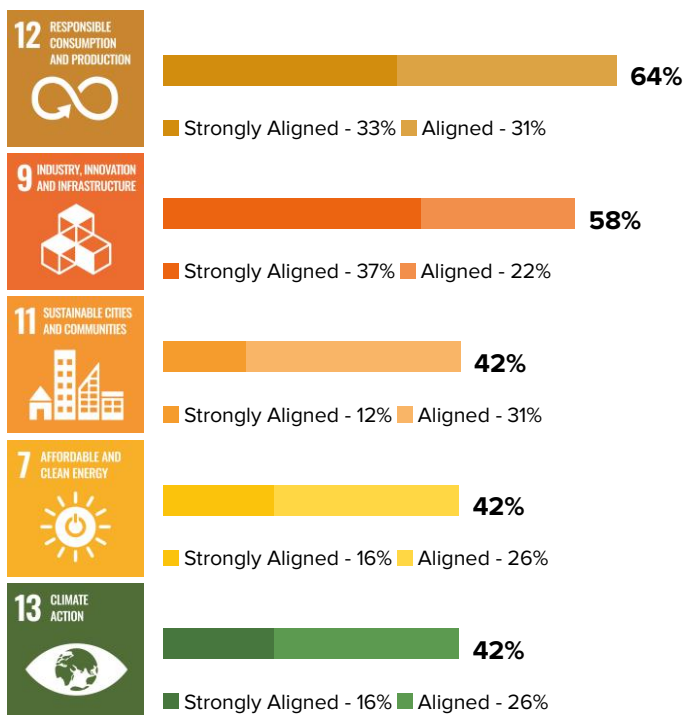
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's e MSCI. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\* Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 24% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 10% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Antofagasta

Abbiamo avviato uno scambio sui temi della sostenibilità con Antofagasta. Le discussioni hanno riguardato la cultura aziendale, la salute e la sicurezza, lo IED e la retribuzione. L'azienda è costruttiva e ha evidenziato una serie di buone pratiche in termini di capitale umano, tra cui zero incidenti mortali e benefici sociali che spesso superano i requisiti di legge in Cile. Sul fronte ambientale, si è discusso della presentazione dell'SBTi, dell'inquadramento dell'ambito 3 e dei progressi del TNFD.

#### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**13 / 14** 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 global éco solutions

APRILE 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 122,6€

Attivi | 363,4 ME

## SFDR 9

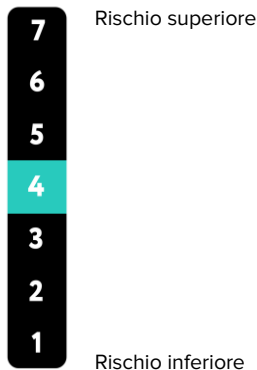
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

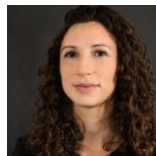
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

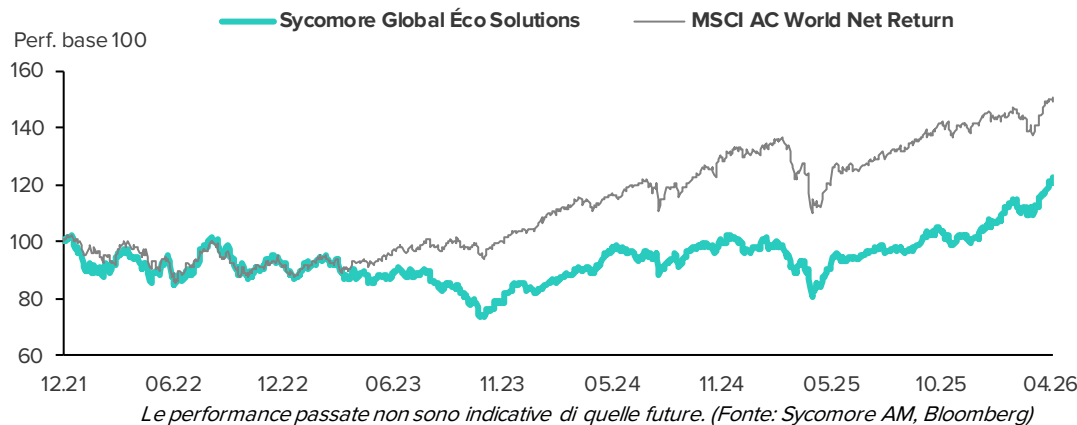
Francia

### 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 30.04.2026



	apr	2026	1 anno	3 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	10,9	21,1	38,1	41,3	22,6	4,8	4,7	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	8,2	6,8	26,9	62,0	50,5	9,8	7,9	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-3,7%	15,4%	13,6%	8,9%	0,2	-0,6	-27,9%	-19,7%

### Commento del fondo

Nonostante il perdurare dell'incertezza sul conflitto e i prezzi del petrolio ancora elevati, il cessate il fuoco iniziato l'8 aprile e l'avvio dei colloqui di pace tra Stati Uniti e Iran hanno attenuato notevolmente le preoccupazioni del mercato. I mercati azionari hanno registrato un netto rimbalzo, quasi annullando le perdite registrate a marzo. Il fondo ha prolungato la sua sovraperformance annuale rispetto al benchmark e rimane ben posizionato, sostenuto dal rafforzamento della tendenza strutturale verso l'elettrificazione e da investimenti sostenuti legati all'AI. United Rentals ha mostrato i primi segni di un'inflessione della domanda, aumentando la guidance sulla base di una forte pipeline di mega progetti e del continuo slancio del reshoring negli Stati Uniti. GE Vernova ha ottenuto ordini eccezionali nei settori dell'energia, dell'eolico e dell'elettrificazione, riflettendo l'accelerazione della corsa agli elettronici. Comfort Systems ha registrato una crescita degli utili superiore al 50%, sfruttando l'espansione della capacità modulare per migliorare la produttività del lavoro e accelerare la consegna dei progetti di data center. Infineon ha beneficiato di una solida lettura dei peer, con un aumento dei prodotti AI e una nascente ripresa industriale. Infine, Sensient ha registrato una prima trazione finanziaria grazie al passaggio ai coloranti alimentari naturali negli Stati Uniti.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## 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 12h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

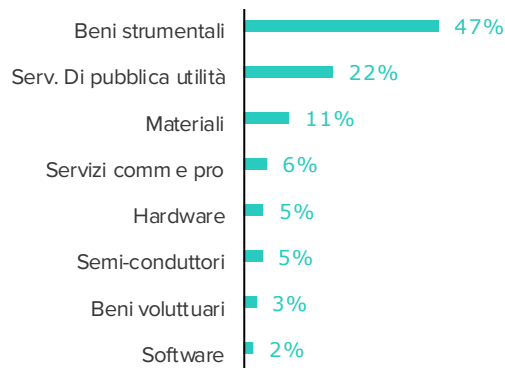
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	92%
Overlap con l'indice	4%
Numero di società in portafoglio	63
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	51%
Capitaliz. di borsa mediana	26,5 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 12M	23,1x	17,6x
Crescita degli utili 12M	15,3%	16,1%
P/BV ratio 12M	3,3x	3,2x
Redditività del capitale proprio	14,2%	18,0%
Rendimento 12M	1,5%	1,8%

### Fondo

23,1x

15,3%

3,3x

14,2%

1,5%

### Indice

17,6x

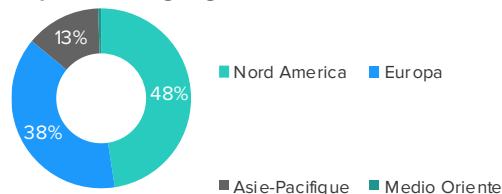
16,1%

3,2x

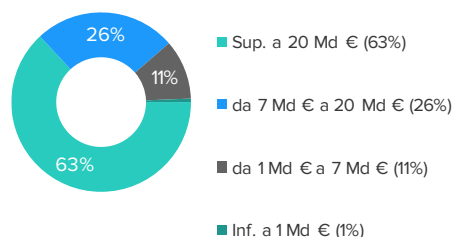
18,0%

1,8%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Mastec	4,5%	3,1/5	+11%
Catl	4,4%	3,3/5	+56%
Eaton	3,5%	3,6/5	+10%
Veolia	3,4%	3,9/5	+47%
Prysmian	2,8%	3,8/5	+31%
Hubbell	2,6%	3,2/5	+40%
Quanta Services	2,5%	3,6/5	+35%
Asml	2,4%	4,3/5	+12%
United Rentals	2,4%	3,4/5	+16%
Nextera Energy	2,4%	3,5/5	+45%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	2,8%	0,79%
Delta Electronics	1,6%	0,72%
Hyundai Electric	1,5%	0,66%
<b>Negativi</b>		
American Water	1,4%	-0,11%
Republic Services	1,5%	-0,10%
Smurfit Westrock	1,7%	-0,08%

## Movimenti

### Acquisti

Sempra  
Rockwell Automation

### Integrazioni

Antofagasta  
United Rentals  
Eaton

### Vendite

Saint Gobain

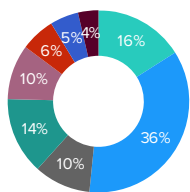
### Sgravi

Infinion

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temi ambientale



- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Consumi sostenibili
- Servizi green
- Altri

## Punteggio ESG

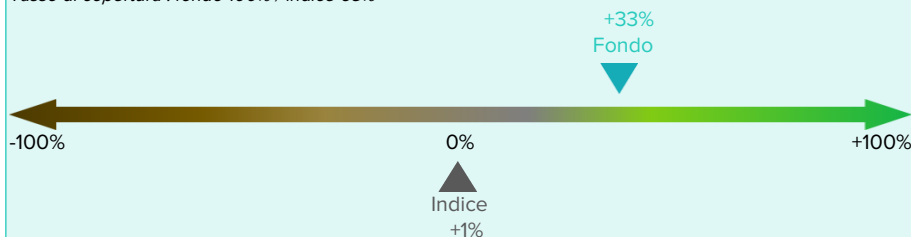
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 68%



### Ripartizione Greenfin

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



- Type I > 50% del giro di affari (Fondo 39%, Indice 28%)
- Type II 10 a 50% del giro di affari (Fondo 28%, Indice 19%)
- Type III < 10% del giro di affari (Fondo 19%, Indice 4%)
- Esclusi (Fondo 5%, Indice 38%)
- Non coperte (Fondo 9%, Indice 38%)

### Impronta di carbonio

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

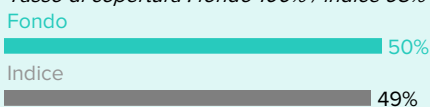
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	577	393

### Riduzione di carbonio\*\*

Percentuale degli investimenti che non hanno intrapreso iniziative volte alla riduzione delle emissioni di carbonio.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### Tassonomia europea

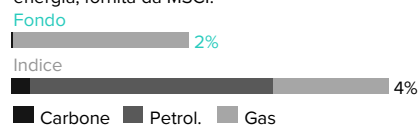
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota allineata	24%	9%

### Esposizione fossile

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

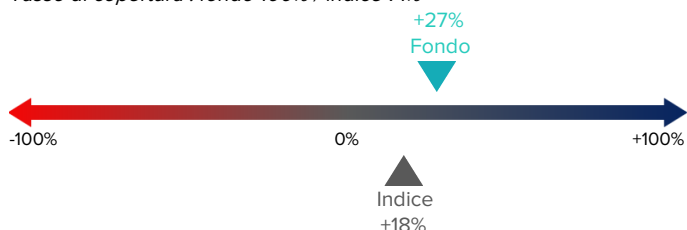


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

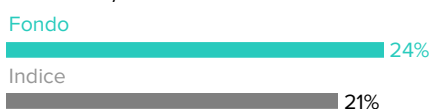
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 71%



### Crescita dell'organico

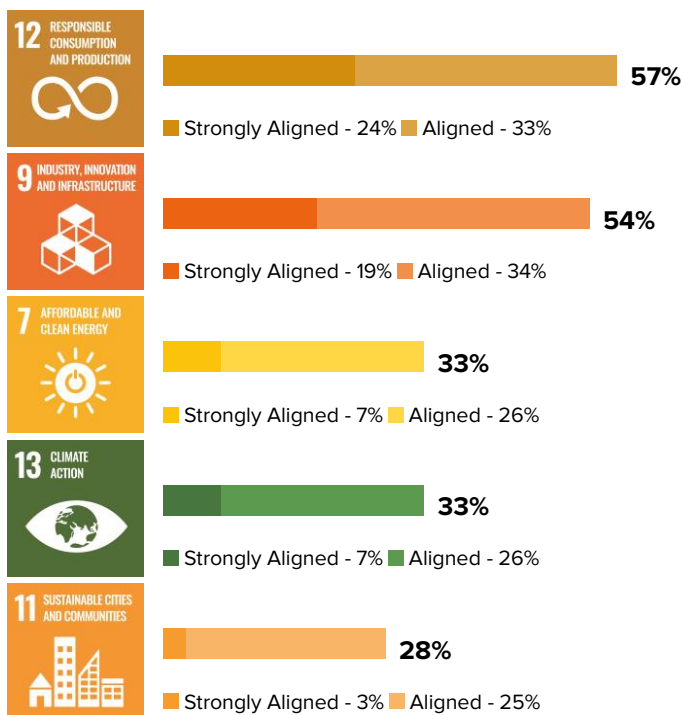
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 95%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 20% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 18% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Antofagasta

Abbiamo avviato uno scambio sui temi della sostenibilità con Antofagasta. Le discussioni hanno riguardato la cultura aziendale, la salute e la sicurezza, lo IED e la retribuzione. L'azienda è costruttiva e ha evidenziato una serie di buone pratiche in termini di capitale umano, tra cui zero incidenti mortali e benefici sociali che spesso superano i requisiti di legge in Cile. Sul fronte ambientale, si è discusso della presentazione dell'SBTi, dell'inquadramento dell'ambito 3 e dei progressi del TNFD.

#### UPM

A seguito di un incontro a Parigi, sono state rivolte a UPM alcune domande ESG in relazione al GA 2026 (SBTN, HR, catena dei fornitori e remunerazione dei dirigenti). È stata ricevuta una risposta sulle questioni relative alle risorse umane: nonostante un leggero calo dell'impegno, UPM punta a un obiettivo ambizioso del 2030, con azioni strutturate sullo sviluppo delle competenze, sulla leadership, sul benessere e sull'equilibrio tra lavoro e vita privata. Altri temi sono stati ripresi.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**11 / 13** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

APRILE 2026

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 221,5€

Attivi | 458,0 ME

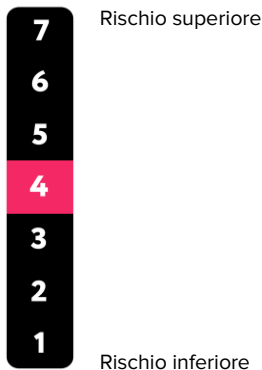
**SFDR 9**

**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%  
% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



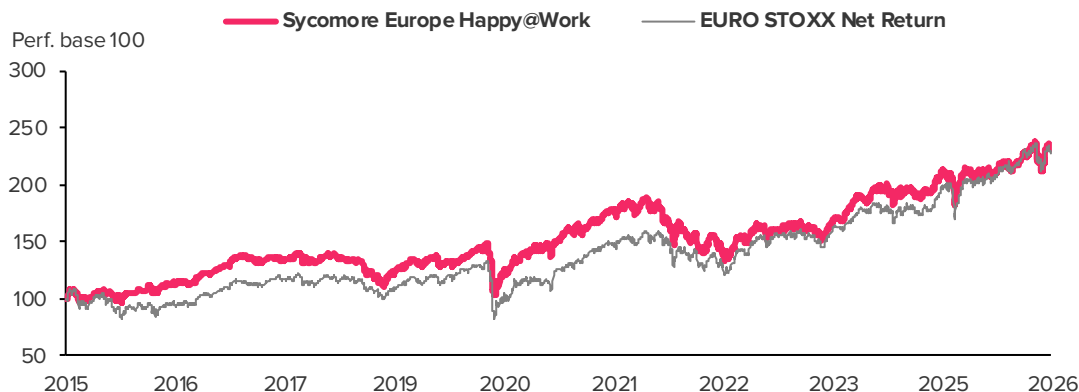
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 30.04.2026**



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

	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	9,0	5,7	15,3	46,2	38,4	134,8	8,2	14,8	12,5	15,1	-19,0
<b>Indice %</b>	6,4	3,7	19,3	47,2	61,3	130,1	8,0	24,3	9,3	18,5	-12,3

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

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	1,0	0,9	0,6%	13,8%	14,0%	4,2%	0,8	-0,1	-14,2%	-15,2%
<b>Lancio</b>	0,9	0,8	1,8%	14,8%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

Ad aprile la volatilità sui mercati europei si è accentuata, in un contesto caratterizzato da incertezze geopolitiche, prezzi dell'energia in aumento e nuove preoccupazioni sull'inflazione: tutti fattori che spiegano la forte dispersione delle performance. Sebbene la visibilità sul contesto macroeconomico rimanga limitata, gli investitori hanno continuato a privilegiare le società in crescita strutturale e con un profilo reddituale resiliente. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il proprio indice nel mese, grazie alla selezione dei titoli, mentre l'allocazione ha avuto un impatto neutro. I contributi positivi provengono principalmente da Prysmian, Siemens Energy, Schneider Electric e ASML, titoli che riflettono la nostra esposizione ai temi dell'elettrificazione, delle infrastrutture energetiche e dei semiconduttori. Questi guadagni sono stati mitigati dalla sottoperformance di alcuni titoli difensivi, delle telecomunicazioni e del settore sanitario. Nel complesso, la performance sottolinea la solidità della nostra selezione di titoli "bottom-up" e il posizionamento del fondo su società europee di alta qualità che beneficiano di leve di crescita a lungo termine.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

06/07/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

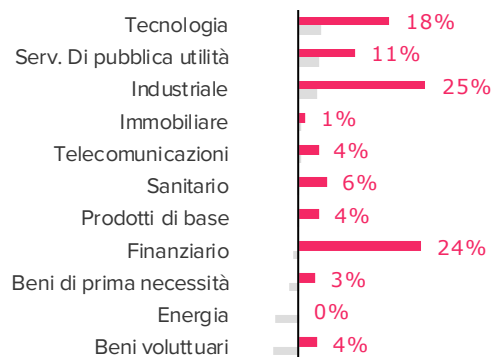
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	102%
Overlap con l'indice	44%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	104,8 Mds €

## Esposizione settoriale



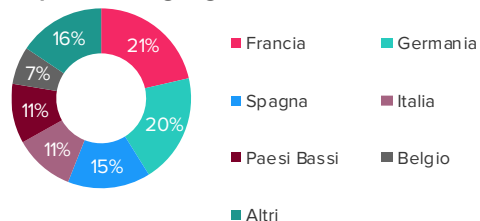
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

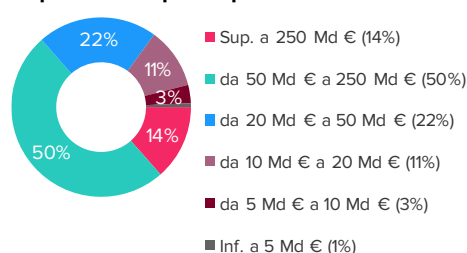
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2026	17,9x	15,0x
Crescita degli utili 2026	11,9%	11,7%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,0x
Redditività del capitale proprio	15,2%	13,3%
Rendimento 2026	2,8%	3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Asml	9,4%	4,3/5	4,5/5
Prysmian	5,1%	3,8/5	4,5/5
Schneider	5,0%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,7%	4,0/5	3,5/5
Siemens Energy	4,3%	3,4/5	3,5/5
Siemens	4,1%	3,5/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,7%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Santander	3,1%	3,3/5	3,5/5
Caixabank	2,6%	3,3/5	4,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	4,6%	1,23%
Siemens Energy	4,0%	0,96%
Asml	9,3%	0,87%
<b>Negativi</b>		
Deutsche Telekom	2,2%	-0,25%
Ucb	1,2%	-0,12%
Biomérieux	0,5%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

Brunello Cucinelli

### Integrazioni

Antofagasta

Prudential

Engie

### Vendite

Essilorluxottica

Intuitive Surg.

### Sgravi

Intesa Sanpaolo

Hermès

Saint Gobain



## Punteggio ESG

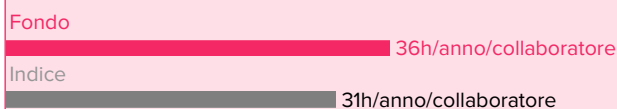
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,5/5</b>
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

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

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

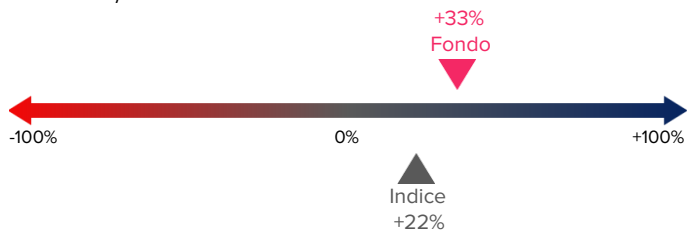
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 91%



### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

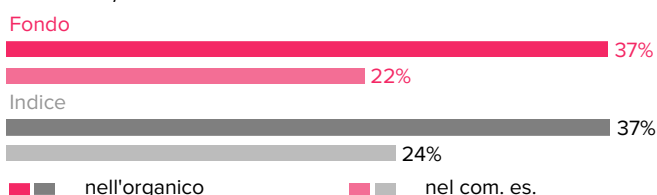


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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

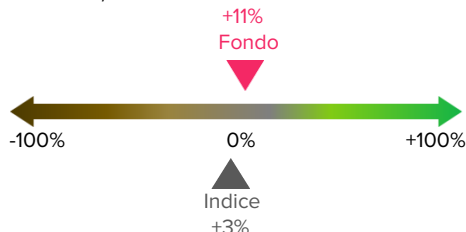


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

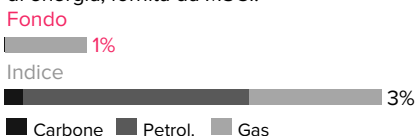
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

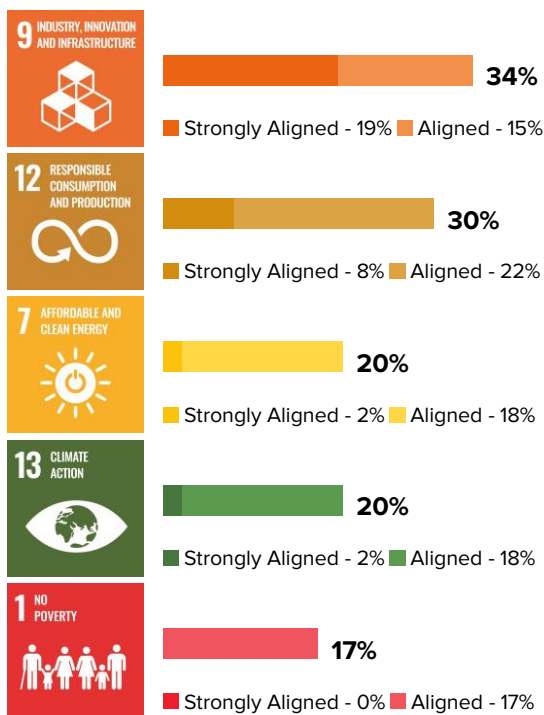
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	840	1119



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 50% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 6% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Antofagasta

Abbiamo avviato uno scambio sui temi della sostenibilità con Antofagasta. Le discussioni hanno riguardato la cultura aziendale, la salute e la sicurezza, lo IED e la retribuzione. L'azienda è costruttiva e ha evidenziato una serie di buone pratiche in termini di capitale umano, tra cui zero incidenti mortali e benefici sociali che spesso superano i requisiti di legge in Cile. Sul fronte ambientale, si è discusso della presentazione dell'SBTi, dell'inquadramento dell'ambito 3 e dei progressi del TNFD.

#### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**15 / 16** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese. In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

### Commento ESG

LVMH: Abbiamo parlato con LVMH in vista della sua assemblea generale annuale. La discussione si è concentrata in particolare sulla presenza di censori nel consiglio di amministrazione, sulla remunerazione e sulla successione dell'amministratore delegato (ancora poche informazioni). Abbiamo anche potuto discutere di altre questioni ESG rilevanti, come la gestione del rischio nella catena di approvvigionamento e il marketing responsabile in relazione a un'indagine in corso in Italia.

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 social impact

APRILE 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 136,8€

Attivi | 889,4 M€

## SFDR 9

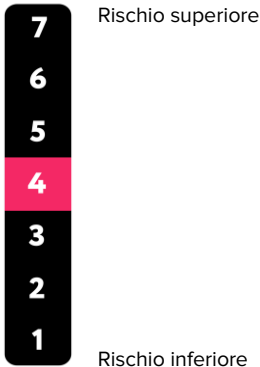
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

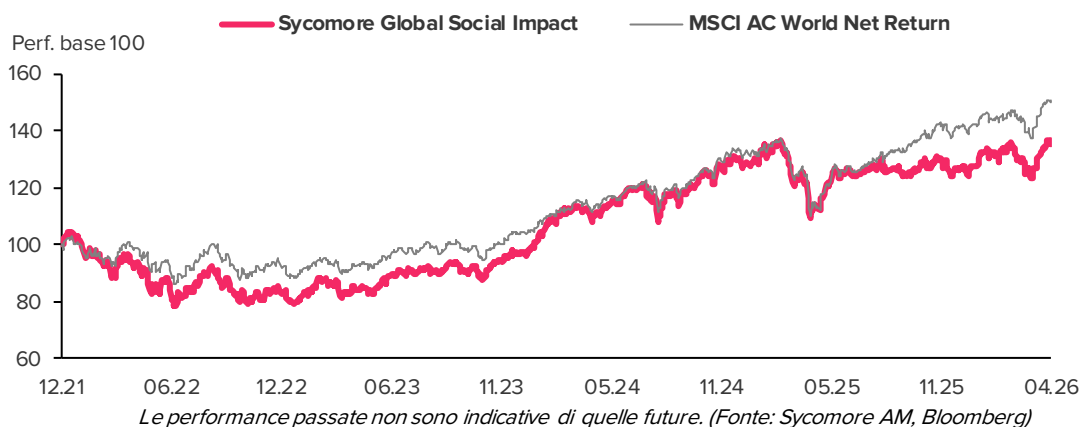
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2026



	apr	2026	1 anno	3 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	9,3	7,2	15,3	63,1	36,8	7,4	0,0	30,8	22,4	-23,2
Indice %	8,2	6,8	26,9	62,0	51,1	9,9	7,9	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-2,5%	15,4%	13,7%	5,7%	0,3	-0,4	-25,0%	-19,7%

### Commento del fondo

I mercati globali hanno vissuto un altro mese volatile in aprile, quando le tensioni geopolitiche e i prezzi elevati dell'energia hanno rafforzato i timori per l'inflazione e indotto gli investitori a rivalutare le aspettative sui tassi di interesse. I mercati azionari hanno mostrato una certa resistenza nel complesso, sostenuti da solidi fondamentali societari, anche se la dispersione settoriale e di stile è rimasta pronunciata. L'Information Technology e le aree di crescita selettive hanno registrato una performance superiore, mentre i settori difensivi e sensibili ai tassi sono rimasti indietro. I titoli azionari statunitensi si sono dimostrati relativamente resistenti, mentre i mercati europei e asiatici hanno registrato performance più contrastanti. I mercati emergenti hanno generalmente sovraperformato i titoli sviluppati. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo benchmark nel corso del mese. La performance è stata guidata sia dall'asset allocation che dalla selezione dei titoli. Il sovrappeso sull'Information Technology è stato il principale fattore che ha contribuito, insieme a una forte selezione di titoli nel settore industriale e in alcuni nomi tecnologici. Questi aspetti positivi sono stati parzialmente compensati dalla performance più debole di alcune partecipazioni in titoli di comunicazione e di crescita a grande capitalizzazione. Nel complesso, la performance ha rispecchiato un posizionamento efficace e una selezione disciplinata dei titoli in un contesto di mercato difficile.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	21%
Numero di società in portafoglio	56
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	56%
Capitaliz. di borsa mediana	151,7 Mds €

## Esposizione settoriale

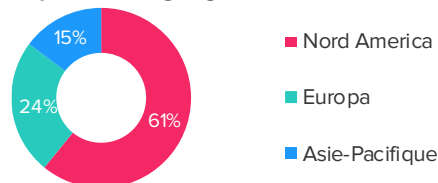


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

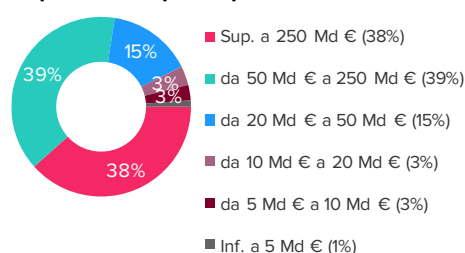
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crescita degli utili 24M	23,5%	15,3%
Margine operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/vendite 24M	6,6x	5,0x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Nvidia	8,1%	3,6/5	4,0/5
Broadcom	4,6%	3,2/5	3,0/5
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,1/5	3,5/5
Taiwan Semi.	3,0%	3,5/5	4,5/5
Microsoft	3,0%	3,8/5	4,5/5
Republic Services	2,8%	3,4/5	3,5/5
Naura Technology-A	2,8%	3,3/5	2,5/5
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	4,5/5
Mastec	2,4%	3,1/5	3,0/5
Analog Devices	2,3%	3,4/5	3,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Broadcom	5,1%	1,47%
Nvidia	10,2%	1,31%
Western Digital	1,5%	0,72%
<b>Negativi</b>		
T-Mobile Us	2,7%	-0,29%
Republic Services	3,3%	-0,22%
Spotify	1,4%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

Visa  
Hubbell  
Brunello Cucinelli

### Integrazioni

Analog Devices  
Asml  
Thermo Fisher

### Vendite

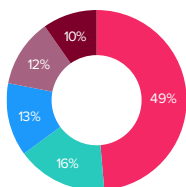
Mastercard  
Hermès

### Sgravi

Nvidia  
Eli Lilly  
Deere



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

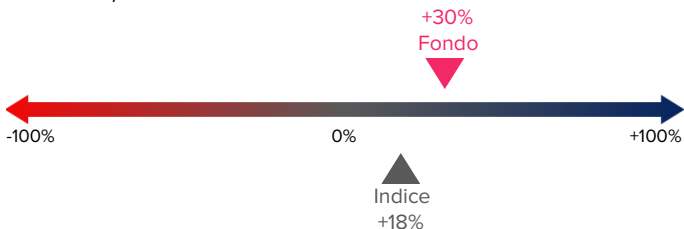
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 71%



### Migliori punteggi Happy@Work

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

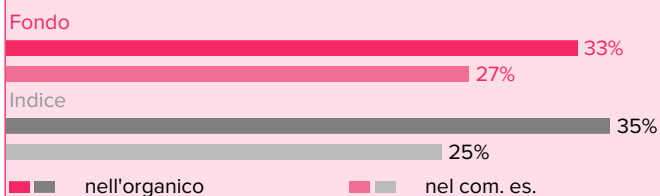
	Punt. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Asml	4,5/5

### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 95% / indice 94%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

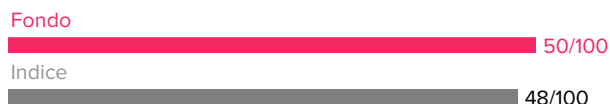
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 87%



### 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 96% / indice 54%

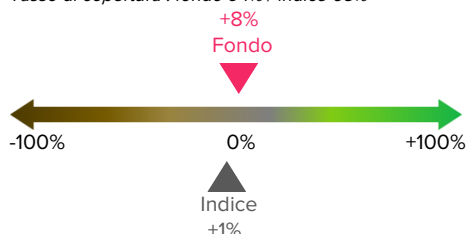


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

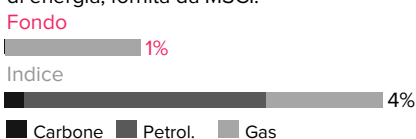
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 68%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

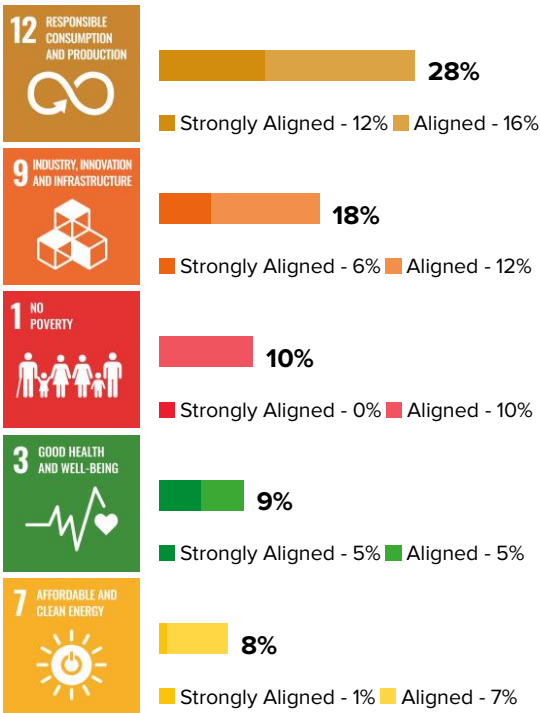
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	752	931



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 50% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 12% % di imprese misaligned or strongly misaligned

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Antofagasta

Abbiamo avviato uno scambio sui temi della sostenibilità con Antofagasta. Le discussioni hanno riguardato la cultura aziendale, la salute e la sicurezza, lo IED e la retribuzione. L'azienda è costruttiva e ha evidenziato una serie di buone pratiche in termini di capitale umano, tra cui zero incidenti mortali e benefici sociali che spesso superano i requisiti di legge in Cile. Sul fronte ambientale, si è discusso della presentazione dell'SBTi, dell'inquadramento dell'ambito 3 e dei progressi del TNFD.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

#### Engie

Per Engie, i progressi in termini di emissioni evitate si sono fermati nel 2025 a causa di metodologie non ancora mature e attualmente in fase di miglioramento. L'esposizione al Medio Oriente non ha attualmente un impatto significativo. La spesa in conto capitale per il gas è destinata principalmente alla manutenzione, mentre la strategia rimane incentrata sull'elettricità, sullo stoccaggio e sulla decarbonizzazione a lungo termine, nonostante alcune incertezze.

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 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 585,7€

Attivi | 127,1 M€

## SFDR 9

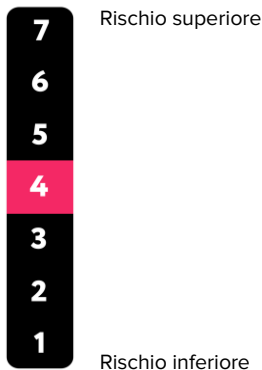
### Investimenti sostenibili

% 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



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

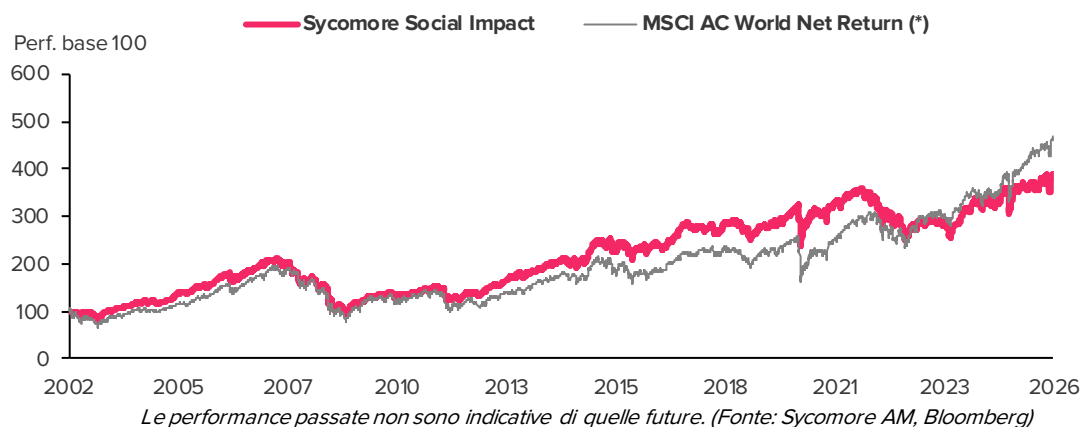
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2026



	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	9,3	7,2	15,3	34,2	13,3	290,5	5,9	11,1	14,7	5,3	-20,7
<b>Indice %</b>	8,2	6,8	26,9	53,9	68,7	367,4	6,7	26,2	9,3	18,5	-12,3

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Track.	Sharpe	Info	Draw	Indice	
				indice	Error	Ratio	Ratio	Down	SS	
<b>Lancio</b>	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,1%	10,5%	0,4	-0,1	-55,7%	-60,2%

### Commento del fondo

I mercati globali hanno registrato un altro mese di forte volatilità ad aprile, poiché le tensioni geopolitiche e gli elevati prezzi dell'energia hanno accentuato i timori inflazionistici e indotto gli investitori a rivedere le aspettative sui tassi di interesse. I mercati azionari hanno mostrato una resistenza generale, sostenuti da solidi fondamentali aziendali, sebbene la dispersione settoriale e di stile sia rimasta marcata. Il settore dell'informatica e i settori in crescita selettiva hanno ottenuto i risultati migliori, mentre i settori difensivi e sensibili ai tassi d'interesse sono rimasti indietro. Le azioni statunitensi si sono dimostrate relativamente resistenti, mentre i mercati europei e asiatici hanno registrato risultati più contrastanti. I mercati emergenti hanno generalmente sovraperformato i loro omologhi sviluppati. In questo contesto, il Fondo ha sovraperformato il proprio indice di riferimento nel corso del mese.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

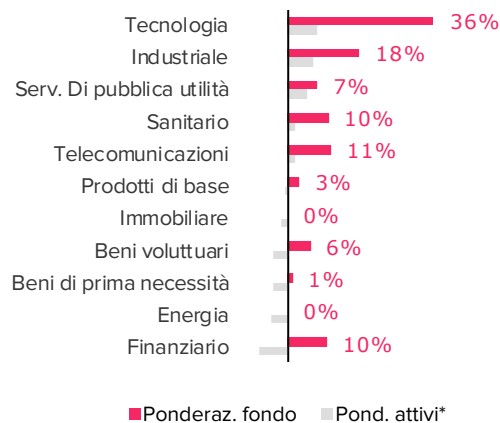
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	21%
Numero di società in portafoglio	56
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	56%
Capitaliz. di borsa mediana	151,7 Mds €

## Esposizione settoriale

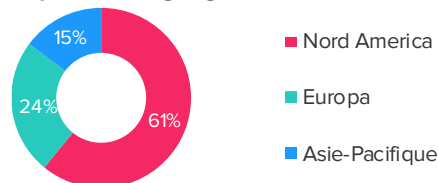


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return (\*)

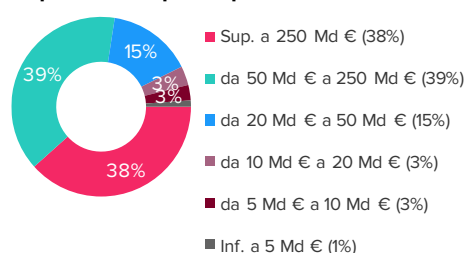
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crescita degli utili 24M	23,5%	15,3%
Margine operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/vendite 24M	6,6x	5,0x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	8,1%	3,6/5	25%
Broadcom	4,6%	3,2/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,1/5	13%
Taiwan Semi.	3,0%	3,5/5	20%
Microsoft	3,0%	3,8/5	29%
Republic Services	2,8%	3,4/5	40%
Naura Technology-A	2,8%	3,3/5	23%
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	72%
Mastec	2,4%	3,1/5	-7%
Analog Devices	2,3%	3,4/5	33%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Broadcom	5,1%	1,47%
Nvidia	10,2%	1,31%
Western Digital	1,5%	0,72%
<b>Negativi</b>		
T-Mobile Us	2,7%	-0,29%
Republic Services	3,3%	-0,22%
Spotify	1,4%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

Visa  
Hubbell  
Brunello Cucinelli

### Integrazioni

Analog Devices  
Asml  
Thermo Fisher

### Vendite

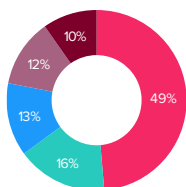
Mastercard  
Hermès

### Sgravi

Nvidia  
Eli Lilly  
Deere



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

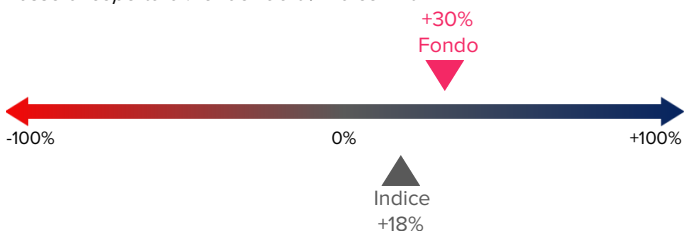
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 71%



### Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Asml	4,5/5

### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 95% / indice 94%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 87%



### 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 96% / indice 54%

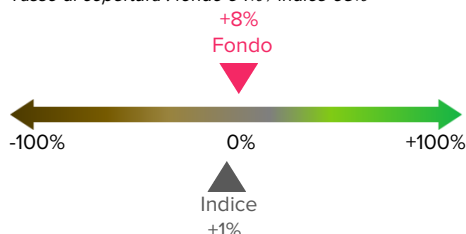


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

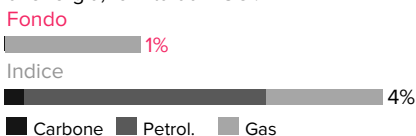
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 68%



### Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

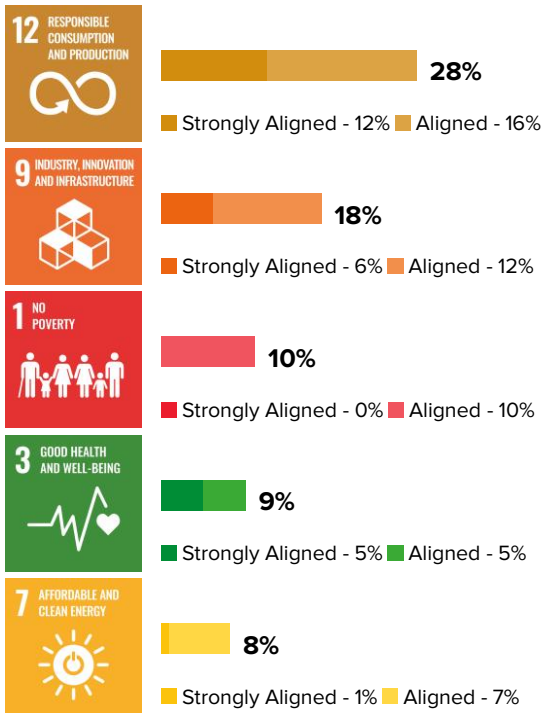
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	752	931



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 50% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 12% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Antofagasta

Abbiamo avviato uno scambio sui temi della sostenibilità con Antofagasta. Le discussioni hanno riguardato la cultura aziendale, la salute e la sicurezza, lo IED e la retribuzione. L'azienda è costruttiva e ha evidenziato una serie di buone pratiche in termini di capitale umano, tra cui zero incidenti mortali e benefici sociali che spesso superano i requisiti di legge in Cile. Sul fronte ambientale, si è discusso della presentazione dell'SBTi, dell'inquadramento dell'ambito 3 e dei progressi del TNFD.

#### Engie

Per Engie, i progressi in termini di emissioni evitate si sono fermati nel 2025 a causa di metodologie non ancora mature e attualmente in fase di miglioramento. L'esposizione al Medio Oriente non ha attualmente un impatto significativo. La spesa in conto capitale per il gas è destinata principalmente alla manutenzione, mentre la strategia rimane incentrata sull'elettricità, sullo stoccaggio e sulla decarbonizzazione a lungo termine, nonostante alcune incertezze.

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

APRIL 2026

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 103.2€

Asset | 99.8 M€

## SFDR 9

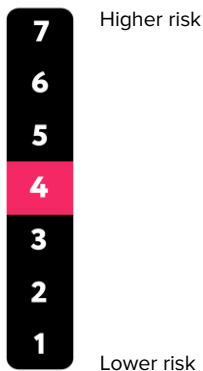
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator

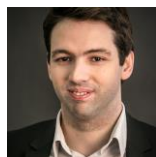


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

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

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

### Investment Team



**Alban PRÉAUBERT**  
Fund Manager



**Hugo MAS**  
Fund Manager



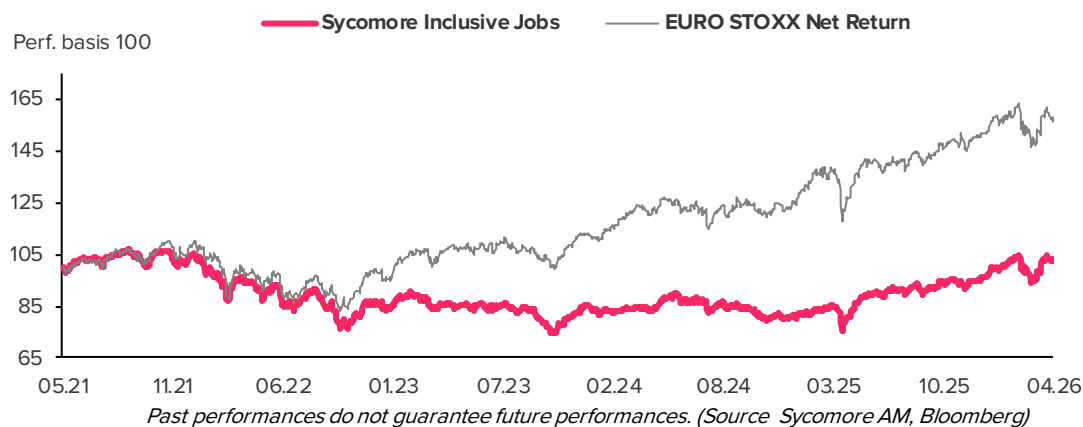
**Catherine ROLLAND**  
Sustainability analyst

### Investment strategy

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

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

#### Performance as of 30.04.2026



	Apr 2026	1 year	3 yrs	Inc. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fund %</b>	7.3	6.7	21.8	21.5	3.2	0.6	20.0	-5.5	1.4	-19.9
<b>Index %</b>	6.2	3.6	19.1	46.9	58.3	9.6	24.3	9.3	18.5	-12.3

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.8	6.0%	11.8%	14.0%	5.4%	1.7	0.5	-10.4%	-10.2%
<b>Inception</b>	0.9	0.8	-6.5%	13.3%	16.1%	6.4%	-0.1	-1.4	-29.9%	-24.6%

### Fund commentary

The ceasefire agreed on April 8th, and the current peace talks between the United States and Iran significantly eased investors' concerns, allowing European equity markets to rebound and wipe most of the losses recorded in March. In April, the fund extended its year-to-date outperformance thanks to robust stock picking within the technology sector, as stocks exposed to the semiconductor value chain continued to rally, lifting our positions in ASML and STMicroelectronics. The latter posted a 50% rebound after the company stated it was expecting to generate over \$500M in 2026 and over \$1 billion next year from AI and data centers. Multi-billion contracts signed at the beginning of the year with AWS and spanning several years added credibility to these targets. The strong momentum around electrification and data centers also supported Prysmian, while Befesa enjoyed a substantial rebound owing to high zinc and aluminium prices. We took advantage of the changes made to the fund's prospectus to initiate a few arbitrage trades (including the sale of Samse, Poujoulat and Amplifon).



## Fund Information

### Inception date

07/05/2021

### ISIN codes

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

### Bloomberg tickers

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

### Benchmark

EURO STOXX Net Return

### Legal form

FIVG

### Domiciliation

France

### PEA eligibility

Yes

### Investment period

5 yrs

### Minimum investment

None

### UCITS V

No

### Valuation

Daily

### Currency

EUR

### Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

### Cash Settlement

D+2

### Admin and management fees

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

### Performance fees

15% > Benchmark

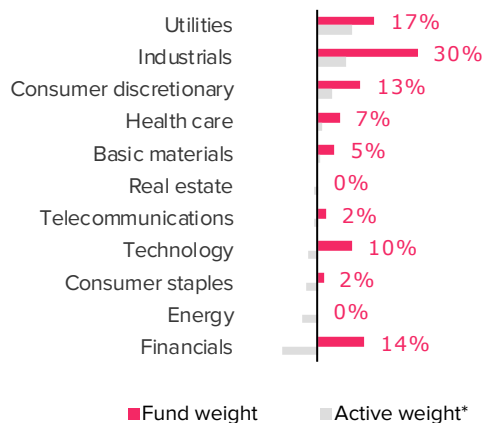
### Transaction fees

None

## Portfolio

Taux d'exposition aux actions	92%
Overlap avec l'indice	21%
Number of holdings	47
Weight of top 20 stocks	62%
Median market cap	15.4 €bn
Taux d'exposition solidaire	7%

## Sector exposure

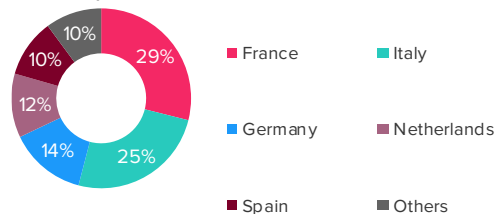


\*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

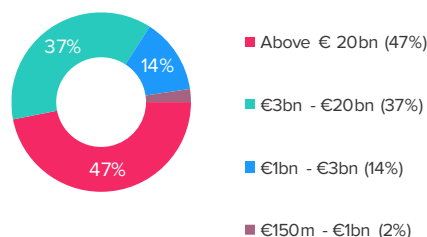
## Valuation

	Fund	Index
2026 P/E ratio	16.5x	15.0x
2026 EPS growth	10.4%	11.7%
Ratio P/BV 2026	2.0x	2.0x
Return on Equity	12.1%	13.3%
2026 Dividend Yield	2.9%	3.2%

## Country breakdown



## Market cap breakdown



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

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

	Fund	Index
SPICE	3.7/5	3.6/5
S score	3.7/5	3.4/5
P score	3.9/5	3.7/5
I score	3.7/5	3.7/5
C score	3.8/5	3.5/5
E score	3.6/5	3.3/5

## Top 10

	Weight	SPICE rating	RES
Asml	6.4%	4.3/5	4.2/5
Veolia	4.8%	3.9/5	3.6/5
Poste Italiane	4.5%	3.3/5	2.6/5
Bankinter	4.5%	3.4/5	2.2/5
Prysmian	3.8%	3.8/5	3.0/5
Siemens	3.2%	3.5/5	2.3/5
Michelin	3.2%	4.0/5	2.5/5
Elia	3.0%	3.8/5	4.1/5
Stmicroelec.	2.9%	3.9/5	2.9/5
Technogym	2.9%	4.0/5	3.5/5

## Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
Stmicroelec.	2.4%	1.16%
Prysmian	4.2%	1.15%
Asml	6.7%	0.62%
<b>Negative</b>		
Biomérieux	2.8%	-0.64%
Danone	1.6%	-0.05%
Munich Re	2.4%	-0.04%

## Portfolio changes

### Buy

Allianz  
Schneider  
Saint Gobain

### Reinforcement

Siemens  
Kion Group

### Sell

Amplifon  
Samse  
Poujoulat

### Reduction

Prysmian  
Poste Italiane  
Inwit



## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	<b>3.6/5</b>	<b>3.5/5</b>
Environment	3.6/5	3.3/5
Social	3.5/5	3.6/5
Governance	3.5/5	3.6/5

## Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

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

## Societal and social analysis

### Staff growth

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

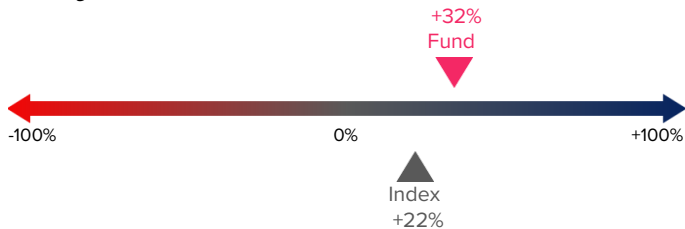
Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Societal contribution

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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Responsible Employment Score - RES

Proprietary metric which assesses the ability of companies to create quality jobs. It is based on both quantitative and qualitative indicators relating to three year workforce growth, diversity, remuneration equity, and training. This metric promotes companies according to how they compare with their industry peers.

Coverage rate : fund 100% / index 100%



### Reintegration through employment criteria.\*\*



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

<b>Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020)</b>	<b>15379</b>
<b>Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020)</b>	<b>6966</b>
<b>Dynamic exit rate</b>	<b>70%</b>

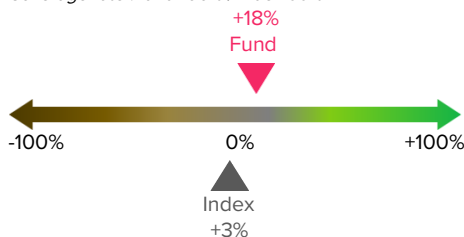
Sustainable jobs, transitional jobs and positive exits as defined by the DIRECCTE

## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

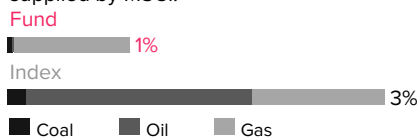
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



### Fossil fuel exposure

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.



### Carbon intensity of sales

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

Coverage rate : fund 100% / index 100%

	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	<b>832</b>	1119



## Map of companies headquarters in portfolio



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

### Votes

**15 / 16** voted general assemblies over the month.  
Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

APRILE 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 244,6€

Attivi | 669,7 M€

## SFDR 9

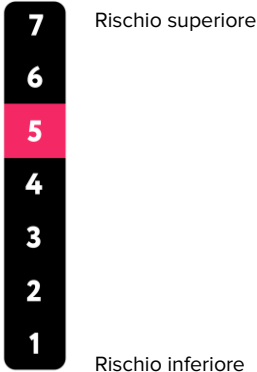
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

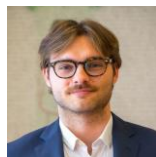
### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Louis REINHART**  
Analista



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

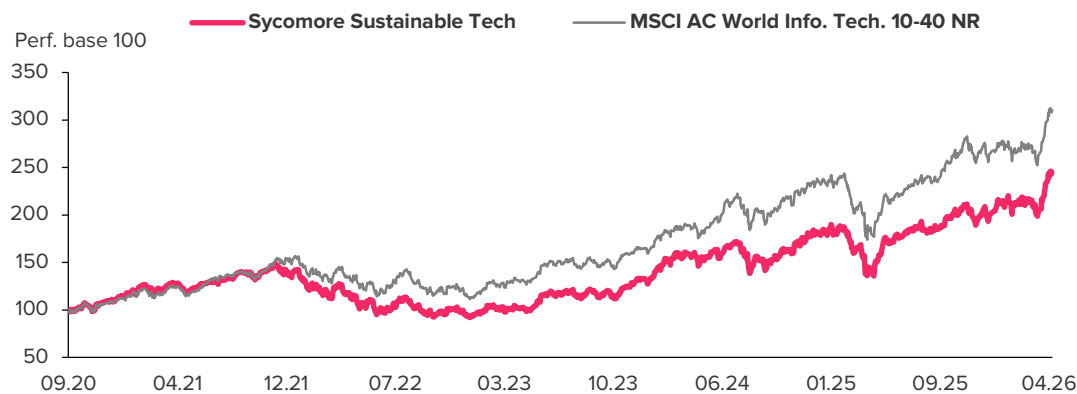
Francia

### 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 30.04.2026



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

	apr	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	22,3	19,9	61,4	142,6	94,6	144,6	17,2	14,3	34,2	42,8	-33,9
<b>Indice %</b>	20,2	16,3	58,6	136,4	152,7	209,6	22,2	14,8	40,7	46,2	-26,7

### 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	1,2%	22,6%	21,0%	8,3%	1,4	0,1	-28,6%	-28,6%
<b>Lancio</b>	0,9	1,0	-3,3%	22,5%	21,6%	8,3%	0,7	-0,6	-38,3%	-29,0%

### Commento del fondo

Aprile è stato un mese forte per la tecnologia e per il fondo, che ha sovraperformato il suo benchmark. I principali fattori che hanno contribuito sono stati il nostro sovrappeso nei semiconduttori (+40% dai minimi) e la selezione di titoli hardware in aziende come Samsung Electro-mechanics e Nokia. I solidi utili di Intel e i miglioramenti delle prospettive delle sue attività di fonderia sono stati un detrattore, data la nostra mancanza di proprietà delle principali società di CPU (Intel e AMD). Anche le apparecchiature per semiconduttori hanno sottoperformato nel mese dopo la forte fine del 2025 e di gennaio. Riteniamo che questo settore sia il più interessante al momento, data la forte accelerazione dei portafogli ordini e la sua visibilità (per alcuni fino al 2028). I nomi che ci piacciono di più sono scambiati con valutazioni relativamente interessanti. Rimaniamo ottimisti sui secondi e terzi derivati dell'IA, dato che vediamo sempre più spesso segnali di un potenziale ampliamento del commercio dell'IA, soprattutto in alcune società di software infrastrutturali.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%  
Quota IC - 1,00%  
Quota RC - 1,90%  
Quota RD - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

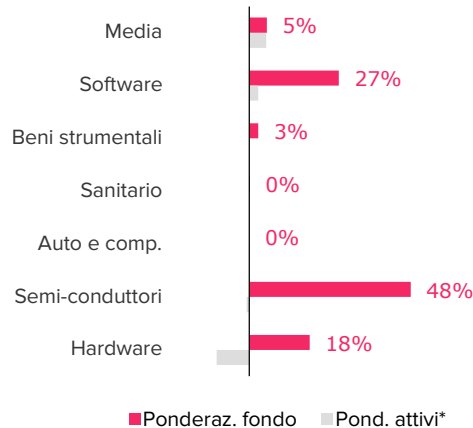
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	127,0 Mds €

## Esposizione settoriale

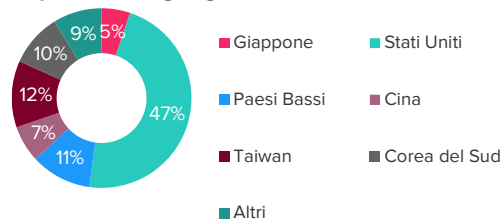


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

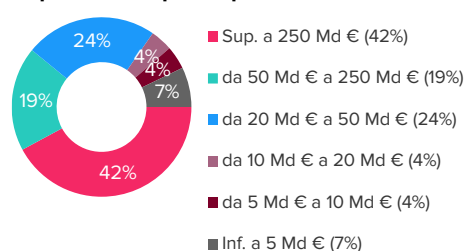
## Valutazione

Vendite Crescita 24M	25,0%	25,8%
P/E ratio 24M	26,2x	25,2x
Crescita degli utili 24M	34,1%	31,2%
Margine operativo 24M	72,3%	46,4%
PEG ratio 24M	1,0x	1,2x
EV/vendite 24M	9,6x	8,5x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Asml	9,3%	4,3/5	27%
Microsoft	8,1%	3,8/5	29%
Broadcom	7,5%	3,2/5	29%
Nvidia	6,8%	3,6/5	25%
Tsmc	3,8%	3,5/5	20%
Synopsys	3,7%	3,7/5	33%
Baidu	3,3%	3,2/5	34%
Gds Holdings	3,2%	3,3/5	25%
Coherent	3,1%	3,4/5	29%
Naura Tech.	3,1%	3,3/5	23%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Broadcom	8,2%	2,66%
Sk Square	3,1%	2,01%
Samsung Electro-Mechanics	2,4%	1,87%
<b>Negativi</b>		
Nebius Group	0,6%	-0,23%
Spotify	1,3%	-0,10%
Zscaler	0,9%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

Nebius Group

### Integrazioni

Asml  
Microsoft  
Analog Devices

### Vendite

Hanmi Semiconductor  
Intuit  
Workday

### Sgravi

Coherent  
Broadcom  
Tsmc



## Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	39	33	30
Pond.	100%	83%	80%

\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Punteggio ESG

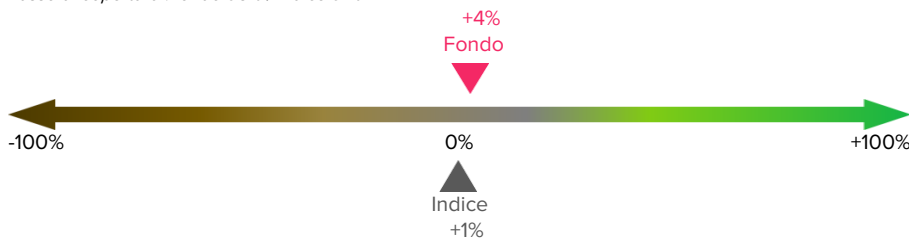
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Governance	3,4/5	3,3/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 91%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Intensità di carbonio nelle vendite

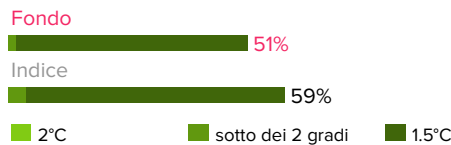
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	408	329

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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

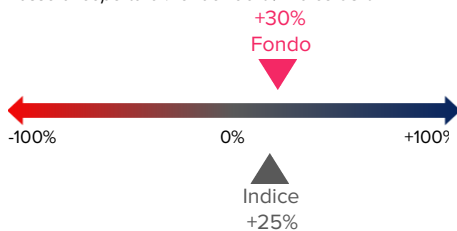


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

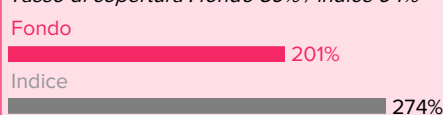
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

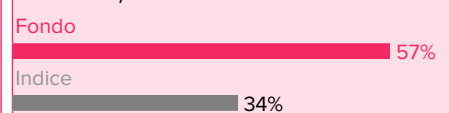
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 94%



### Crescita dell'organico\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



### Politica sui Diritti umani

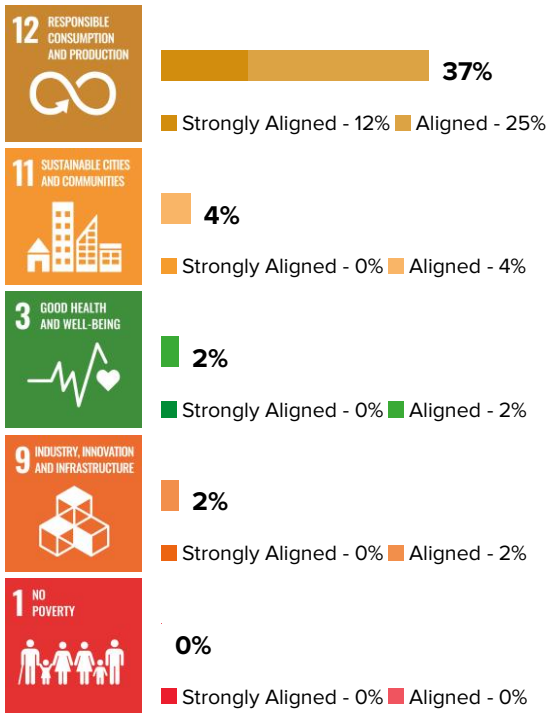
Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 76%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 62% % di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)  
**Non allineamento :** 0% % di imprese misaligned or strongly misaligned

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Adobe

Negli Stati Uniti, Adobe deve affrontare un'azione legale della FTC che sostiene che ha nascosto le spese di recesso anticipato e ha utilizzato un flusso di abbonamento confuso e difficile da cancellare. Le autorità di regolamentazione sostengono che i costi principali non sono stati comunicati chiaramente al momento dell'iscrizione. Adobe ha accettato una proposta di transazione di circa 150 milioni di dollari, ancora soggetta all'approvazione del tribunale, che mette in luce i rischi legati alle relazioni con i clienti e alla conformità.

#### Baidu

In Cina, Baidu ha attirato l'attenzione dopo che, secondo quanto riferito, un malfunzionamento del sistema ha spento contemporaneamente molti robotaxi Apollo Go a Wuhan, lasciando i passeggeri bloccati nel traffico. Non ci sono stati feriti, ma l'incidente solleva preoccupazioni sulla sicurezza del prodotto, sull'affidabilità del sistema e sui controlli operativi per le flotte autonome, compresa la ridondanza e la risposta agli incidenti.

### Voti

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

### Commento ESG

Nel mese di aprile abbiamo avuto l'opportunità di votare per l'assemblea generale delle società partecipate. Un momento fondamentale per noi, che ci permette di comunicare le nostre raccomandazioni al management, in linea con la nostra politica di voto.

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

sycamore  
**partners**

APRILE 2026

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.949,0€

Attivi | 212,1 M€

## SFDR 8

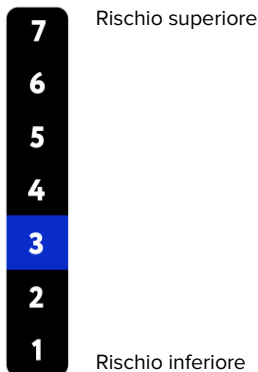
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

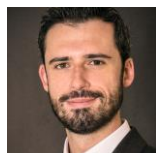
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

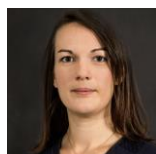
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



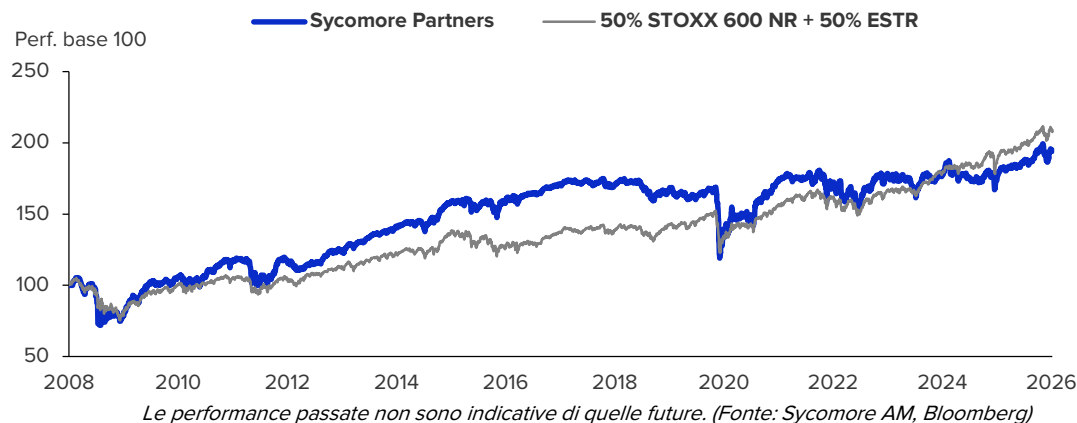
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.04.2026



	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	Annu. 2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	4,3	2,7	9,6	10,3	11,4	94,9	3,8	10,1	-3,2	6,5	-5,7
<b>Indice %</b>	2,8	2,6	10,3	25,3	33,8	109,1	4,2	10,9	6,4	9,5	-5,1

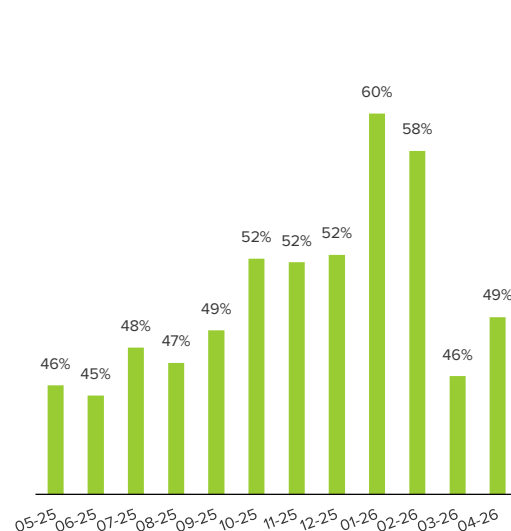
### Statistiche

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

### Commento del fondo

Nel mese di aprile, i mercati azionari hanno operato in un contesto ancora caratterizzato dalle tensioni in Medio Oriente, dalla volatilità dei prezzi dell'energia e dall'incertezza sui tassi d'interesse, mentre la stagione degli utili e la dinamica legata all'intelligenza artificiale hanno continuato a sostenere i segmenti della crescita e delle infrastrutture. In questo contesto, il fondo ha registrato un mese molto positivo, sostenuto sia dall'allocazione che dalla selezione dei titoli. Il contributo è venuto innanzitutto dalla nostra esposizione alla tecnologia e all'industria. L'allocazione è stata gestita con disciplina, aumentando progressivamente l'esposizione man mano che i negoziati per il cessate il fuoco facevano progressi, per poi attestarsi intorno al 50% attraverso prese di profitto. Per quanto riguarda i movimenti, abbiamo rafforzato le convinzioni che potrebbero beneficiare di prezzi energetici più elevati, come i servizi di pubblica utilità o le materie prime, alleggerendo al contempo le posizioni nei settori dei beni di consumo e del software. Infine, sono state effettuate operazioni di arbitraggio su nuove convinzioni con l'acquisto di Telia rispetto a Deutsche Telekom e di Thales rispetto a Babcock.

### Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	49%
Numero di società in portafoglio	36
Capitaliz. di borsa mediana	48,6 Mds €

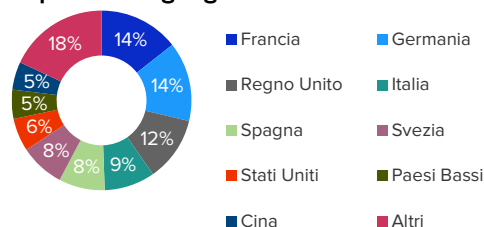
## Esposizione settoriale



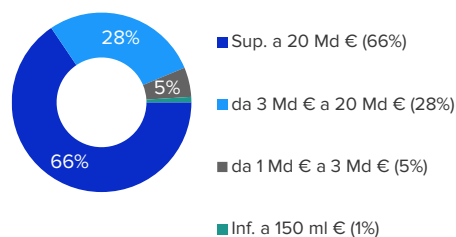
## Valutazione

P/E ratio 2026	Fondo	17,8x	Indice	14,8x
Crescita degli utili 2026		13,0%		10,3%
Ratio P/BV 2026		2,4x		2,2x
Redditività del capitale proprio		13,5%		14,8%
Rendimento 2026		1,4%		3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Asml	2,5%	4,3/5
Astrazeneca	2,4%	3,8/5
Natwest Group	2,4%	3,4/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Telia	2,0%	3,4/5
Elia	1,9%	3,8/5
Bnp Paribas	1,8%	3,7/5
Caixabank	1,7%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,5%	3,8/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	1,5%	0,41%
Asml	2,6%	0,28%
Assa Abloy	1,5%	0,25%
<b>Negativi</b>		
Csg	0,6%	-0,13%
Wartsila	0,1%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

Colgate-Palmolive  
Edp Renovaveis  
Knorr-Brense

### Integrazioni

Natwest Group  
Astrazeneca  
Novonosis

### Vendite

Unilever  
Babcock International  
Nordea

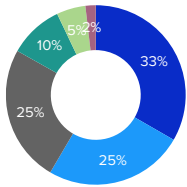
### Sgravi

Antofagasta  
Assa Abloy  
Infineon

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). Le commissioni di gestione sono calcolate sull'attivo netto investito e non si basano sul attivo netto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

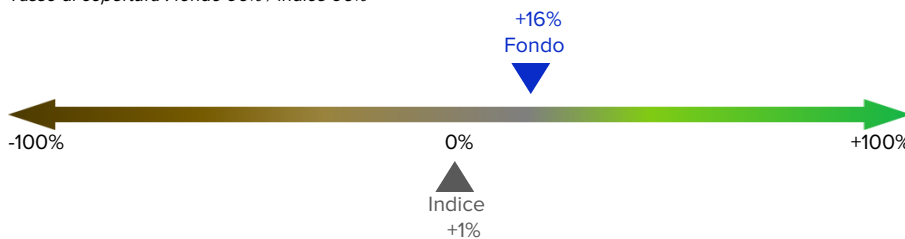
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

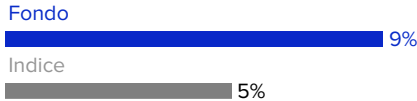
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 96%



### Tassonomia europea

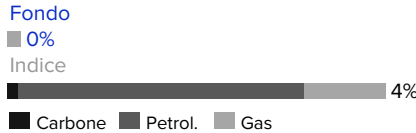
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

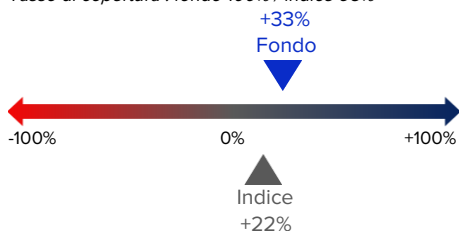


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

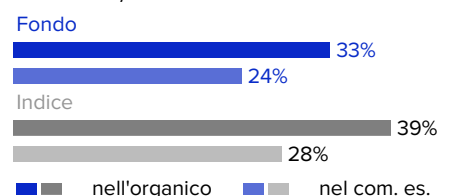


### Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 94% / indice 99%

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**10 / 10** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 120,4€

Attivi | 378,8 ME

## SFDR 8

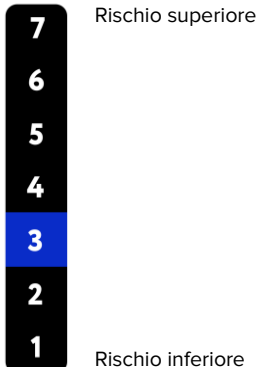
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anais CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



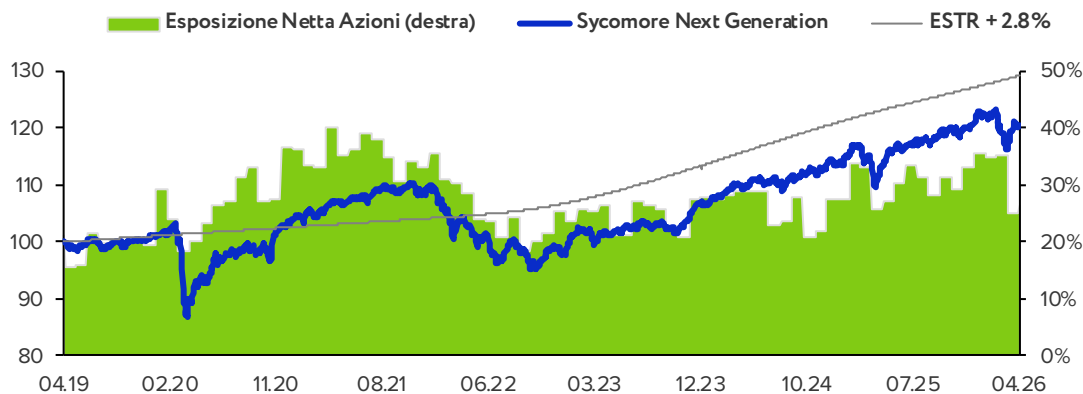
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.04.2026



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

	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	3,2	-0,4	6,1	18,8	12,4	20,4	2,7	6,2	6,4	9,2	-10,6
Indice %	0,4	1,6	4,9	18,9	25,3	29,2	3,7	5,1	6,7	6,2	2,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

Le dichiarazioni di Donald Trump hanno rassicurato i mercati azionari, anche se la fine del conflitto e la negoziazione di un accordo non sembrano ancora a portata di mano. I prezzi dell'energia sono rimasti su livelli elevati, senza che la situazione sul campo sia cambiata nel corso del mese. In questo contesto, i tassi d'interesse sono rimasti nella parte alta del loro recente intervallo, riflettendo l'aumento del rischio d'inflazione causato dai prezzi dell'energia potenzialmente più elevati nel lungo periodo. Il fondo ha beneficiato del rimbalzo, grazie all'allocatione e alla selezione dei titoli. Il contributo è venuto in primo luogo dalla nostra esposizione al settore tecnologico, con un apporto particolarmente positivo da parte di Infineon, Nokia e Microsoft. Il settore della difesa e dell'industria è rimasto contrastato, con Safran e CSG in calo nel periodo. A fine mese abbiamo aumentato il livello di copertura azionaria, riducendo l'esposizione al 27%. Anche la duration è stata ridotta, con una minore allocatione ai titoli di Stato italiani.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

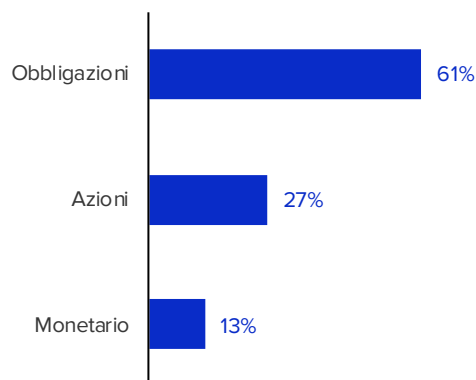
### Com. di movimentaz.

Nessuna

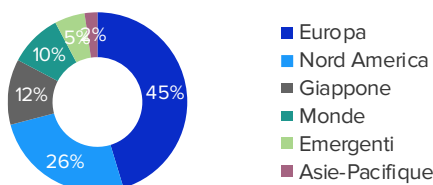
## Componente azionaria

Società in portafoglio 51  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 20%

## Allocazione patrimoniale



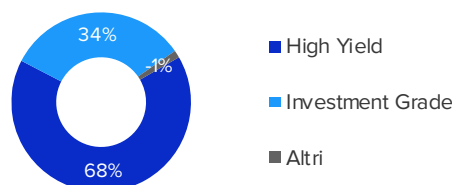
## Esposiz. azionaria per Paese



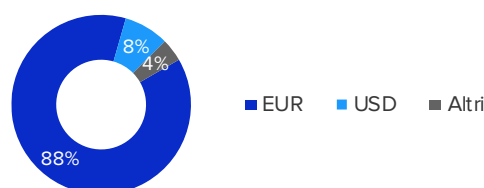
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 148  
Numero di emittenti 112

## Anleiheallokation



## 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	3,3/5	3,4/5
Punteggio P	3,5/5	3,7/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,4/5	3,3/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Infineon	0,49%	0,20%	Csg B.V.	0,34%	-0,07%
Nvidia	1,45%	0,17%	Essilorluxottica	0,44%	-0,06%
Renesas Electronics	0,40%	0,16%	Deutsche Telekom	0,55%	-0,05%

## Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NEC	Punt. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	1,1%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,2/5	4%	33%
Axa	0,7%	3,7/5	1%	36%

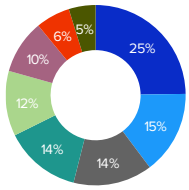
## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Banijay 7.0% 2026	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

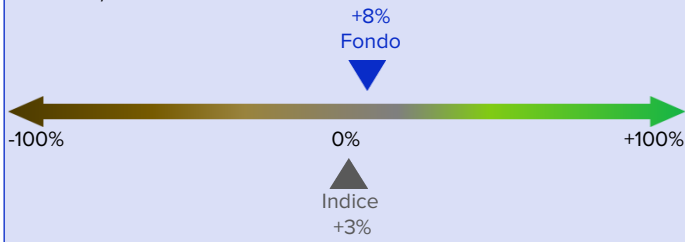
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 72%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo

40%

Indice

66%

2°C    sotto dei 2 gradi    1,5°C

### Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice

3%

Carbone    Petrol.    Gas

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 68%

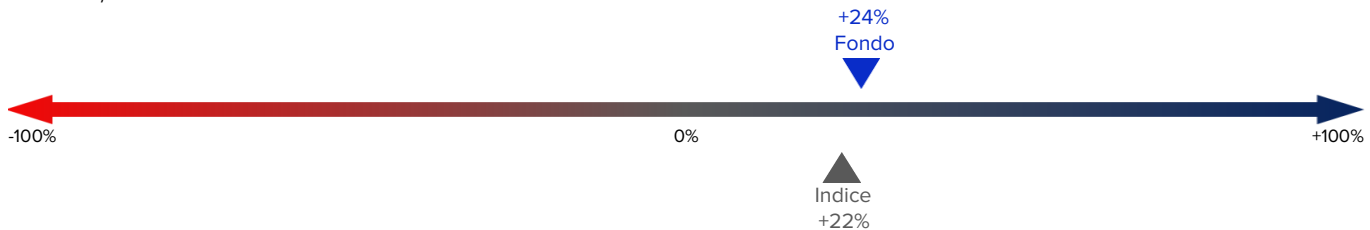
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	813	1119

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

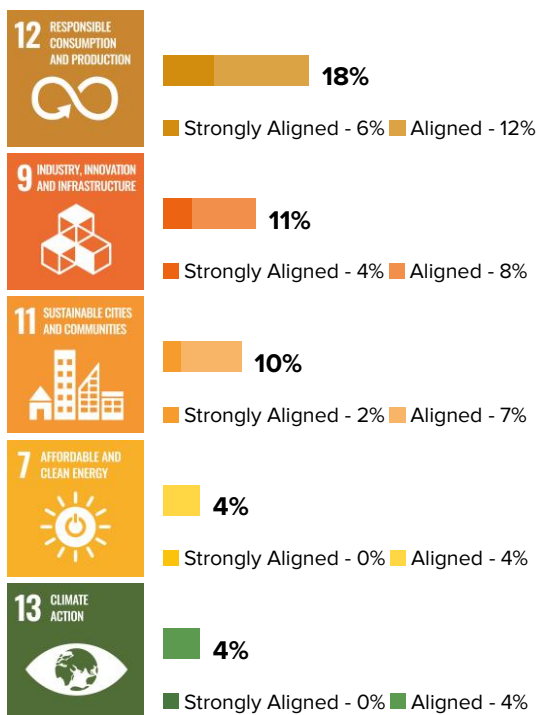
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%



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



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 56% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 5% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Engie

Per Engie, i progressi in termini di emissioni evitate si sono fermati nel 2025 a causa di metodologie non ancora mature e attualmente in fase di miglioramento. L'esposizione al Medio Oriente non ha attualmente un impatto significativo. La spesa in conto capitale per il gas è destinata principalmente alla manutenzione, mentre la strategia rimane incentrata sull'elettricità, sullo stoccaggio e sulla decarbonizzazione a lungo termine, nonostante alcune incertezze.

#### Controversie ESG

##### Accor

Il gruppo alberghiero francese Accor ha aperto un'indagine sulle accuse di traffico di minori in Ucraina. Abbiamo chiesto una discussione con Accor, che avrà luogo dopo l'indagine interna.

#### Voti

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

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

#### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

#### Galderma

Galderma avrebbe venduto la tossina botulinica in Francia a medici non qualificati per iniettarla.

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**

sycamore

# allocation patrimoine

APRILE 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 179,6€

Attivi | 125,2 M€

## SFDR 8

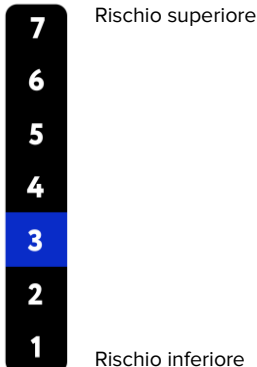
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anais CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



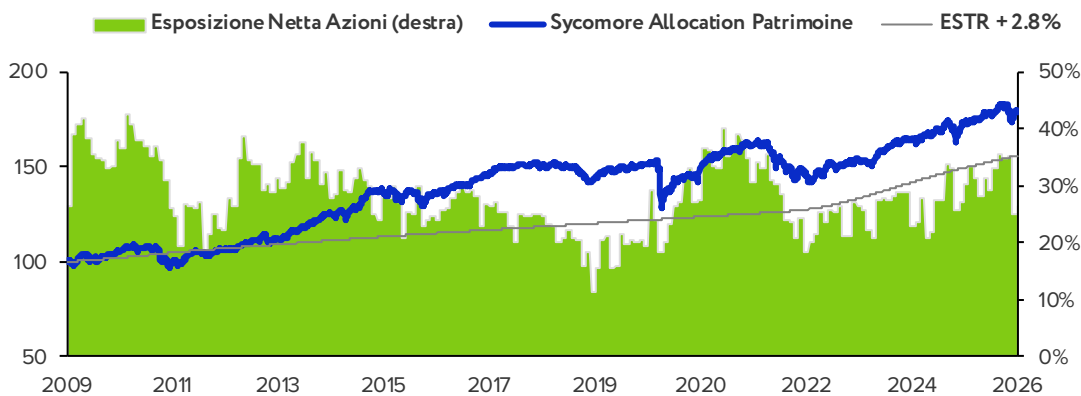
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.04.2026



	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	3,2	-0,3	6,2	19,1	13,0	79,4	3,6	6,4	6,4	9,2	-10,6
<b>Indice %</b>	0,4	1,6	4,9	18,9	25,3	56,1	2,8	5,1	6,7	6,2	2,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
<b>3 anni</b>	0,0	-0,2	7,1%	3,9%	0,7	0,0	-6,4%		
<b>Lancio</b>	0,0	0,0	3,8%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	1,9	2,7%

### Commento del fondo

Le dichiarazioni di Donald Trump hanno rassicurato i mercati azionari, anche se la fine del conflitto e la negoziazione di un accordo non sembrano ancora a portata di mano. I prezzi dell'energia sono rimasti su livelli elevati, senza che la situazione sul campo sia cambiata nel corso del mese. In questo contesto, i tassi d'interesse sono rimasti nella parte alta del loro recente intervallo, riflettendo l'aumento del rischio d'inflazione causato dai prezzi dell'energia potenzialmente più elevati nel lungo periodo. Il fondo ha beneficiato del rimbalzo, grazie all'allocatione e alla selezione dei titoli. Il contributo è venuto in primo luogo dalla nostra esposizione al settore tecnologico, con un apporto particolarmente positivo da parte di Infineon, Nokia e Microsoft. Il settore della difesa e dell'industria è rimasto contrastato, con Safran e CSG in calo nel periodo. A fine mese abbiamo aumentato il livello di copertura azionaria, riducendo l'esposizione al 27%. Anche la duration è stata ridotta, con una minore allocatione ai titoli di Stato italiani.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

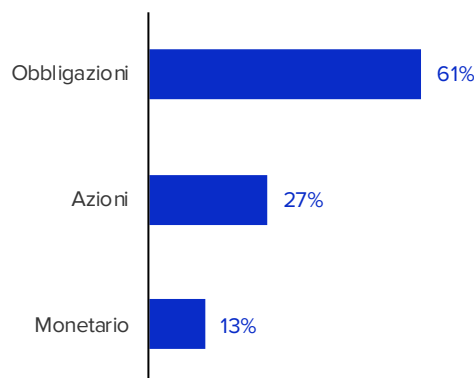
### Com. di movimentaz.

Nessuna

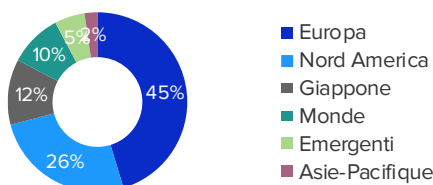
## Componente azionaria

Società in portafoglio 51  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 20%

## Allocazione patrimoniale



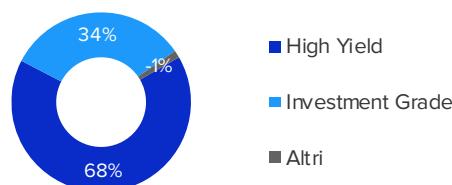
## Esposiz. azionaria per Paese



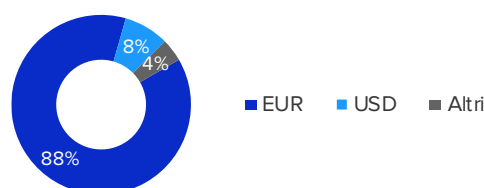
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 148  
Numero di emittenti 112

## Anleiheallokation



## 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	3,3/5	3,4/5
Punteggio P	3,5/5	3,7/5
Punt. I	3,5/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,4/5	3,3/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Infineon	0,49%	0,20%	Csg B.V.	0,34%	-0,07%
Nvidia	1,45%	0,17%	Essilorluxottica	0,44%	-0,06%
Renesas Electronics	0,40%	0,16%	Deutsche Telekom	0,55%	-0,05%

## Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NEC	Punt. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	1,1%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,2/5	4%	33%
Axa	0,7%	3,7/5	1%	36%

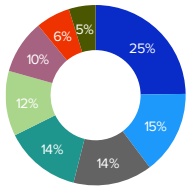
## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Banijay 7.0% 2026	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

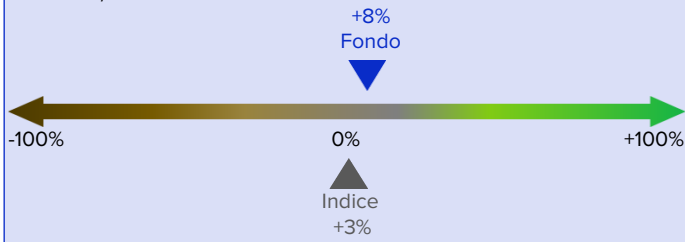
	Fondo
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%



### Tassonomia europea

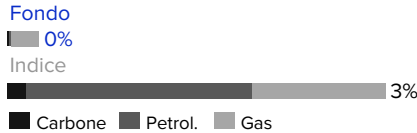
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 72%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 68%

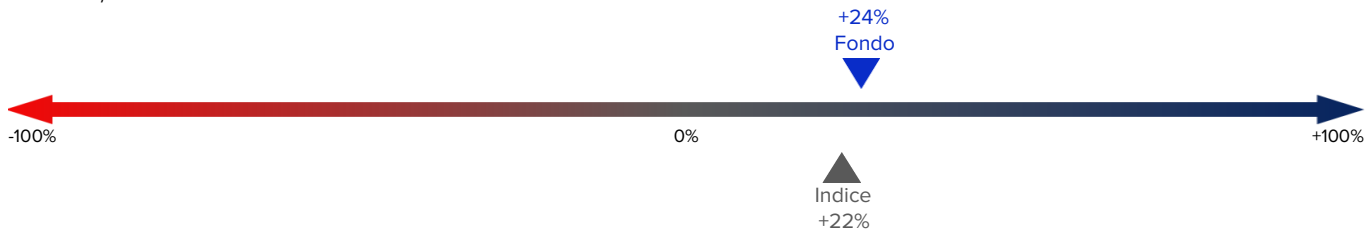
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	813	1119

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

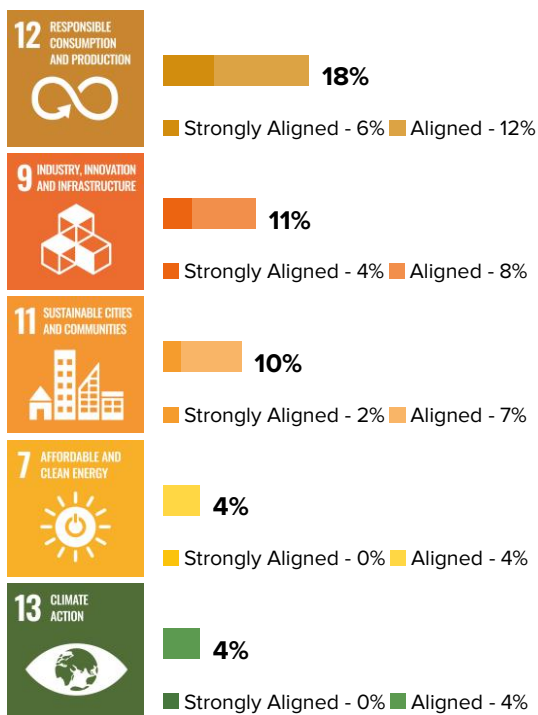
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 56% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 5% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Engie

Per Engie, i progressi in termini di emissioni evitate si sono fermati nel 2025 a causa di metodologie non ancora mature e attualmente in fase di miglioramento. L'esposizione al Medio Oriente non ha attualmente un impatto significativo. La spesa in conto capitale per il gas è destinata principalmente alla manutenzione, mentre la strategia rimane incentrata sull'elettricità, sullo stoccaggio e sulla decarbonizzazione a lungo termine, nonostante alcune incertezze.

#### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

### Controversie ESG

#### Accor

Il gruppo alberghiero francese Accor ha aperto un'indagine sulle accuse di traffico di minori in Ucraina. Abbiamo chiesto una discussione con Accor, che avrà luogo dopo l'indagine interna.

#### Galderma

Galderma avrebbe venduto la tossina botulinica in Francia a medici non qualificati per iniettarla.

### Voti

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

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

APRILE 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 406,3€

Attivi | 114,7 M€

## SFDR 8

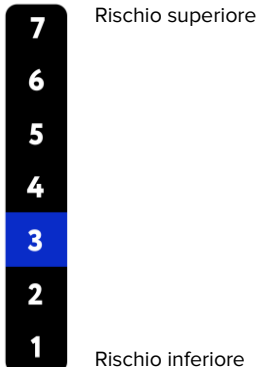
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

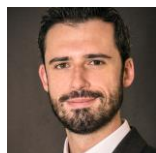
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

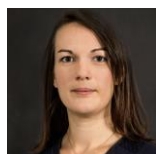
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

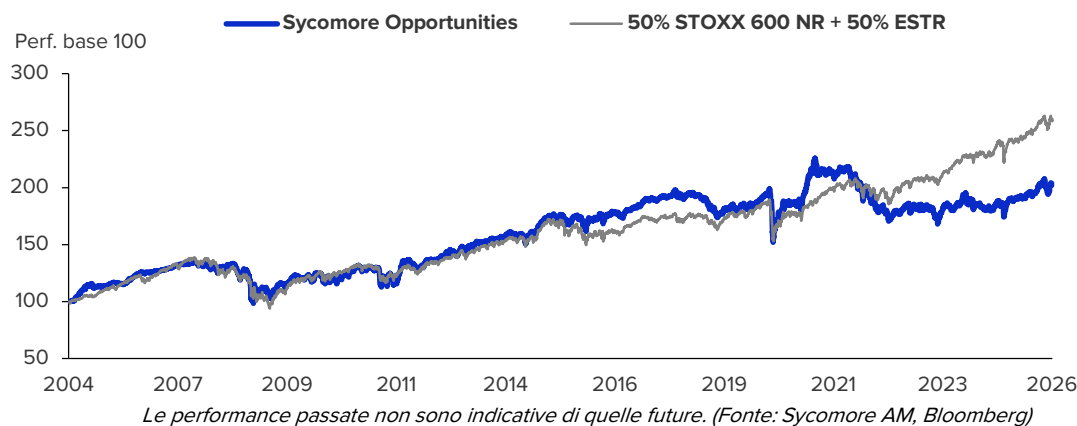


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## 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 30.04.2026



	apr	2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	4,3	2,7	9,6	10,5	-5,6	103,2	3,3	10,0	-2,9	4,6	-16,2
Indice %	2,8	2,6	10,3	25,3	33,8	160,2	4,5	10,9	6,4	9,5	-5,1

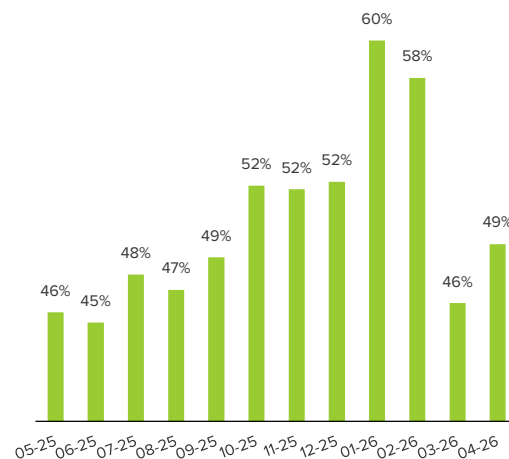
## Statistiche

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

## Commento del fondo

Nel mese di aprile, i mercati azionari hanno operato in un contesto ancora caratterizzato dalle tensioni in Medio Oriente, dalla volatilità dei prezzi dell'energia e dall'incertezza sui tassi d'interesse, mentre la stagione degli utili e la dinamica legata all'intelligenza artificiale hanno continuato a sostenere i segmenti della crescita e delle infrastrutture. In questo contesto, il fondo ha registrato un mese molto positivo, sostenuto sia dall'allocazione che dalla selezione dei titoli. Il contributo è venuto innanzitutto dalla nostra esposizione alla tecnologia e all'industria. L'allocazione è stata gestita con disciplina, aumentando progressivamente l'esposizione man mano che i negoziati per il cessate il fuoco facevano progressi, per poi attestarsi intorno al 50% attraverso prese di profitto. Per quanto riguarda i movimenti, abbiamo rafforzato le convinzioni che potrebbero beneficiare di prezzi energetici più elevati, come i servizi di pubblica utilità o le materie prime, alleggerendo al contempo le posizioni nei settori dei beni di consumo e del software. Infine, sono state effettuate operazioni di arbitraggio su nuove convinzioni con l'acquisto di Telia rispetto a Deutsche Telekom e di Thales rispetto a Babcock.

## Esposizione netta azioni



\*Classe I creata il 29/06/2007, i valori passati oltre questa data sono simulati dalla classe A. Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	49%
Numero di società in portafoglio	36
Capitaliz. di borsa mediana	48,6 Mds €

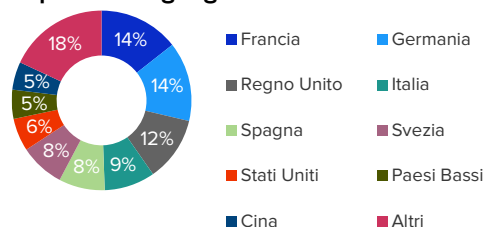
## Esposizione settoriale



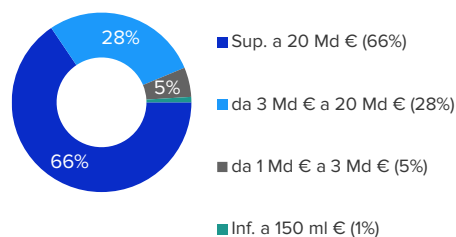
## Valutazione

P/E ratio 2026	Fondo	17,8x	Indice	14,8x
Crescita degli utili 2026		13,0%		10,3%
Ratio P/BV 2026		2,4x		2,2x
Redditività del capitale proprio		13,5%		14,8%
Rendimento 2026		1,4%		3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Asml	2,5%	4,3/5
Astrazeneca	2,4%	3,8/5
Natwest Group	2,4%	3,4/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Telia	2,0%	3,4/5
Elia	1,9%	3,8/5
Bnp Paribas	1,8%	3,7/5
Caixabank	1,7%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,5%	3,8/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	1,5%	0,41%
Asml	2,6%	0,28%
Assa Abloy	1,5%	0,25%
<b>Negativi</b>		
Csg	0,6%	-0,13%
Wartsila	0,1%	-0,12%

## Movimenti

### Acquisti

Colgate-Palmolive  
Edp Renovaveis  
Knorr-Brense

### Integrazioni

Natwest Group  
Astrazeneca  
Novonosis

### Vendite

Unilever  
Babcock International  
Nordea

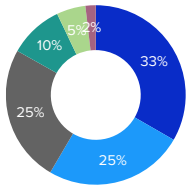
### Sgravi

Antofagasta  
Assa Abloy  
Infineon

**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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

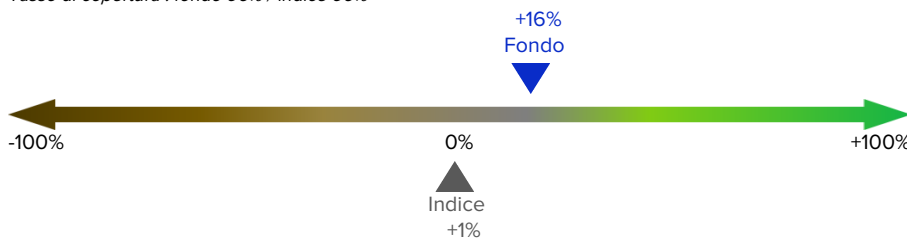
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

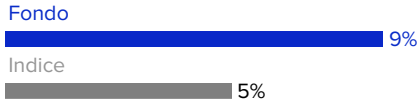
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 96%



### Tassonomia europea

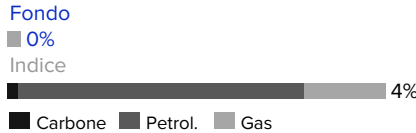
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

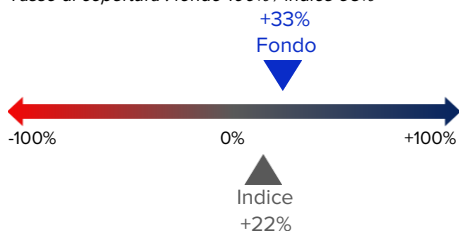


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%

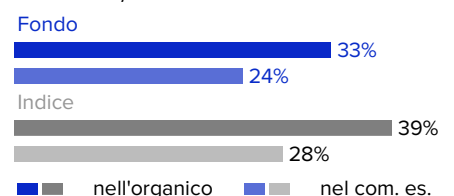


### Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 94% / indice 99%

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

**10 / 10** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.  
In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

---

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 2026

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 146,1€

Attivi | 1,090 Md €

## SFDR 8

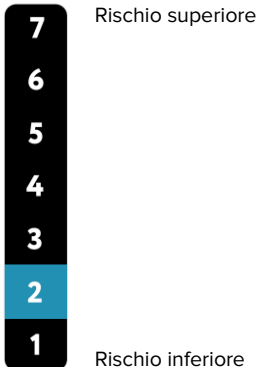
### Investimenti sostenibili

% 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



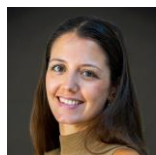
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità

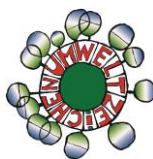


REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



Belgio



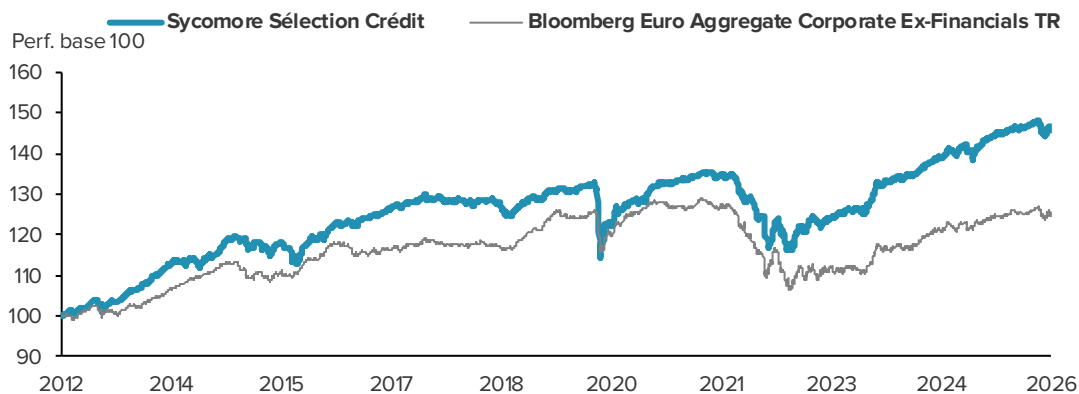
Austria

### Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR, 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 30.04.2026



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

	apr 2026	1 anno	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	1,2	-0,3	3,1	17,8	9,3	46,1	2,9	4,3	5,9	10,0	-10,4
Indice %	0,9	-0,1	1,7	12,0	-1,2	25,2	1,7	2,6	4,0	7,9	-13,9

### Statistiche

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

### Commento del fondo

È stato un altro mese volatile sui mercati obbligazionari, con annunci irregolari legati ai conflitti in Medio Oriente, ma alla fine la performance è stata positiva. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono leggermente ridotti. Gli spread di credito si stanno allentando. L'high yield ha recuperato gran parte delle perdite di marzo. Il mercato primario ha registrato una buona ripresa nel corso del mese, in tutti i segmenti di mercato. Eurazeo ha effettuato un'emissione inaugurale di 500 milioni di euro, con una cedola del 4,625% e un rating BBB, un livello interessante a nostro avviso. Kiloutou ha un rating B: ha rifinanziato un'obbligazione FRN 2030 attraverso due tranches fisse e variabili con scadenza a 6 anni, a livelli corretti, poiché l'emissione è stata fortemente sottoscritta. Nell'ambito del finanziamento della sua acquisizione di reti elettriche nel Regno Unito, Engie ha emesso 1,6 miliardi di titoli ibridi in due tranches con rating BBB. Abbiamo sottoscritto la più corta delle due: un'obbligazione con data di primo richiamo al 2031 e una cedola del 4,37%.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra politica relativa ai principali impatti negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCRR FP

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

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

G+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

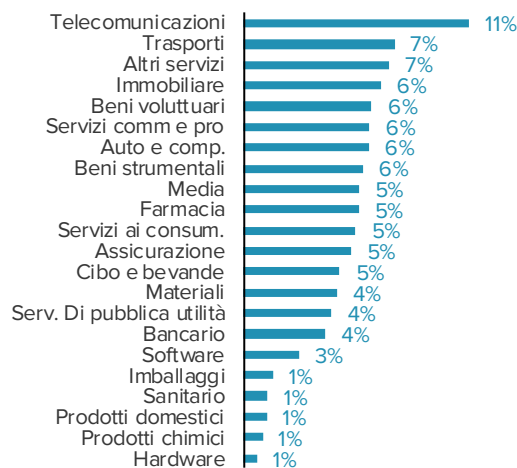
## Portafoglio

Tasso di esposizione 94%

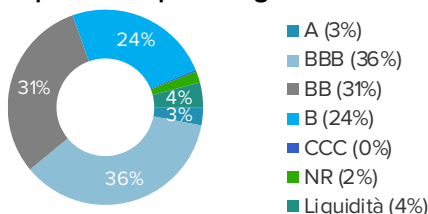
Numero di partecipazioni 243

Numero di emittenti 179

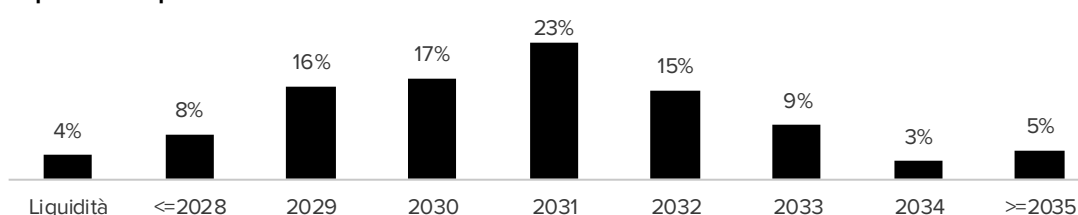
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



## 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.

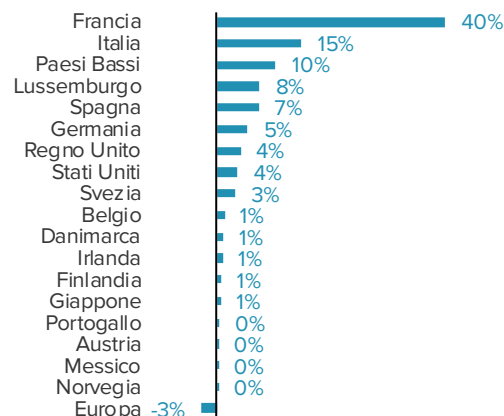
## Valutazione

Sensibilità 3,7

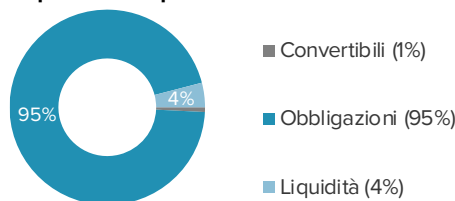
Yield to maturity\*\* 4,7%

Scadenza media 4,7 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



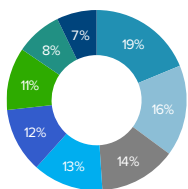
Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard	1,9%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Altea	1,7%	Immobiliare	3,4/5	Salute e sicurezza
Orange	1,6%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni
Infopro	1,5%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Roquette Freres	1,4%	Farmacia	3,3/5	n/a

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

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). \*\*Rendimento lordo delle spese. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **37%**

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

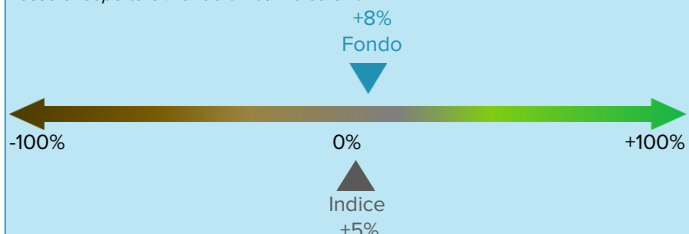
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 81%



### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 58% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€	752	1161

### Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 69% / indice 96%

Fondo

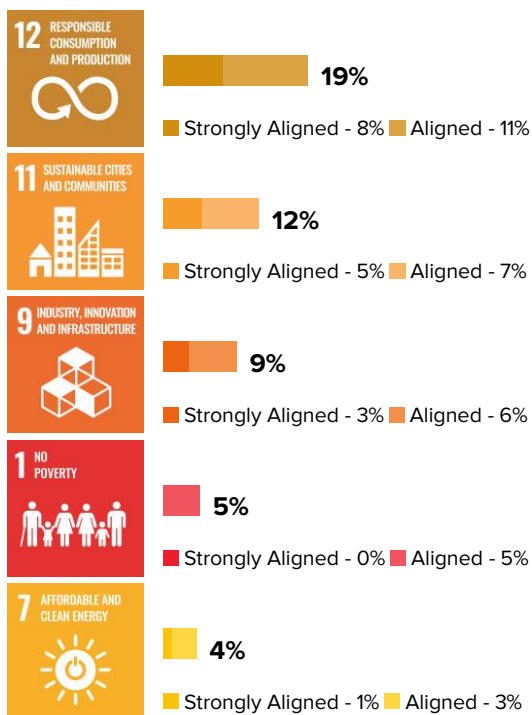


Indice





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 59% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 1% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### KPN

In KPN, la consultazione ESG sulle questioni sociali ha dimostrato l'approccio costruttivo dell'azienda nei confronti del capitale umano. L'azienda sta continuando a impegnarsi nella pianificazione della forza lavoro per il 2030 e nella formazione sull'intelligenza artificiale. Le prossime tappe prevedono il rafforzamento della due diligence sui diritti umani in tutta la catena di fornitura e la pubblicazione di dati sulla mobilità interna e sui tassi di promozione.

#### Controversie ESG

##### Accor

Il gruppo alberghiero francese Accor ha aperto un'indagine sulle accuse di traffico di minori in Ucraina. Abbiamo chiesto una discussione con Accor, che avrà luogo dopo l'indagine interna.

##### Danone

Abbiamo proseguito il dialogo di collaborazione con Danone sul tema della giusta transizione. La discussione ci ha permesso di fare una valutazione molto positiva degli obiettivi 2025 del Danone Impact Journey e di presentare la roadmap 2030 basata su Salute, Natura e Persone. I principali ostacoli riguardano l'agricoltura rigenerativa al di fuori dell'Europa e il quadro normativo per le materie plastiche.

##### Imerys

Imerys sversa oltre 3.000 litri di sostanze chimiche nei pressi di una riserva naturale in Bretagna.

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 2026

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 111,4€

Attivi | 67,3 ME

## SFDR 9

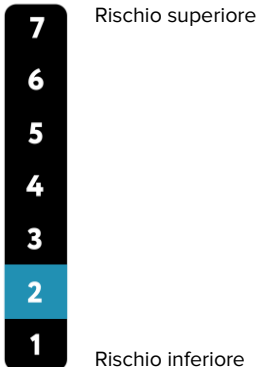
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



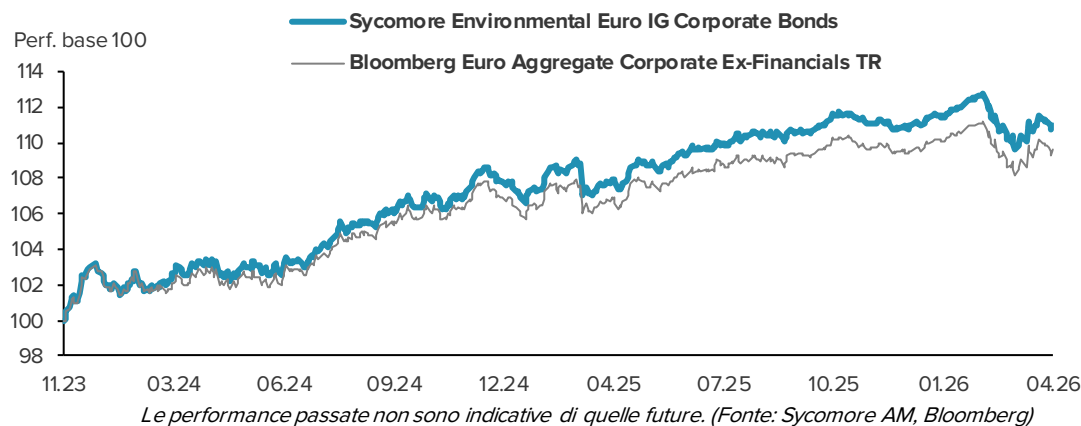
**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità

## 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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR su un periodo d'investimento minimo raccomandato di 3 anni, investendo in obbligazioni societarie il cui modello di business, i cui prodotti, servizi o processi produttivi apportano un contributo positivo alle sfide della transizione energetica ed ecologica attraverso una strategia SRI tematica.

## Performance al 30.04.2026



	apr	2026	1 anno	Crea.	Annu.	2025	2024	2023
Fondo %	0,9	-0,1	1,9	11,0	4,4	3,1	4,8	2,8
Indice %	0,9	-0,1	1,7	9,6	3,9	2,6	4,0	2,8

## Statistiche

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

## Commento del fondo

È stato un altro mese volatile sui mercati obbligazionari, con annunci irregolari legati ai conflitti in Medio Oriente, ma alla fine la performance del credito è stata positiva. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono leggermente ridotti. Gli spread del credito si stanno allentando. L'high yield ha recuperato gran parte delle perdite di marzo. Il mercato primario ha registrato una buona ripresa nel corso del mese, in tutti i segmenti di mercato. Nell'ambito del finanziamento della sua acquisizione di reti elettriche nel Regno Unito, Engie ha emesso 1,6 miliardi di titoli ibridi in due tranche con rating BBB-. Abbiamo sottoscritto la più corta delle due: un'obbligazione con una prima data di call al 2031 e una cedola del 4,37%. Analogamente, l'operatore di trasmissione belga Elia ha emesso un ibrido da 500 milioni per finanziare il suo ambizioso piano di investimenti. L'emissione aveva una cedola del 4,75%, un rating BB+ e una data di primo richiamo di 5 anni.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di 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). Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/11/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX Equity

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate 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

G+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 98%

Numero di partecipazioni 96

Numero di emittenti 67

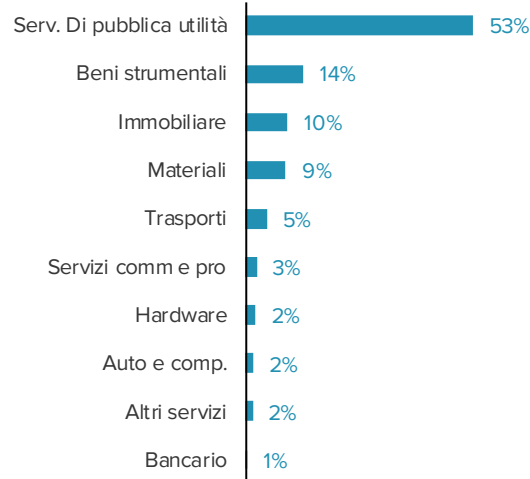
## Valutazione

Sensibilità 4,6

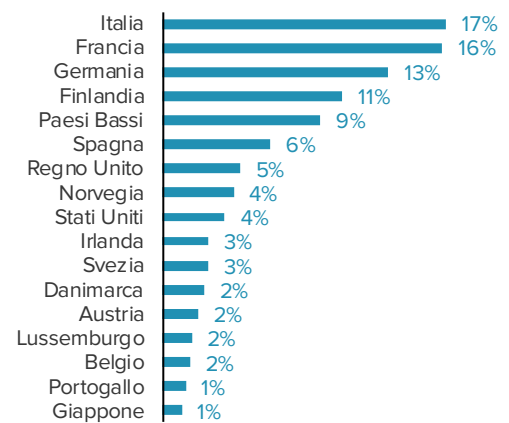
Yield to maturity\*\* 3,9%

Scadenza media 5,3 anni

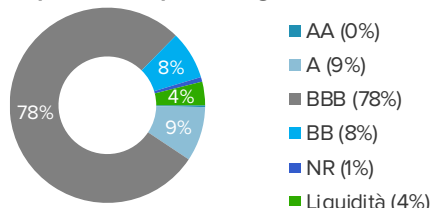
## Ripartizione per settore



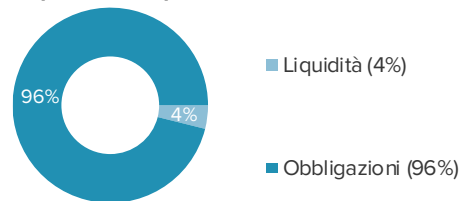
## Ripartizione per paese



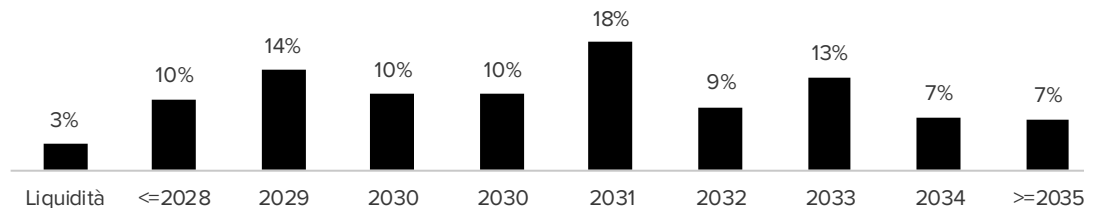
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

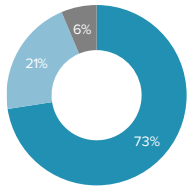
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,6/5	3,5/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,8/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Redeia	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Terna	2,7%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Covivio	2,7%	Immobiliare	3,6/5	Gest. sostenibile delle risorse
Iberdrola	2,6%	Serv. di pubblica utilità	4,0/5	Transizione energetica
Statkraft	2,6%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	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). \*Per ulteriori informazioni su SPICE, consulta la nostra [Politica di integrazione ESG e di impegno azionario](#). \*\*Rendimento lordo delle spese. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)

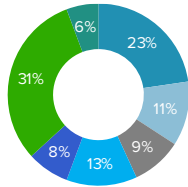


## Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

## Temi ambientale

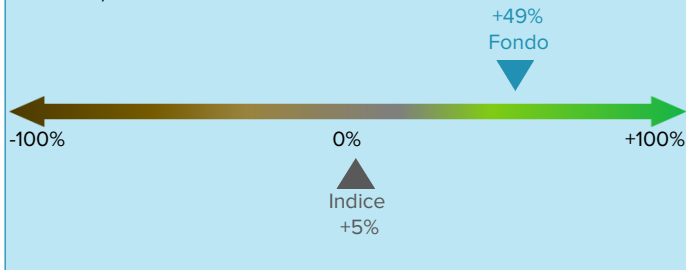


- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Pas d'exposition
- Energie rinnovabili e basse carbonio
- Altri

## Analisi ambientale

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

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 81%



## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

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

### Intensità di carbonio nelle vendite\*\*

Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€. Tasso di copertura : fondo 91% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	838	1161

### Tassonomia europea

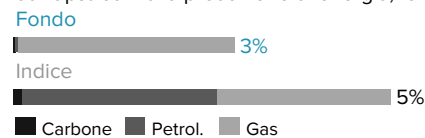
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 96%



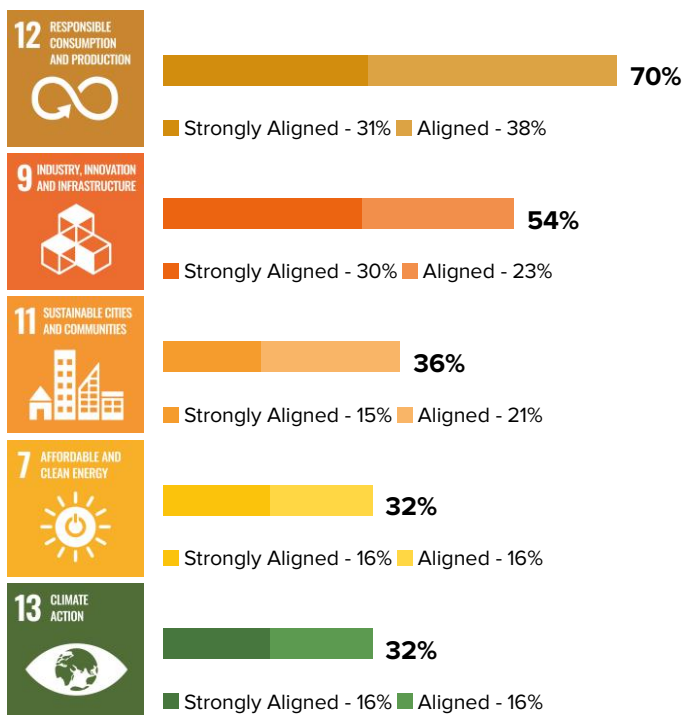
### Esposizione fossile

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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



**Nessuna esposizione significativa :** 10% *% di imprese che non presentano alcuna esposizione (neutrale)*  
**Non allineamento :** 20% *% di imprese misaligned or strongly misaligned*

## 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).



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

APRILE 2026

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 112,7€

Attivi | 526,3 M€

## SFDR 8

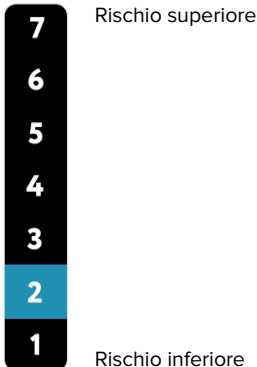
### Investimenti sostenibili

% 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 SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
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.

### Performance al 30.04.2026



	apr	2026	1 anno	Crea.	Annu.	2025	2024
<b>Fondo %</b>	1,3	-0,1	4,3	12,7	5,5	5,3	7,1

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Lancio</b>	2,1%	1,3	-3,1%

### Commento del fondo

È stato un altro mese volatile sui mercati obbligazionari, con annunci irregolari legati ai conflitti in Medio Oriente, ma alla fine la performance è stata positiva. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono leggermente ridotti. Gli spread di credito si stanno allentando. L'high yield ha recuperato gran parte delle perdite di marzo. Il mercato primario ha registrato una buona ripresa nel corso del mese, in tutti i segmenti di mercato. Eurazeo ha effettuato un'emissione inaugurale di 500 milioni di euro, con una cedola del 4,625% e un rating BBB, un livello interessante a nostro avviso. Kiloutou ha un rating B: ha rifinanziato un'obbligazione FRN 2030 attraverso due tranches fisse e variabili con scadenza a 6 anni, a livelli corretti, poiché l'emissione è stata fortemente sottoscritta. La società di ingegneria Egis, con rating BB e di proprietà di CDC e Tikehau, ha emesso un'obbligazione a 5 anni con una cedola del 5,125%.



## 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 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

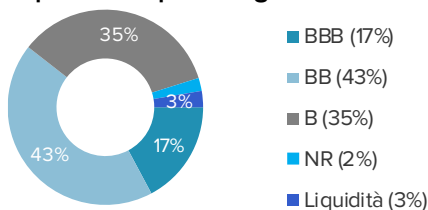
## Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	178
Numero di emittenti	131

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



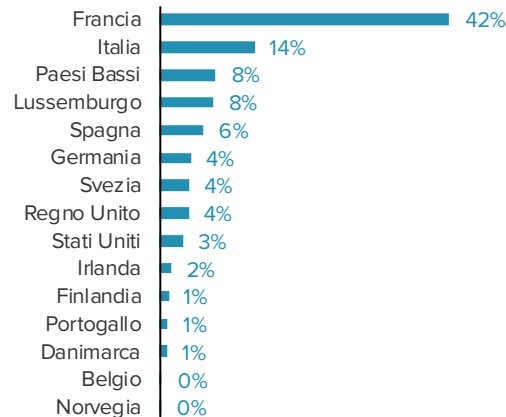
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Infopro	2,0%
Unibail	2,0%
Fnac	2,0%

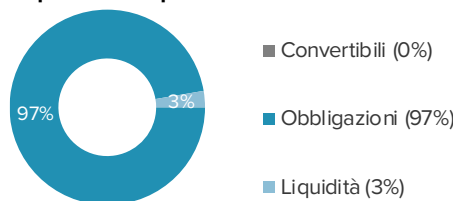
## Valutazione

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

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Settore

Settore	YTM
Cibo e bevande	5,2%
Servizi comm e pro	5,4%
Media	6,0%
Immobiliare	4,8%
Beni voluttuari	4,8%

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). \*\*Rendimento lordo delle spese.



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2032

APRILE 2026

Quota IC

Codice ISIN | FR0014010IF5

NAV per Azione | 102,0€

Attivi | 321,8 M€

## SFDR 8

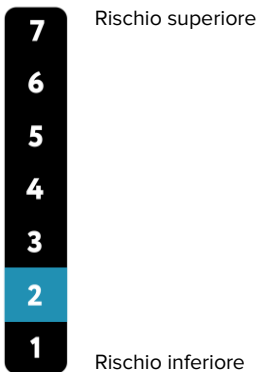
### Investimenti sostenibili

% 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



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

Sycoyield 2032 è un fondo a scadenza fissa che ricerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in una selezione rigorosa di obbligazioni (comprese obbligazioni convertibili e subordinate note come ibride<sup>1</sup>) emesse in euro, con scadenze prevalentemente nel 2032, che sono destinate ad essere detenute fino alla scadenza. La strategia di carry mira a ottenere una performance annualizzata al netto delle commissioni, in linea con i mercati delle obbligazioni emesse principalmente da emittenti privati, con qualsiasi rating, con una scadenza media nel 2032 su un orizzonte di investimento di 7 anni e 6 mesi. Questo obiettivo si basa sulle ipotesi di mercato di Sycomore AM<sup>2</sup> e non costituisce una promessa di rendimento o performance per il fondo, che presenta un rischio di perdita di capitale.

### Performance al 30.04.2026

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

È stato un altro mese volatile sui mercati obbligazionari, con annunci irregolari legati ai conflitti in Medio Oriente, ma alla fine la performance è stata positiva. I premi di rischio a 5 anni di Francia e Italia rispetto alla Germania si sono leggermente ridotti. Gli spread di credito si stanno allentando. L'high yield ha recuperato gran parte delle perdite di marzo. Il mercato primario ha registrato una buona ripresa nel corso del mese, in tutti i segmenti di mercato. Eurazeo ha effettuato un'emissione inaugurale di 500 milioni di euro, con una cedola del 4,625% e un rating BBB, un livello interessante a nostro avviso. Kiloutou ha un rating B: ha rifinanziato un'obbligazione FRN 2030 attraverso due tranches fisse e variabili con scadenza a 6 anni, a livelli corretti, poiché l'emissione è stata fortemente sottoscritta. Nell'ambito del finanziamento della sua acquisizione di reti elettriche nel Regno Unito, Engie ha emesso 1,6 miliardi di titoli ibridi in due tranches con rating BBB. Abbiamo sottoscritto la più corta delle due: un'obbligazione con data di primo richiamo al 2031 e una cedola del 4,37%.

<sup>1</sup>Entro il limite del 30% del patrimonio netto per titoli ibridi e altri titoli di debito o strumenti del mercato monetario emessi da emittenti privati o attribuito a emittenti pubblici e simili, la cui scadenza non può superare un anno dopo il 31 dicembre 2032. <sup>2</sup>Queste ipotesi includono il rischio di insolvenza o di declassamento del rating di uno o più emittenti del portafoglio. Se tali ipotesi si concretizzassero in misura superiore a quella prevista, l'obiettivo di gestione potrebbe non essere raggiunto e l'investitore potrebbe subire una perdita di capitale. Le opinioni, le stime o le previsioni relative alle tendenze del mercato obbligazionario o ai cambiamenti nel profilo di rischio degli emittenti si basano sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche senza preavviso. Sycomore AM non si assume alcun impegno in merito alla loro realizzazione. Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali impatti negativi](#).

netto per titoli ibridi e altri titoli di debito o strumenti del mercato monetario emessi da emittenti privati o imonio netto sarà esposto in modo permanente tra il 60% e il 100%, di cui un massimo del 30% può essere attribuito a emittenti pubblici e simili, la cui scadenza non può superare un anno dopo il 31 dicembre 2032. <sup>2</sup>Queste ipotesi includono il rischio di insolvenza o di declassamento del rating di uno o più emittenti del portafoglio. Se tali ipotesi si concretizzassero in misura superiore a quella prevista, l'obiettivo di gestione potrebbe non essere raggiunto e l'investitore potrebbe subire una perdita di capitale. Le opinioni, le stime o le previsioni relative alle tendenze del mercato obbligazionario o ai cambiamenti nel profilo di rischio degli emittenti si basano sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche senza preavviso. Sycomore AM non si assume alcun impegno in merito alla loro realizzazione. Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto negativo su alcuni fattori ESG. Maggiori informazioni sulla nostra [politica relativa ai principali](#)



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/07/2025

### Codici ISIN

Quota IC - FR00140101F5

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYC32IC FP Equity

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+3

### Spese fisse

Quota IC - 0,50%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

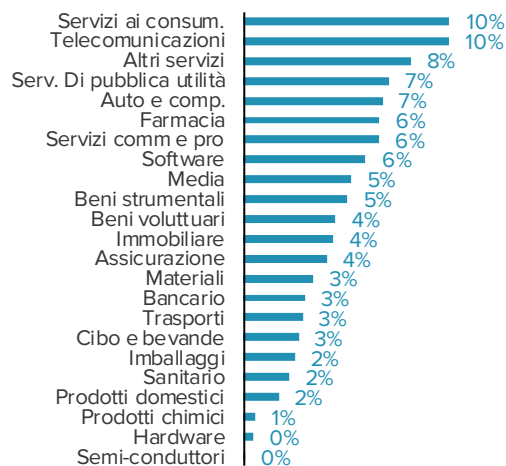
### Com. di movimentaz.

Nessuna

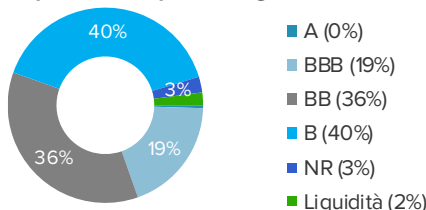
## Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	148
Numero di emittenti	125

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



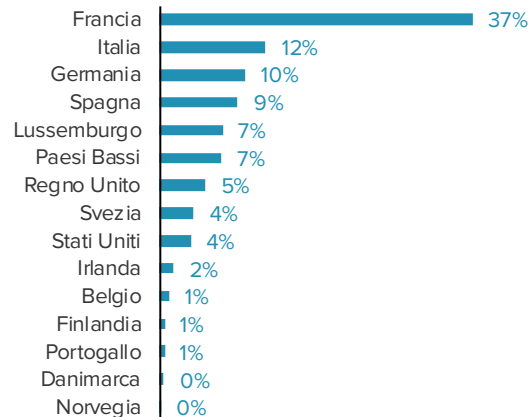
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Telefonica	2,1%
Infopro	2,0%
Accorinvest Group	1,9%
Altarea	1,9%
Kiloutou	1,7%

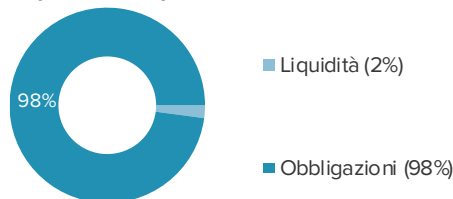
## Valutazione

Sensibilità	3,3
Yield to maturity**	5,2%
Scadenza media	5,5 anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Settore

Settore	YTM
Telecomunicazioni	5,0%
Media	6,5%
Servizi ai consum.	5,6%
Immobiliare	4,4%
Servizi comm e pro	5,0%

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