

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Settembre 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 643,9€

Attivi | 1,061 Md €

SFDR 8

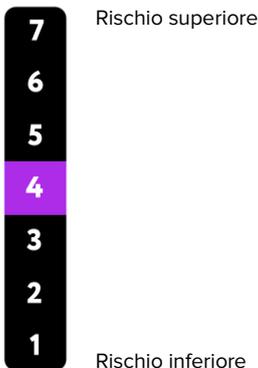
Investimenti sostenibili

% 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



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

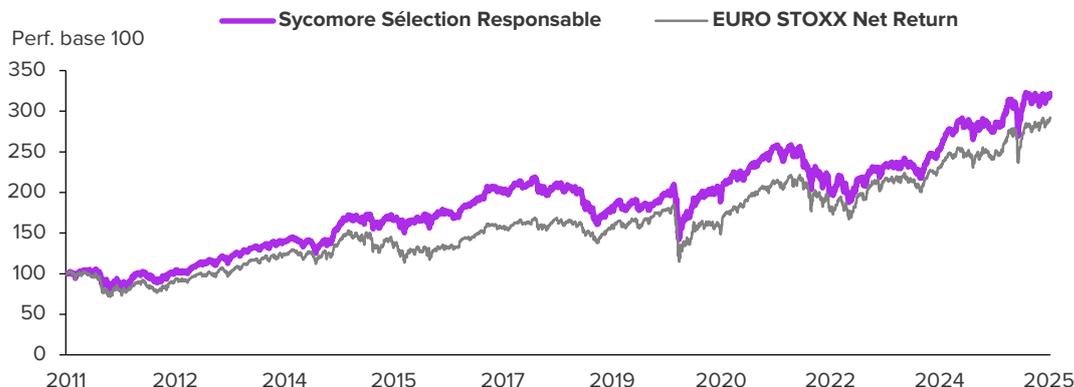
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.09.2025



	set 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,6	13,9	12,1	68,3	222,0	8,3	14,1	19,4	-18,5
Indice %	2,8	18,1	15,9	72,3	192,1	7,6	9,3	18,5	-12,3

Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari dell'Eurozona hanno continuato a rimbalzare a settembre, sostenuti dalla prospettiva di tagli dei tassi d'interesse negli Stati Uniti e da una tregua del rischio politico in Francia dopo la nomina del nuovo Primo Ministro. I titoli ciclici hanno nettamente sovraperformato (guidati da industriali, semiconduttori e banche), riflettendo le speranze degli investitori sulla traiettoria di crescita economica globale nei prossimi mesi. Si sono distinti anche i settori della difesa e dell'intelligenza artificiale, con Thales, Airbus, Schneider Electric, Legrand e Prysmian tra le migliori performance del portafoglio nel corso del mese. In termini di posizionamento, nonostante alcune prese di profitto su ASML, Legrand, Siemens e Société Générale, il portafoglio rimane orientato verso queste società cicliche (in particolare gli esportatori), con un sovrappeso nei settori industriale, automobilistico e del lusso.



Caratteristiche

Data di lancio

24/01/2011

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

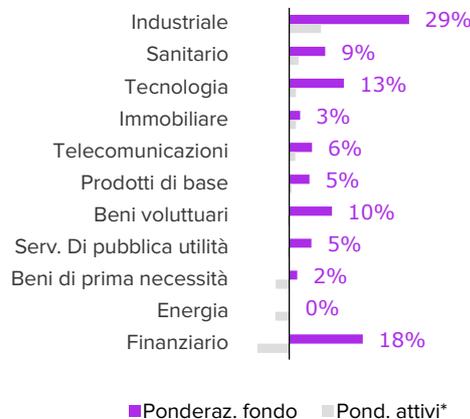
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	43%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	86,4 Mds €

Esposizione settoriale

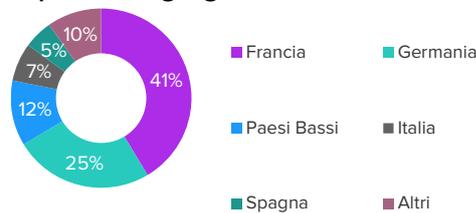


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

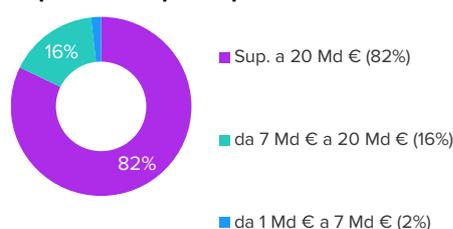
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	16,3x	Indice	15,7x
Crescita degli utili 2025		8,1%		7,3%
Ratio P/BV 2025		2,0x		1,9x
Redditività del capitale proprio		12,4%		12,1%
Rendimento 2025		2,9%		3,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asml	5,5%	4,3/5	+12%	27%
Bnp Paribas	5,0%	3,6/5	+0%	11%
Sap	4,9%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,5%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	4,3%	4,2/5	+10%	39%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%	24%
Santander	3,4%	3,3/5	0%	35%
Deutsche Telekom	3,2%	3,8/5	+3%	50%
Allianz	3,2%	3,7/5	+0%	36%
Assa Abloy	2,9%	3,4/5	0%	45%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	5,1%	1,33%
Schneider	4,3%	0,54%
Prysmian	3,5%	0,42%
Negativi		
Amplifon	1,9%	-0,22%
Smurfit Westrock	1,8%	-0,20%
Deutsche Telekom	2,8%	-0,20%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Bnp Paribas
Deutsche Telekom
Allianz

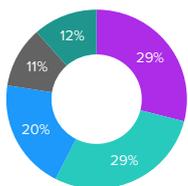
Vendite

Sgravi

Societe Generale
Legrand
Asml Holding



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

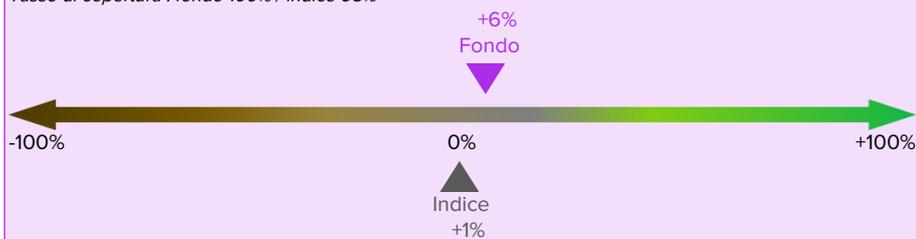
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari 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 91%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	641	976

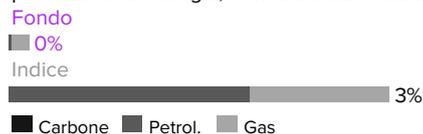
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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

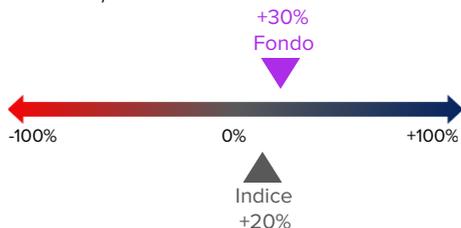


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

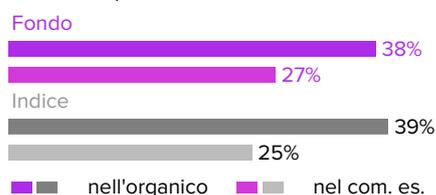


Parità professionale ♀/♂

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

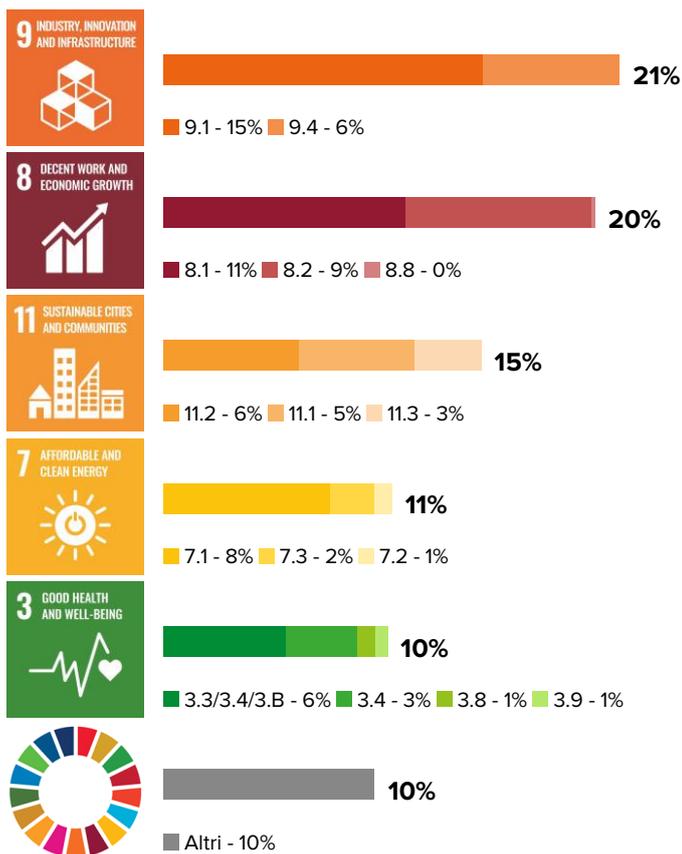
Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 99%

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 20%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

EssilorLuxottica

Nel corso di un incontro con il management, abbiamo discusso gli obiettivi di riduzione dei gas serra del Gruppo, convalidati dallo SBTi alla fine del 2024, in particolare per quanto riguarda l'ambito 3 (-25% tra il 2022, data della piena integrazione di Grandvision, e il 2030). L'ambito 3 rappresenta il 75% delle emissioni del Gruppo. EssilorLuxottica ha già attuato una politica di impegno con i suoi principali fornitori, che rappresentano oltre il 70% dei suoi acquisti in valore.

Novartis

In occasione di un incontro con il management, abbiamo discusso il potenziale impatto delle misure normative che potrebbero essere introdotte negli Stati Uniti, in particolare per quanto riguarda la riduzione dei prezzi di alcuni farmaci. Gli Stati Uniti rappresentano il 42% delle vendite di Novartis. Per il momento, sembra che i tagli ai prezzi riguarderanno solo il settore Medicaid, che rappresenta circa il 10% delle vendite di Novartis nel Paese (rispetto al 35% di Medicare). L'impatto dovrebbe quindi essere relativamente limitato.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 109,1€

Attivi | 169,8 M€

SFDR 8

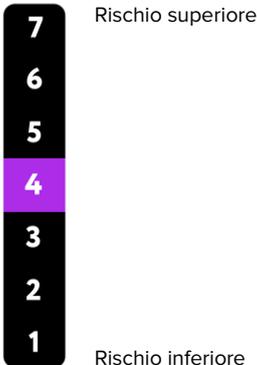
Investimenti sostenibili

% 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



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

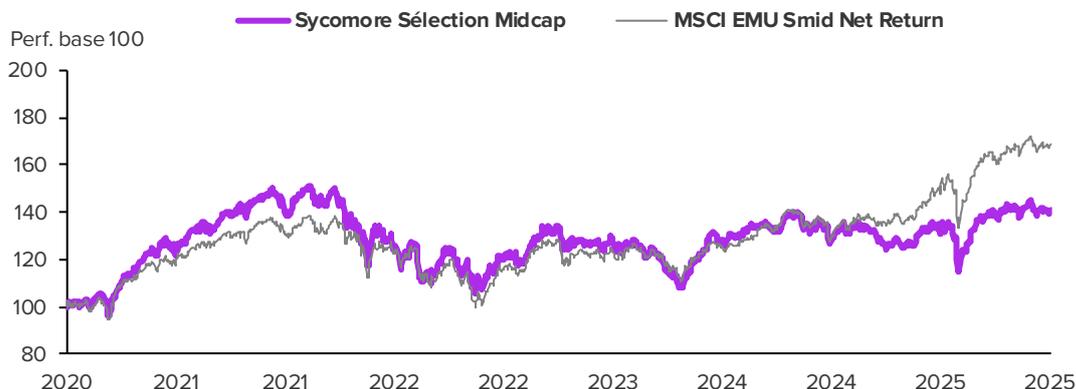
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

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

Performance al 30.09.2025



	set 2025	1 ano	3 anni	5 anni	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,2	11,4	4,8	30,9	38,0	41,2	6,9	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Indice %	0,7	23,4	22,3	65,8	69,4	69,1	10,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
08/20*	1,0	1,0	-3,5%	16,4%	15,3%	5,1%	0,3	-0,8	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

Il segmento Small and Midcap ha registrato una performance stabile nel periodo, in attesa dei risultati trimestrali e a seguito della pubblicazione di dati macroeconomici contrastanti, in particolare sui PMI industriali, che non indicano una ripresa dell'attività in Francia e Germania. Tra i contributi positivi, Babcock, specializzata nella manutenzione e nella produzione di navi militari, si è distinta in seguito alla conferma dei suoi obiettivi annuali (crescita del fatturato del 5% e margine operativo dell'8%) e all'annuncio di diversi contratti importanti. Anche SanLorenzo è confortata da risultati in linea con le aspettative, ma soprattutto dal ritorno di una forte crescita degli ordini e dai commenti positivi sulla partecipazione ai recenti saloni nautici. Sul fronte negativo, Brunello Cucinelli è stato duramente colpito da un report negativo di un hedge fund che sospettava che il gruppo continuasse le sue attività in Russia, nonostante le sanzioni in atto. Il gruppo ha immediatamente smentito.



Caratteristiche

Data di lancio

10/12/2003

Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

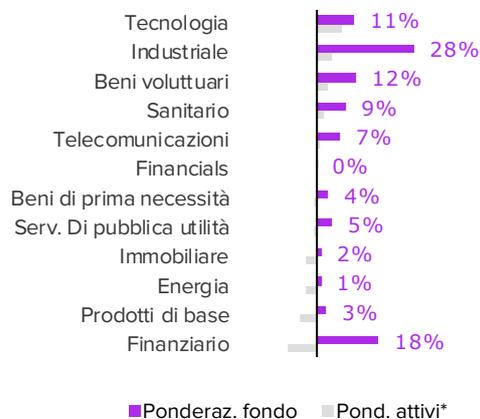
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	20%
Numero di società in portafoglio	77
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	41%
Capitaliz. di borsa mediana	5,7 Mds €

Esposizione settoriale

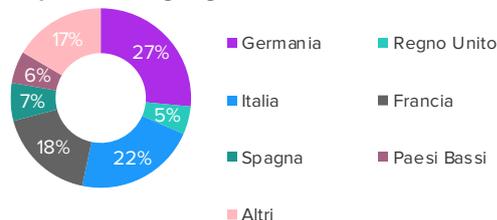


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	15,6x	13,4x
Crescita degli utili 2025	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Redditività del capitale proprio	12,6%	10,5%
Rendimento 2025	3,1%	3,6%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%
Fincobank	2,9%	3,6/5	+5%	19%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%
Mtu Aero Engines	2,1%	3,5/5	-28%	14%
Recordati	2,1%	3,7/5	+0%	74%
Babcock International	2,0%	3,4/5	0%	13%
Sopra-Steria	2,0%	3,7/5	0%	14%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%
Commerzbank	1,9%	3,3/5	0%	24%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Babcock International	1,8%	0,47%
Prysmian	1,4%	0,17%
Cancom	1,2%	0,17%
Negativi		
Diasorin	1,4%	-0,19%
Virbac	2,0%	-0,13%
Munters	0,5%	-0,12%

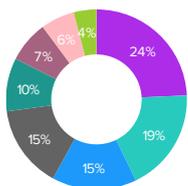
Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Inchcape	Veolia Environnement	Krones	Rotork
Fraport Ag Frankfurt Airport S	Interpump Group	Interparfums	Getlink
Cts Eventim Ag & Co Kgaa	Poste Italiane	Corbion	Coconomy

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



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

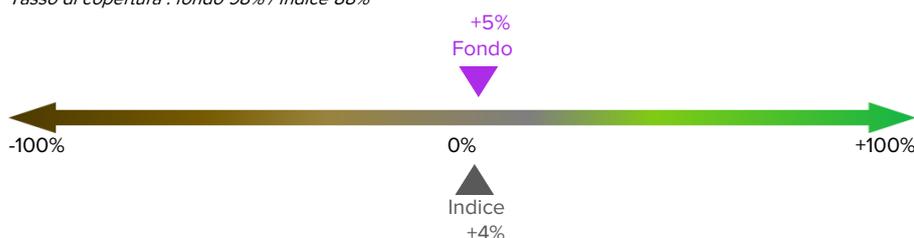
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Ambiente	3,3/5	3,4/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 88%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 96%



Intensità di carbonio nelle vendite**

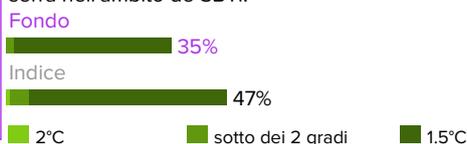
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 86%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	958	1306

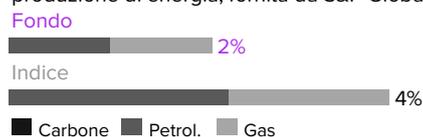
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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

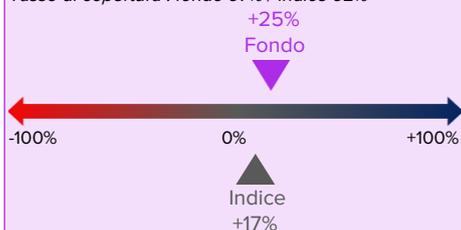


Analisi sociale e societaria

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 92%

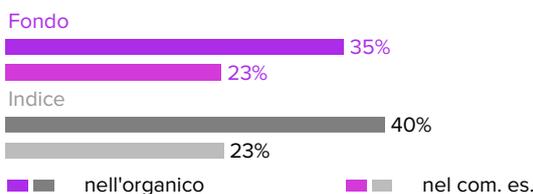


Parità professionale ♀/♂

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

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

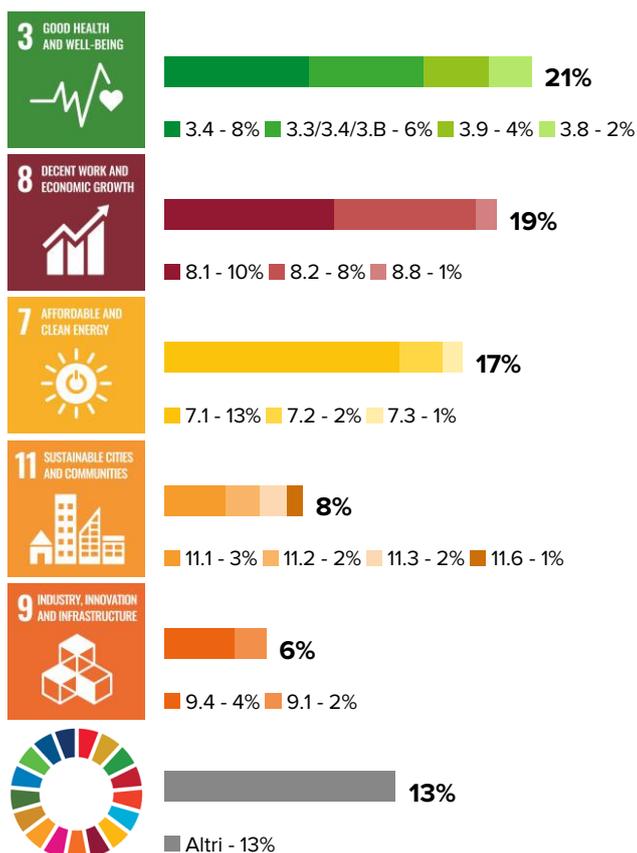
Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 98%



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



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Veolia

Abbiamo visitato un sito Veolia nella regione dell'Ile-de-France e ci siamo incontrati a una conferenza ESG. I temi discussi sono stati i PFAS, la cattura del metano, il capex e l'eliminazione del carbone, la transizione giusta e l'AI.

Controversie ESG

Brunello Cucinelli

A fine settembre abbiamo ridotto la nostra esposizione a Brunello Cucinelli a seguito di una controversia sulla presenza del gruppo in Russia, che secondo due segnalazioni di venditori allo scoperto non avrebbe rispettato le sanzioni imposte dall'UE. Il Gruppo ha ora smentito queste accuse e ha fornito ulteriori spiegazioni sulla maggior parte dei punti sollevati. Manteniamo la nostra vigilanza su questo caso, soprattutto in considerazione delle potenziali sanzioni che potrebbero essere applicate se questi fatti venissero confermati.

Voti

1/1 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 167,2€

Attivi | 317,4 ME

SFDR 9

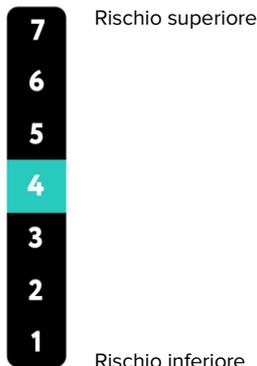
Investimenti sostenibili

% 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



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Alban PRÉAUBERT
Gestore



Clémence BOURCET
Analista di sostenibilità



Erwan CREHALET
Analista di sostenibilità



Francia



Francia



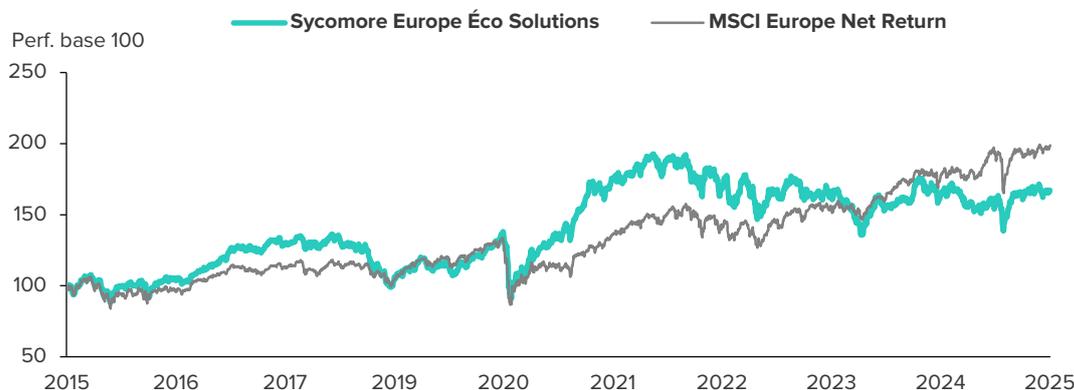
Belgio

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,1	8,4	-2,0	12,0	23,0	67,2	5,2	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	1,6	12,4	9,3	54,8	77,3	98,8	7,0	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,1	-11,4%	15,6%	12,5%	8,2%	0,1	-1,4	-29,7%	-18,9%
Lancio	0,9	0,9	-0,9%	16,6%	15,9%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

I mercati europei hanno operato in un contesto misto, caratterizzato da segnali economici multidirezionali. Gli investitori sono rimasti positivi, poiché la Fed ha iniziato il suo ciclo di ribasso con un taglio dei tassi di 25 pb, ampiamente previsto. In Europa, la BCE rimane cauta, mentre la Germania adotta un bilancio 2026 espansivo, con un forte sostegno agli investimenti infrastrutturali e alla difesa. I settori industriale, dei servizi di pubblica utilità e tecnologico rappresentano la parte più consistente della performance, in quanto l'entusiasmo per l'IA continua (e aumenta di conseguenza il fabbisogno di energia, attrezzature e infrastrutture). Tra i maggiori contributori positivi figurano Prysmian e Aurubis (rame ed elettrificazione), nonché Schneider Electric e Legrand (apparecchiature elettriche e centri dati). Il picco di incertezza nelle energie rinnovabili sembra essere superato: EDPR e First Solar stanno facendo progressi. All'altro capo dello spettro, SIG ha annunciato la revisione della propria strategia in seguito alla partenza del suo CEO all'inizio del mese ed è stata pesantemente punita dal mercato.



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	95%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	64%
Capitaliz. di borsa mediana	20,7 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

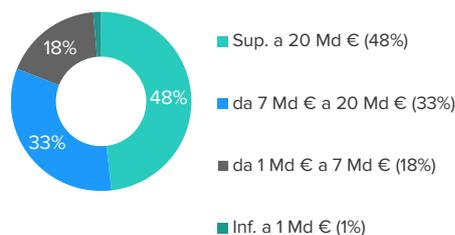
Ratio P/E 12M	16,5x	14,6x
Croissance bénéficiaire 12M	7,5%	5,9%
Ratio P/BV 12M	2,0x	2,0x
Redditività del capitale proprio	12,1%	14,0%
Rendimento 12M	2,7%	3,3%

Fondo Indice

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Prysmian	5,1%	3,8/5	+31%
Schneider	5,0%	4,2/5	+10%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Elia	3,6%	3,8/5	+43%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Novonesis	3,1%	4,0/5	+12%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Prysmian	5,0%	0,60%
Edp Renovaveis	2,4%	0,27%
Legrand	3,2%	0,25%
Negativi		
Sig Group	1,8%	-0,71%
Knorr-Brense	2,6%	-0,29%
Smurfit Westrock	2,4%	-0,27%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

Asml Holding
First Solar
Arcadis

Renault

Nexans
Cie De Saint-Gobain
Prysmian



Temi ambientale



Punteggio ESG

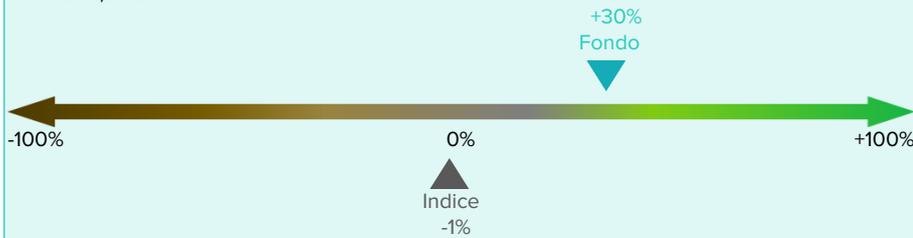
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,9/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

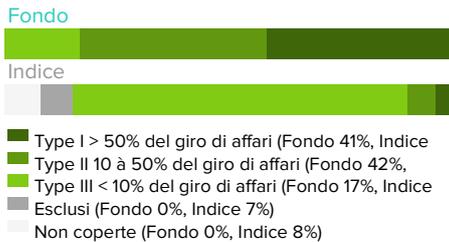
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

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 99% / indice 96%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

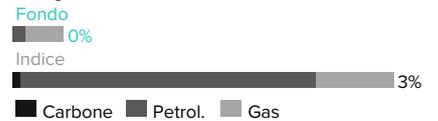
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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

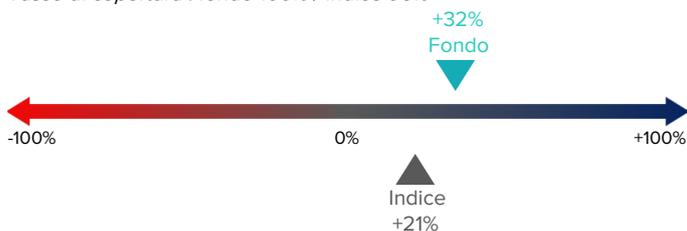


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Crescita dell'organico

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

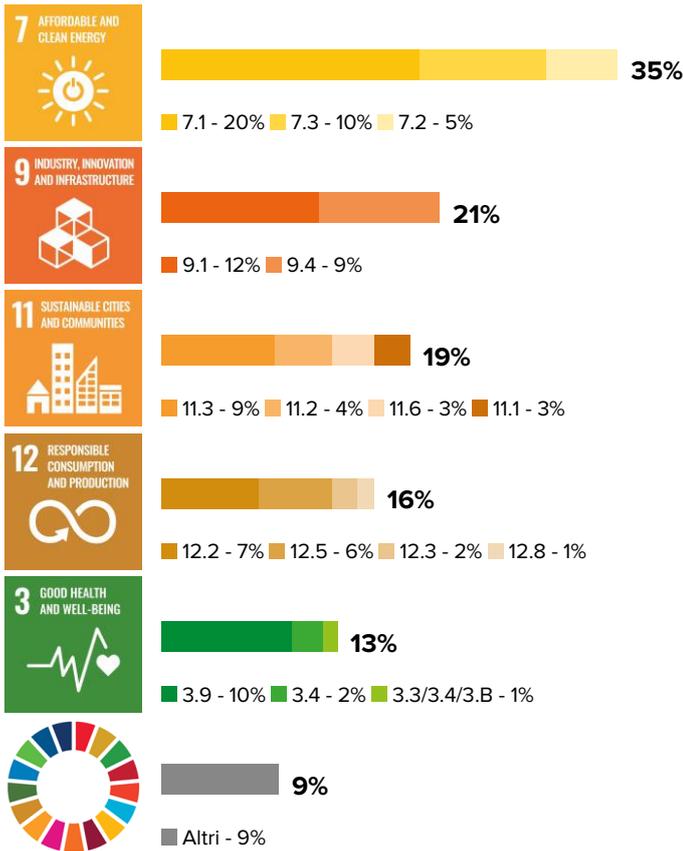
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 9%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Infineon

Abbiamo chiesto a Infineon maggiori dettagli sulle fonti di energia elettrica rinnovabile utilizzate (PPA, REC, ecc.). Infineon ha dettagliato una serie di azioni per gli audit dei fornitori e ha spiegato come viene calcolato l'ambito 3 dell'impronta di carbonio.

Siemens

Abbiamo chiesto a Siemens la metodologia utilizzata per stimare le emissioni evitate per i suoi clienti. L'azienda ha pubblicato una nota dettagliata a giugno e si è posta l'obiettivo di raggiungere >1GtCO₂e entro il 2030. Gran parte delle emissioni evitate provengono dall'offerta di mobilità verde e dalla vendita di azionamenti a velocità variabile per i motori, dove è possibile ottenere un risparmio energetico fino al 60%. Nel complesso, riteniamo che i metodi di calcolo siano solidi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 99,9€

Attivi | 120,8 M€

SFDR 9

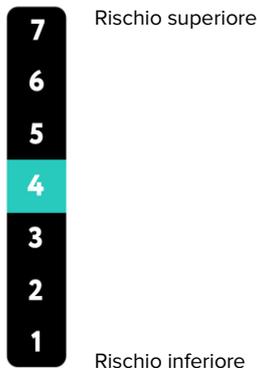
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista di sostenibilità



Erwan CREHALET
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

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

Performance al 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	2,7	3,3	1,8	13,0	-0,1	0,0	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	3,2	4,4	11,4	55,6	36,4	8,6	25,3	18,1	-13,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,3%	15,7%	14,0%	9,1%	-0,1	-0,9	-27,9%	-19,7%

Commento del fondo

A settembre i titoli azionari globali hanno toccato i massimi storici, spinti dall'ottimismo dell'AI e dal primo taglio dei tassi della Fed. Il tema dell'elettrificazione rimane estremamente forte, sostenuto dal fabbisogno energetico dei data center e dalla corsa all'efficienza energetica. ASML ha beneficiato di un flusso di notizie positive da parte di clienti come Intel, Samsung e SK Hynix, grazie all'aumento degli investimenti nell'intelligenza artificiale. HD Hyundai Electric ha annunciato un grosso ordine di trasformatori ad altissima tensione per una delle principali utility statunitensi. CATL rimane ben posizionata per beneficiare delle crescenti esigenze di stoccaggio dell'energia, contribuendo a stabilizzare la rete. Sul fronte negativo, i nomi dell'alimentazione sostenibile (Sprouts, Symrise, Sensient) sono stati vittime della rotazione del mercato verso i nomi difensivi, ma rimangono una buona opportunità di diversificazione a valutazioni attualmente interessanti.



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

J avant 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.

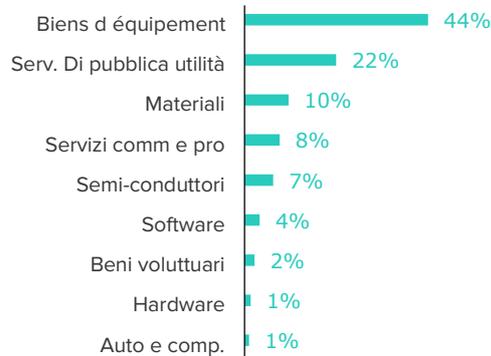
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	52
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	58%
Capitaliz. di borsa mediana	23,4 Mds €

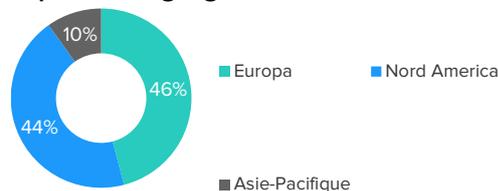
Esposizione settoriale



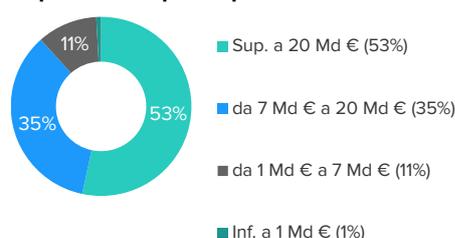
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	22,2x	20,9x
Crescita degli utili 2025	12,0%	10,7%
Ratio P/BV 2025	2,6x	3,3x
Redditività del capitale proprio	11,9%	15,6%
Rendimento 2025	1,7%	1,7%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Mastec	5,0%	3,1/5	+11%
Catl	4,1%	3,3/5	+56%
Eaton	4,0%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,7%	3,6/5	+35%
Prysmian	3,7%	3,8/5	+31%
Veolia	3,1%	3,8/5	+47%
Xylem	3,0%	4,0/5	+22%
Eon	2,8%	3,2/5	+25%
Hyundai Electric	2,6%	3,6/5	+21%
Novonosis	2,6%	4,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Catl	3,3%	0,93%
Mastec	4,6%	0,74%
Prysmian	3,7%	0,45%
Negativi		
Sprouts Farmers Market	1,8%	-0,45%
Sig Group	1,1%	-0,44%
Smurfit Westrock	2,4%	-0,28%

Movimenti

Acquisti

Autodesk

Core & Main

Integrazioni

Synopsys

Arcadis

Contemporary Amperex
Technolog

Vendite

Nexans

Shenzhen Envicool
Technology C

Sgravi

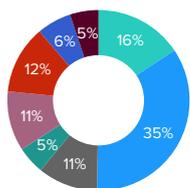
Westinghouse Air Brake

Cie De Saint-Gobain

Ge Vernova



Temi ambientale



- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Consumi sostenibili
- Servizi green

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
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 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 66%



Ripartizione Greenfin

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



- Type I > 50% del giro di affari (Fondo 44%, Indice 37%)
- Type II 10 a 50% del giro di affari (Fondo 37%, Indice 13%)
- Type III < 10% del giro di affari (Fondo 13%, Indice 3%)
- Esclusi (Fondo 4%, Indice 39%)
- Non coperte (Fondo 2%, Indice 39%)

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 94% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	532	350

Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 73%



Tassonomia europea

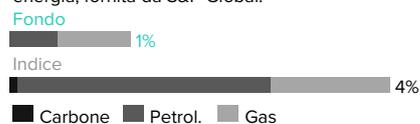
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

	Fondo	Indice
Quota allineata	27%	9%

Esposizione fossile

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

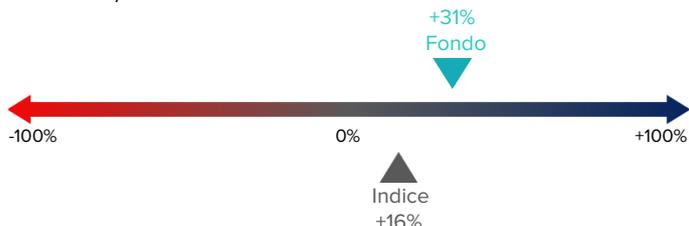


Analisi sociale e societaria

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 69%



Crescita dell'organico

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

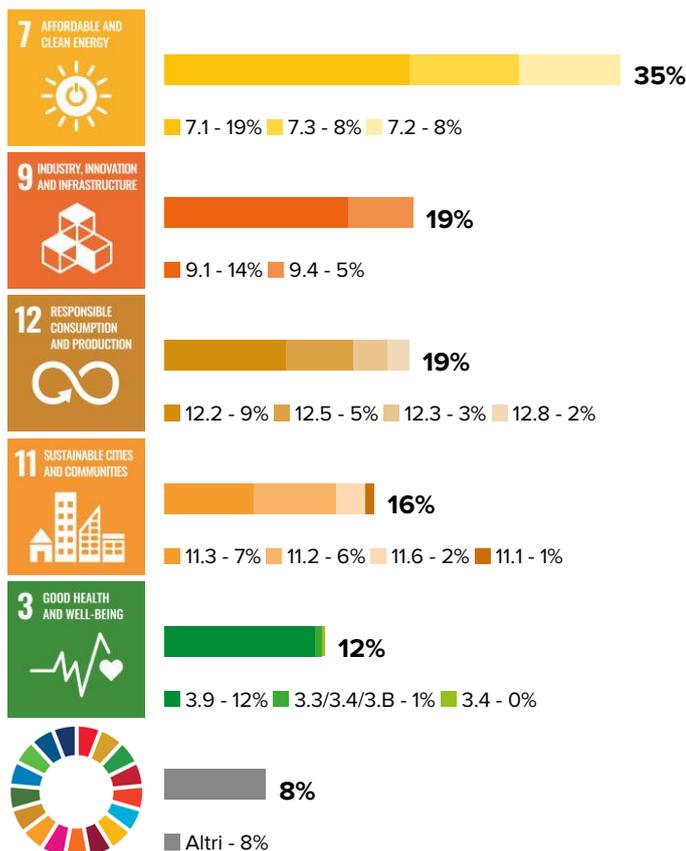
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 93%



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



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 11%



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

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Infineon

Abbiamo chiesto a Infineon maggiori dettagli sulle fonti di energia elettrica rinnovabile utilizzate (PPA, REC, ecc.). Infineon ha dettagliato una serie di azioni per gli audit dei fornitori e ha spiegato come viene calcolato l'ambito 3 dell'impronta di carbonio.

Siemens

Abbiamo chiesto a Siemens la metodologia utilizzata per stimare le emissioni evitate per i suoi clienti. L'azienda ha pubblicato una nota dettagliata a giugno e si è posta l'obiettivo di raggiungere >1GtCO₂e entro il 2030. Gran parte delle emissioni evitate provengono dall'offerta di mobilità verde e dalla vendita di azionamenti a velocità variabile per i motori, dove è possibile ottenere un risparmio energetico fino al 60%. Nel complesso, riteniamo che i metodi di calcolo siano solidi.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 202,5€

Attivi | 448,2 M€

SFDR 9

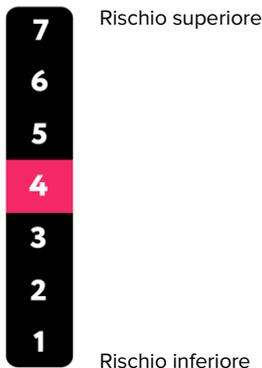
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Claire MOUCHOTTE
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



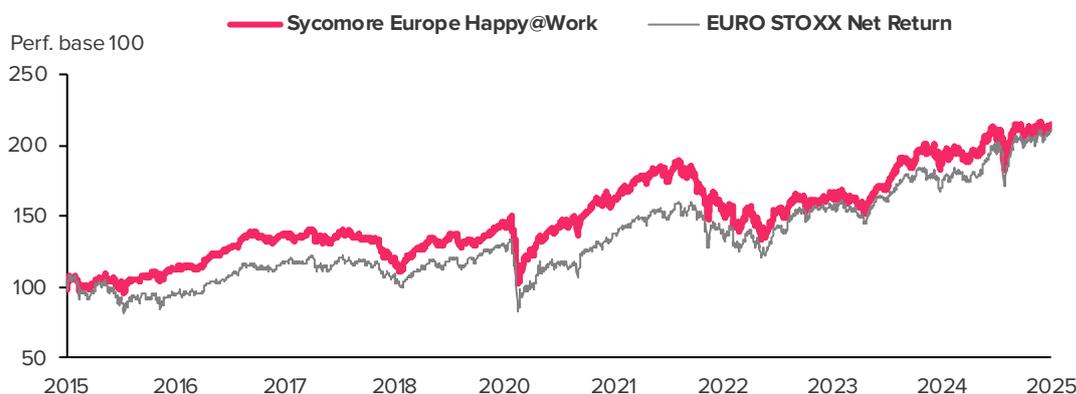
Belgio

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,2	10,9	8,8	58,5	48,7	114,6	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
Indice %	2,8	18,1	15,9	72,3	85,2	110,8	7,6	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-1,2%	13,7%	14,3%	4,4%	1,0	-0,7	-28,9%	-23,8%
Lancio	0,9	0,8	1,8%	14,7%	17,7%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Commento del fondo

Dopo un inizio d'anno altalenante, i mercati azionari dell'area euro hanno registrato un rialzo a settembre, trainati in particolare dal settore tecnologico. Anche le imprese industriali hanno ottenuto buoni risultati grazie alla solidità dei settori della difesa e dell'elettrificazione. Per contro, i settori esposti al consumo hanno sofferto relativamente, nonostante i segnali di stabilizzazione dei consumi in Cina e di miglioramento negli Stati Uniti. In questo contesto, il fondo ha beneficiato della sua sovraesposizione alle industriali e alla tecnologia, ma ha risentito dell'effetto selezione e in particolare della sua posizione in Brunello Cucinelli nel settore del lusso, Deutsche Telekom e della correzione di L'Oréal. Tra i movimenti, segnaliamo l'ingresso di Banco Santander nel portafoglio, nonché il rafforzamento di EDP, Munich Re e Legrand. Al contrario, abbiamo alleggerito l'esposizione del fondo ai consumi e alla sanità, nonché le nostre posizioni in Deutsche Telekom e SAP.



Caratteristiche

Data di lancio

06/07/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	99,8 Mds €

Esposizione settoriale



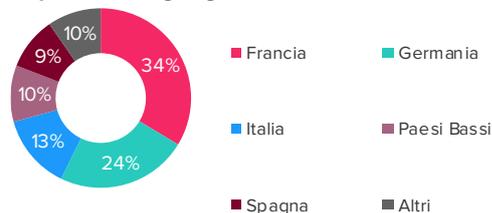
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

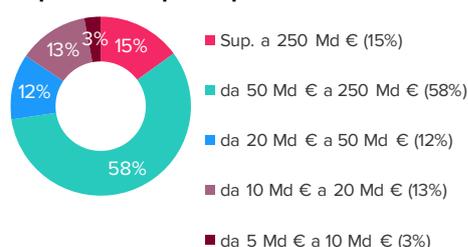
Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	16,9x	Indice	15,7x
Crescita degli utili 2025		7,7%		7,3%
Ratio P/BV 2025		2,6x		1,9x
Redditività del capitale proprio		15,4%		12,1%
Rendimento 2025		3,1%		3,1%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Asml	6,6%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,9%	3,7/5	4,5/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,5/5
Axa	4,6%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Sap	4,5%	3,8/5	4,5/5
Iberdrola	3,9%	3,9/5	3,5/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,5/5
Allianz	3,1%	3,7/5	4,0/5
Air Liquide	3,1%	3,9/5	4,5/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	6,1%	1,64%
Schneider	4,5%	0,56%
Prysmian	3,7%	0,45%
Negativi		
Deutsche Telekom	3,5%	-0,27%
L'Oreal	2,9%	-0,22%
Brunello Cucinelli	2,1%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Banco Santander
Ucb

Integrazioni

Siemens Energy
Caixabank
Legrand

Vendite

Sgravi

Moncler
Brunello Cucinelli
Deutsche Telekom



Punteggio ESG

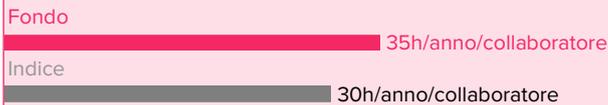
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 88%



Migliori punteggi Happy@Work

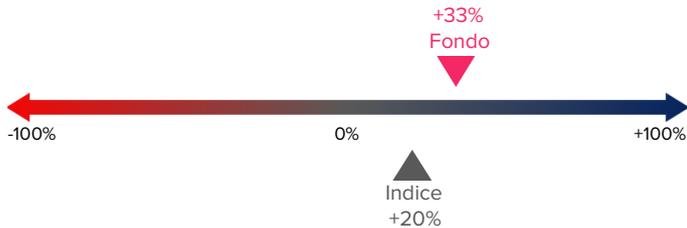
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Asml	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5
Schneider	4,5/5

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tasso di rotazione dei collaboratori

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

Tasso di copertura : fondo 77% / indice 63%



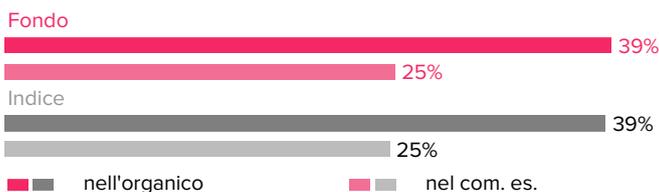
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

Parità professionale ♀/♂

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

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

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

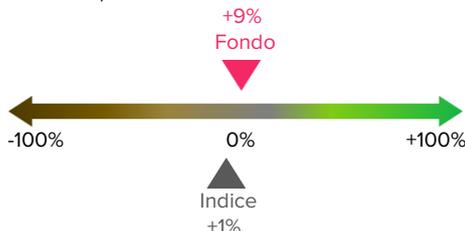


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

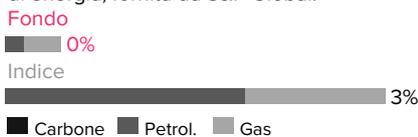
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

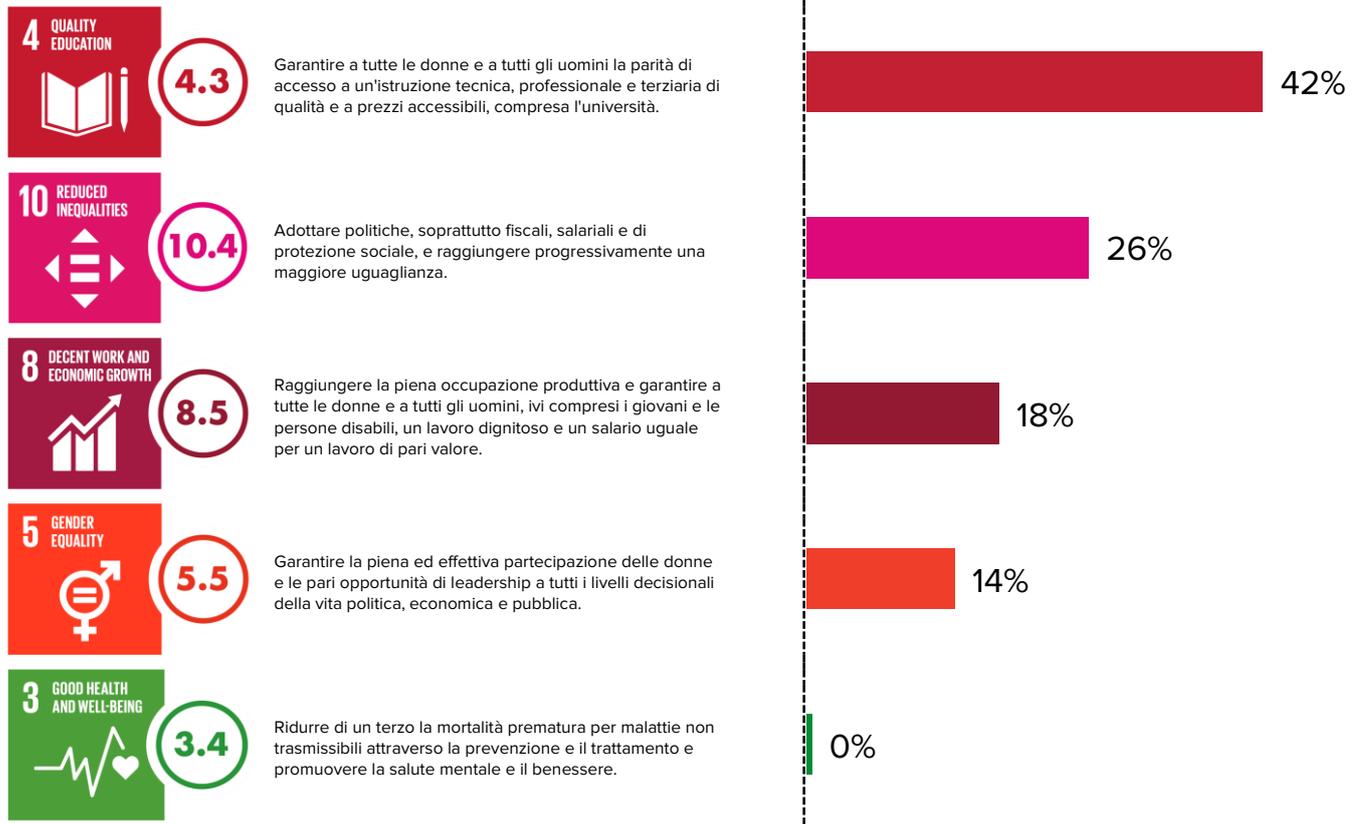
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 91%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	602	976



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SAP

Abbiamo avuto uno scambio di opinioni sulla diversità (DEI) con il dipartimento Risorse Umane di SAP tramite Club30% Germania. A causa di vincoli legali negli Stati Uniti, hanno modificato alcuni indicatori chiave di performance e comunicazioni. L'azienda ha ribadito il suo impegno nei confronti del DCI, che è ancora profondamente radicato nella sua strategia per le risorse umane. Il loro approccio si concentra sull'integrazione della SIE in strategie più ampie di leadership e crescita, piuttosto che isolarla in programmi a sé stanti.

Controversie ESG

Brunello Cucinelli

A fine settembre abbiamo ridotto la nostra esposizione a Brunello Cucinelli a seguito di una controversia sulla presenza del gruppo in Russia, che secondo due segnalazioni di venditori allo scoperto non avrebbe rispettato le sanzioni imposte dall'UE. Il Gruppo ha ora smentito queste accuse e ha fornito al mercato ulteriori spiegazioni sulla maggior parte dei punti sollevati. Manteniamo la nostra vigilanza su questo caso, soprattutto in considerazione delle potenziali sanzioni che potrebbero essere applicate se questi fatti venissero confermati.

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](#).

L'Oréal

Abbiamo discusso la strategia di sostenibilità di L'Oréal in occasione di una conferenza ESG. Il gruppo ha continuato a pubblicare tutti gli indicatori ESG chiave del suo piano, oltre ad attuare il CSRD. Abbiamo anche discusso dello sviluppo delle emissioni di ambito 3, che sono destinate ad aumentare nuovamente nel 2024. Secondo l'azienda, questo aumento è inferiore all'incremento delle vendite e dovremmo assistere a una riduzione di queste emissioni entro 2 o 3 anni.

Sanofi

La Corte d'Appello di Parigi ha condannato Sanofi SA e Sanofi Winthrop Industrie SA a pagare 150,7 milioni di euro alla Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) per le pratiche anticoncorrenziali relative alle versioni generiche di Plavix, che hanno comportato una maggiorazione dei costi fino al 2021. Queste pratiche, sanzionate nel 2013 dall'Autorità francese per la concorrenza, consistevano nel denigrare i generici e favorire il prodotto di Sanofi. Il gruppo sta valutando la possibilità di presentare ricorso alla Corte Suprema.

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



sycomore
am

sycomore

global social impact

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 127,0€

Attivi | 773,3 ME

SFDR 9

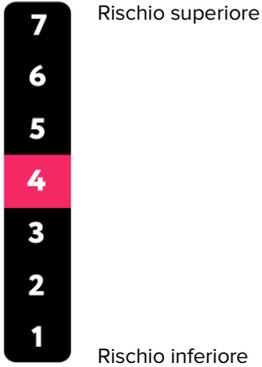
Investimenti sostenibili

% 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



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	1,2	-0,5	5,3	58,3	27,0	6,5	30,8	22,4	-23,2
Indice %	3,2	4,4	11,4	55,6	36,9	8,6	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	-2,2%	15,8%	14,1%	5,8%	0,3	-0,4	-25,0%	-19,7%

Commento del fondo

L'inizio di settembre ha rispecchiato il mese di agosto, caratterizzato da un'elevata volatilità e da un'ampia dispersione dei rendimenti. Dopo il simposio di Jackson Hole, i mercati hanno iniziato a valutare la possibilità di più tagli dei tassi d'interesse nel 2025, provocando un cambiamento nel sentiment degli investitori. In risposta, abbiamo aumentato il rischio del portafoglio incrementando il beta ed espandendo la nostra esposizione al settore tecnologico. Questa scelta strategica si è concentrata sulle posizioni legate all'IA, sostenute dai solidi risultati di Broadcom e Oracle, che hanno rafforzato lo slancio del settore. Sebbene la performance del fondo sia rimbalzata nella seconda metà del mese, alla fine ha sottoperformato il mese di settembre. Tuttavia, la nostra sovrapponderazione nel settore tecnologico ha contribuito positivamente sia all'asset allocation che alla selezione dei titoli. I principali detrattori della performance sono stati Sprout Farmers, T-Mobile e Synopsys, che insieme hanno rappresentato la maggior parte della sottoperformance.



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.

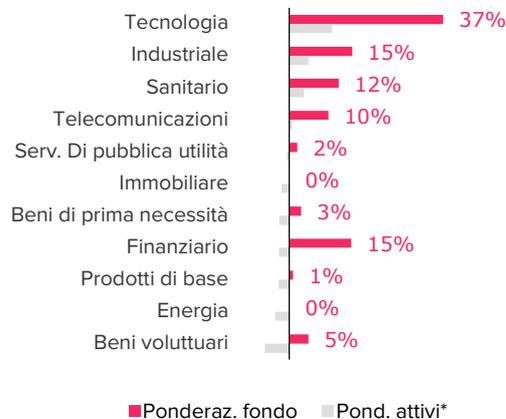
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	142,2 Mds €

Esposizione settoriale

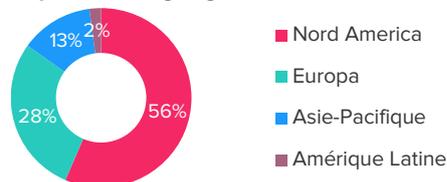


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

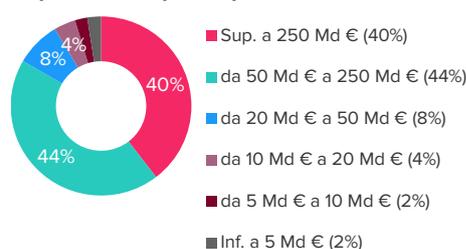
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Microsoft	6,8%	3,8/5	4,5/5
Nvidia	6,8%	3,6/5	4,0/5
Jpmorgan Chase & Co	5,7%	3,2/5	3,5/5
Mastercard	4,2%	3,9/5	4,5/5
Asml	3,3%	4,3/5	4,5/5
Taiwan Semi.	3,2%	3,4/5	4,5/5
Stryker	3,1%	3,5/5	4,5/5
Relx	3,0%	4,0/5	3,5/5
Eaton	3,0%	3,7/5	4,5/5
Intuitive Surg.	2,9%	3,9/5	4,5/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	3,0%	0,83%
Nvidia	6,5%	0,44%
Naura Technology Group Co-A	2,0%	0,43%
Negativi		
Sprouts Farmers Market	2,5%	-0,62%
Synopsys	1,3%	-0,31%
Mastercard	4,4%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Astrazeneca
Contemporary Amperex Technolog
Naura Technology Group Co

Integrazioni

Broadcom
Nvidia
Taiwan Semi. Manufactu

Vendite

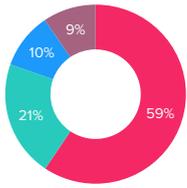
Cyberark
Advantest
Muenchener Rueckversicherungs-

Sgravi

T-Mobile Us
Progressive Corp/The
Thermo Fisher



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

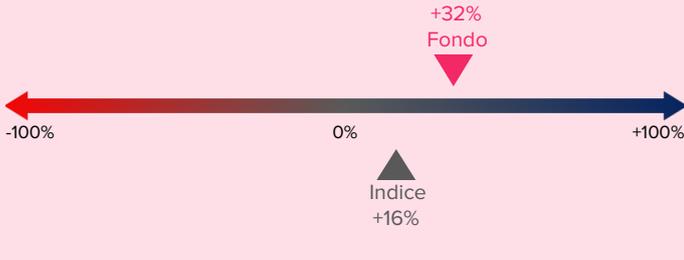
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

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 69%

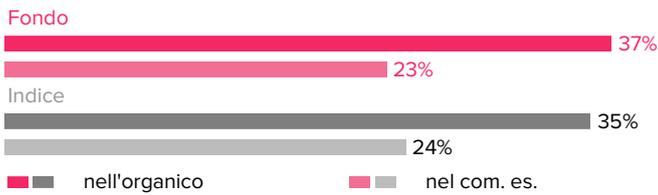


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 93%

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



Migliori punteggi Happy@Work

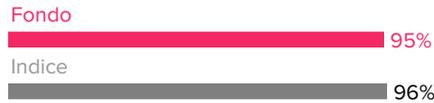
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Asml	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

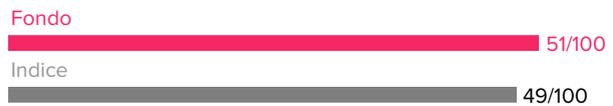
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 52%

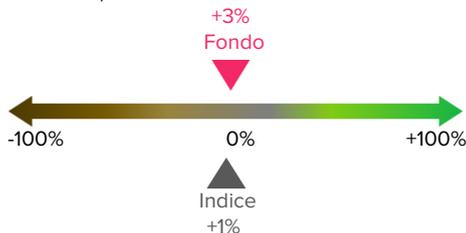


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

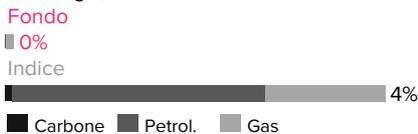
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 66%



Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite**

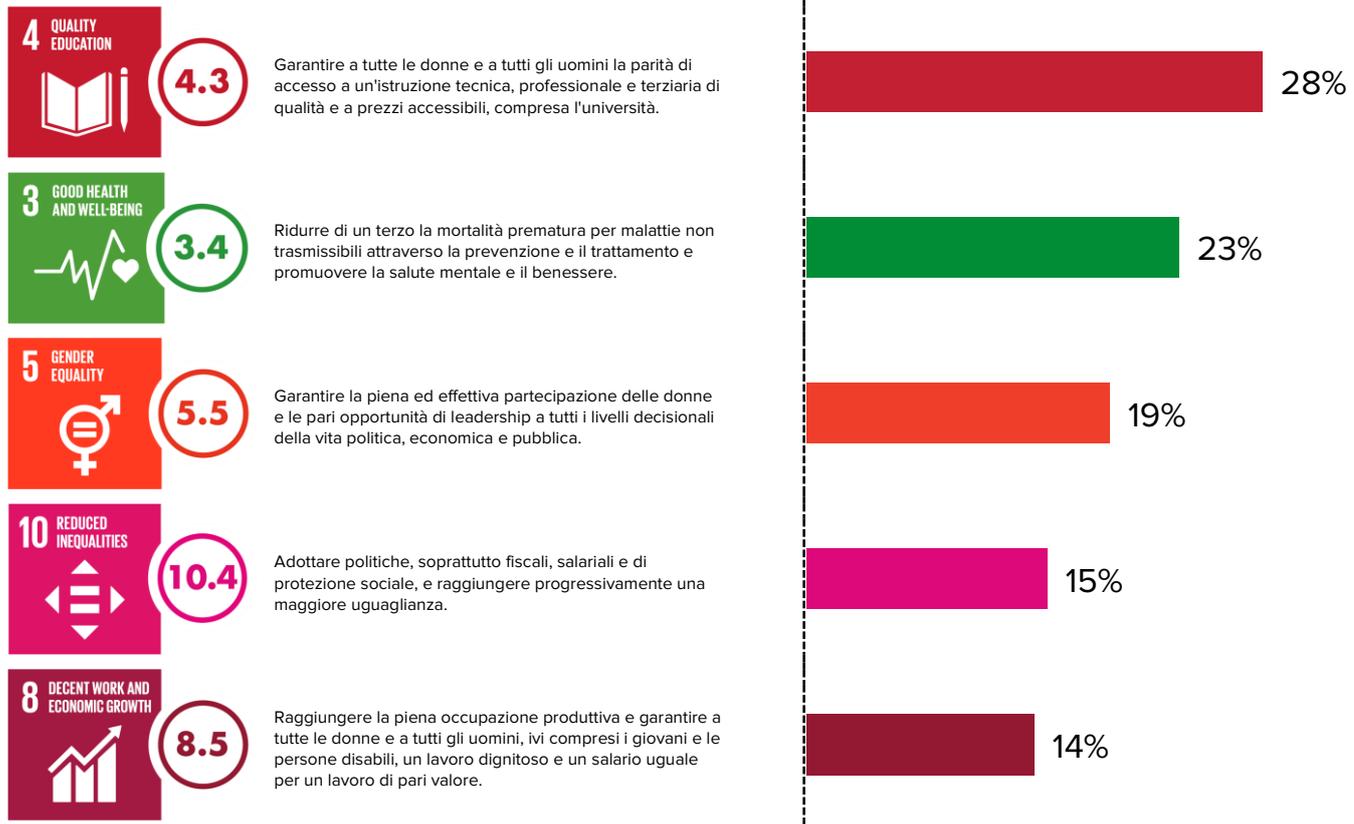
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	620	841



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

In occasione di un incontro con il management, abbiamo discusso il potenziale impatto delle misure normative che potrebbero essere introdotte negli Stati Uniti, in particolare per quanto riguarda la riduzione dei prezzi di alcuni farmaci. Gli Stati Uniti rappresentano il 42% delle vendite di Novartis. Per il momento, sembra che i tagli ai prezzi riguarderanno solo il settore Medicaid, che rappresenta circa il 10% delle vendite di Novartis (rispetto al 35% di Medicare). L'impatto dovrebbe quindi essere relativamente limitato.

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](#).

L'Oréal

Abbiamo discusso la strategia di sostenibilità di L'Oréal in occasione di una conferenza ESG. Il gruppo ha continuato a pubblicare tutti gli indicatori ESG chiave del suo piano, oltre ad attuare il CSRD. Abbiamo anche discusso dello sviluppo delle emissioni di ambito 3, che sono destinate ad aumentare nuovamente nel 2024. Secondo l'azienda, questo aumento è inferiore all'incremento delle vendite e dovremmo assistere a una riduzione di queste emissioni entro 2 o 3 anni.

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



sycomore
am

sycomore social impact

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 543,4€

Attivi | 224,3 M€

SFDR 9

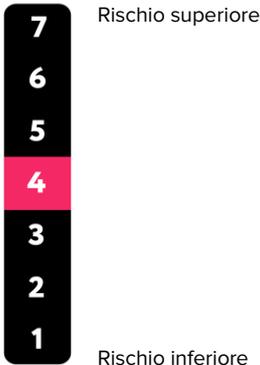
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



Catherine ROLLAND
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

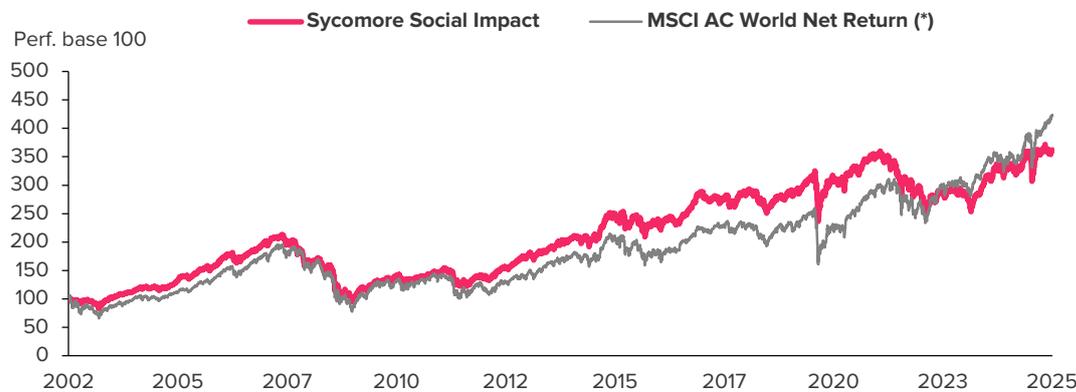
Francia

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,2	10,5	8,6	43,1	18,3	262,3	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	3,2	22,1	19,8	78,2	91,6	323,6	6,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-3,7%	12,6%	14,4%	5,7%	0,8	-1,5	-29,9%	-23,8%
Lancio	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,3%	10,6%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

L'inizio di settembre ha rispecchiato il mese di agosto, caratterizzato da un'elevata volatilità e da un'ampia dispersione dei rendimenti. Dopo il simposio di Jackson Hole, i mercati hanno iniziato a valutare la possibilità di più tagli dei tassi d'interesse nel 2025, provocando un cambiamento nel sentiment degli investitori. In risposta, abbiamo aumentato il rischio del portafoglio incrementando il beta ed espandendo la nostra esposizione al settore tecnologico. Questa scelta strategica si è concentrata sulle posizioni legate all'IA, sostenute dai solidi risultati di Broadcom e Oracle, che hanno rafforzato lo slancio del settore. Sebbene la performance del fondo sia rimbalzata nella seconda metà del mese, alla fine ha sottoperformato il mese di settembre. Tuttavia, la nostra sovrapponderazione nel settore tecnologico ha contribuito positivamente sia all'asset allocation che alla selezione dei titoli. I principali detrattori della performance sono stati Sprout Farmers, T-Mobile e Synopsys, che insieme hanno rappresentato la maggior parte della sottoperformance.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (*)

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

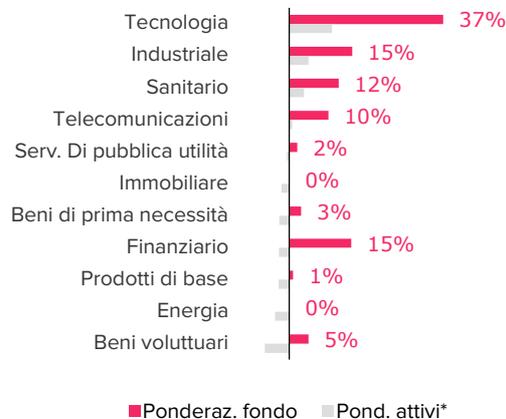
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	142,2 Mds €

Esposizione settoriale

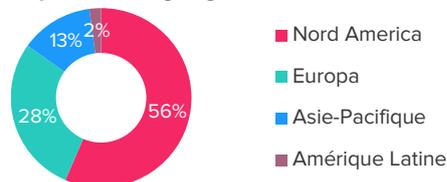


Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return ()

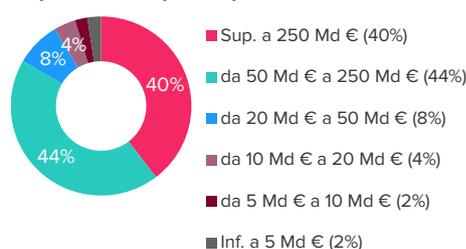
Valutazione

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Microsoft	6,8%	3,8/5	29%
Nvidia	6,8%	3,6/5	23%
Jpmorgan Chase & Co	5,7%	3,2/5	13%
Mastercard	4,2%	3,9/5	29%
Asml	3,3%	4,3/5	27%
Taiwan Semi.	3,2%	3,4/5	20%
Stryker	3,1%	3,5/5	71%
Relx	3,0%	4,0/5	42%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Intuitive Surg.	2,9%	3,9/5	75%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	3,0%	0,83%
Nvidia	6,5%	0,44%
Naura Technology Group Co-A	2,0%	0,43%
Negativi		
Sprouts Farmers Market	2,5%	-0,62%
Synopsys	1,3%	-0,31%
Mastercard	4,4%	-0,21%

Movimenti

Acquisti

Astrazeneca
Contemporary Amperex Technolog
Naura Technology Group Co

Integrazioni

Broadcom
Nvidia
Taiwan Semi. Manufactu

Vendite

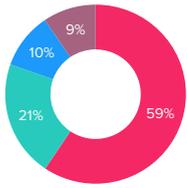
Cyberark
Advantest
Muenchener Rueckversicherungs-

Sgravi

T-Mobile Us
Progressive Corp/The
Thermo Fisher



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

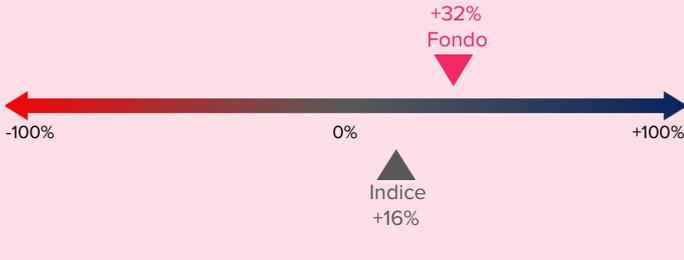
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

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 69%

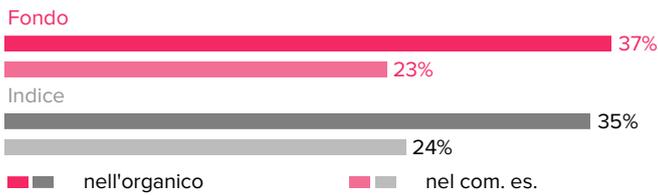


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 97% / indice 93%

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



Migliori punteggi Happy@Work

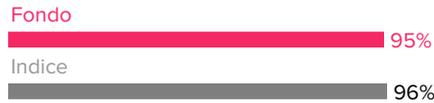
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

	Punt. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Hermès	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Asml	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 83%



The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 52%

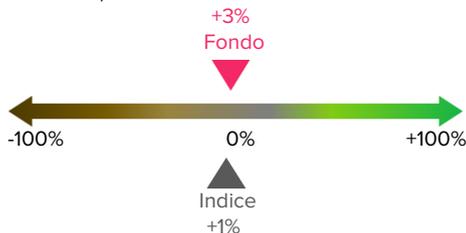


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

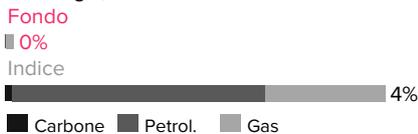
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 66%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

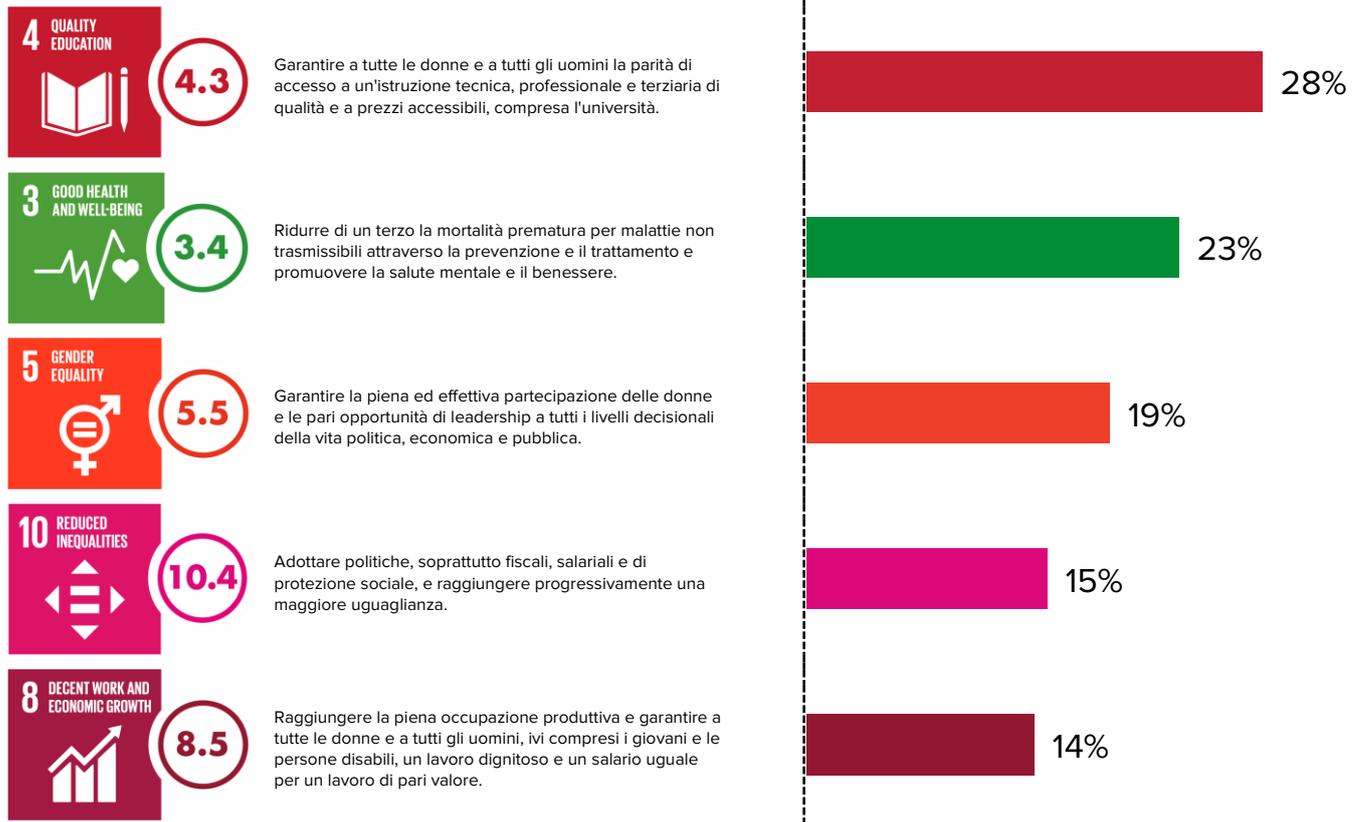
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	620	841



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Novartis

In occasione di un incontro con il management, abbiamo discusso il potenziale impatto delle misure normative che potrebbero essere introdotte negli Stati Uniti, in particolare per quanto riguarda la riduzione dei prezzi di alcuni farmaci. Gli Stati Uniti rappresentano il 42% delle vendite di Novartis. Per il momento, sembra che i tagli ai prezzi riguarderanno solo il settore Medicaid, che rappresenta circa il 10% delle vendite di Novartis (rispetto al 35% di Medicare). L'impatto dovrebbe quindi essere relativamente limitato.

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](#).

L'Oréal

Abbiamo discusso la strategia di sostenibilità di L'Oréal in occasione di una conferenza ESG. Il gruppo ha continuato a pubblicare tutti gli indicatori ESG chiave del suo piano, oltre ad attuare il CSRD. Abbiamo anche discusso dello sviluppo delle emissioni di ambito 3, che sono destinate ad aumentare nuovamente nel 2024. Secondo l'azienda, questo aumento è inferiore all'incremento delle vendite e dovremmo assistere a una riduzione di queste emissioni entro 2 o 3 anni.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

SEPTEMBER 2025

Share IC

Isin code | FR0014000IE9

NAV | 92.7€

Assets | 90.8 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



France

Investment strategy

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

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

Performance as of 30.09.2025



Past performances do not guarantee future performances. (Source: Sycomore AM, Bloomberg)

	Sep	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022
Fund %	1.9	14.9	8.6	19.7	-7.3	-1.7	-5.5	1.4	-19.9
Index %	2.8	18.1	15.9	72.3	45.2	8.8	9.3	18.5	-12.3

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	-2.5%	12.1%	15.6%	6.5%	0.5	-1.1	-29.1%	-15.2%
Inception	0.9	0.8	-8.3%	13.3%	16.2%	6.6%	-0.3	-1.6	-29.9%	-24.6%

Fund commentary

Despite macroeconomic data in the Eurozone offering little hope of stronger activity in the near-term, with PMIs still at rather weak levels, indices continued to rally, lifted notably by the announcement of a 25-bp cut to key rates in the US. The fund closed the month on a positive note, with Italian company Danieli - specialised in the production of steel and the construction of electric arc furnaces - reporting better than expected half-year earnings (+15% on release day). ASML also stood out, lifted by hopes of a recovery for capex in semi-conductor equipment and by encouraging statements from its main clients (Samsung and Intel). On the downside, Séché Environnement issued a profit warning owing to the lower contribution from energy sales and the declining activity of its industrial clients.



Fund Information

Inception date

07/05/2021

ISIN codes

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

Bloomberg tickers

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

Benchmark

EURO STOXX Net Return

Legal form

FIVG

Domiciliation

France

PEA eligibility

Yes

Investment period

5 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

No

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+2

Admin and management fees

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

Performance fees

15% > Benchmark

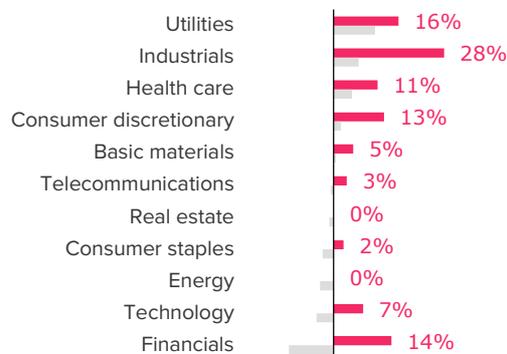
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	87%
Overlap with benchmark	16%
Number of holdings	48
Weight of top 20 stocks	59%
Median market cap	12.1 €bn
Solidarity exposure	8%

Sector exposure



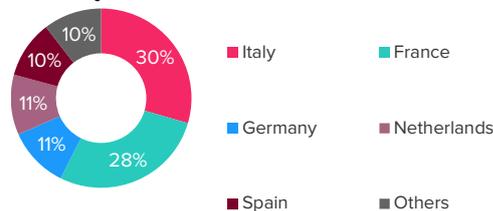
■ Fund weight ■ Active weight*

*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

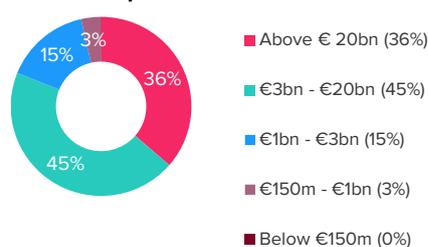
Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	16.2x	15.7x
2025 EPS growth	12.4%	7.3%
Ratio P/BV 2025	1.9x	1.9x
Return on Equity	11.5%	12.1%
2025 Dividend Yield	3.0%	3.1%

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	3.3/5
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	3.5/5	3.3/5

Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.5%	3.3/5	59
Asml	5.4%	4.3/5	56
Bankinter	4.6%	3.4/5	65
Prysmian	4.1%	3.8/5	47
Veolia	4.0%	3.8/5	59
Michelin	3.1%	4.0/5	52
Biomérieux	2.9%	3.6/5	42
Inwit	2.8%	3.7/5	69
Elia	2.7%	3.8/5	62
Technogym	2.6%	4.0/5	48

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Asml	5.5%	1.49%
Prysmian	4.1%	0.50%
Bankinter	4.8%	0.25%
Negative		
Solaria	0.6%	-0.15%
Biomérieux	3.2%	-0.14%
Amplifon	1.0%	-0.12%

Portfolio changes

Buy

Reinforcement

Sell

Reduction

Muenchener
Rueckversicherungs-
Fielmann Group
Hermes International

Asml Holding



ESG scores

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

Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

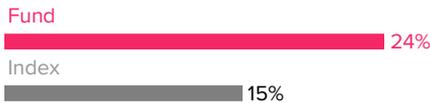
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d'Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

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).

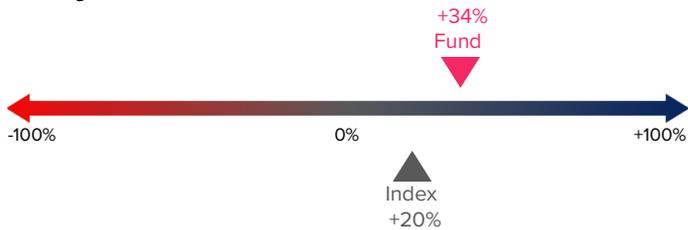
Coverage rate : fund 100% / index 99%



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 98%



Reintegration through employment criteria.**

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

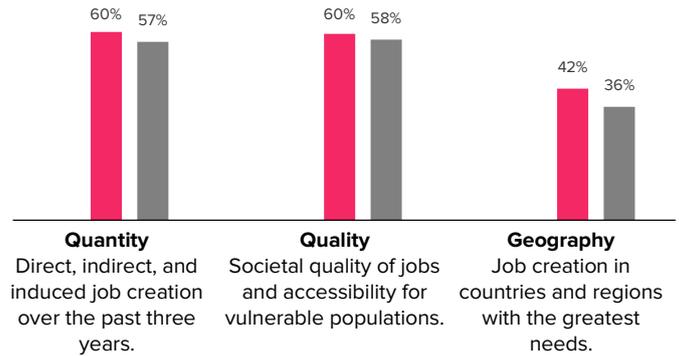
Number of jobs in SSE enterprises financed (+11% since 2020)	15379
Number of persons on reintegration contracts (+17% since 2020)	6966
Dynamic exit rate	70%

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

The Good Jobs Rating

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

Coverage rate : fund 100% / index 91%



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

8.5

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

8.6

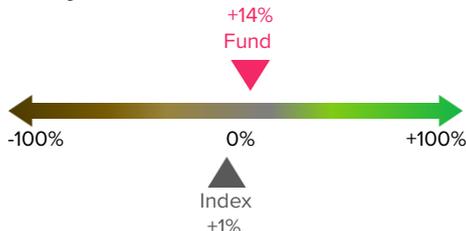
Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

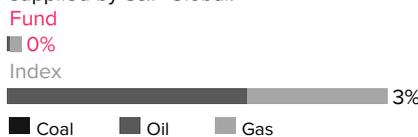
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore AM or by the 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 98%



Fossil fuel exposure

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



Carbon intensity of sales

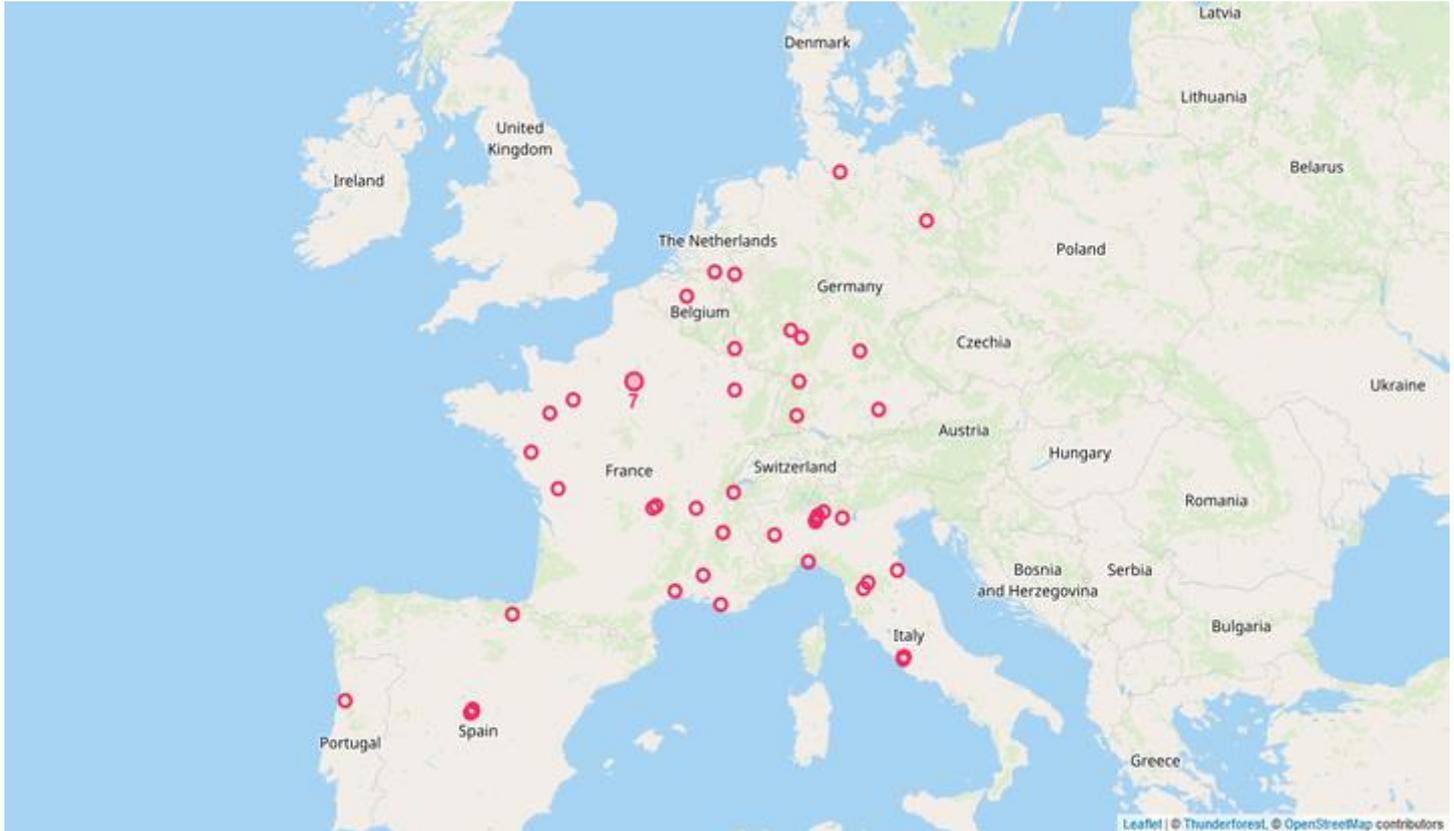
Weighted average of annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from scopes 1, 2, 3 upstream and downstream as modelled by MSCI per annual sales in k€.

Coverage rate : fund 93% / index 91%





Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Votes

1 / 1 voted general assembly over the month.
Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 196,3€

Attivi | 451,6 M€

SFDR 9

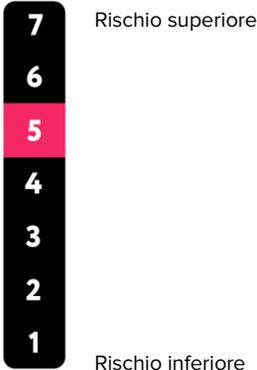
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

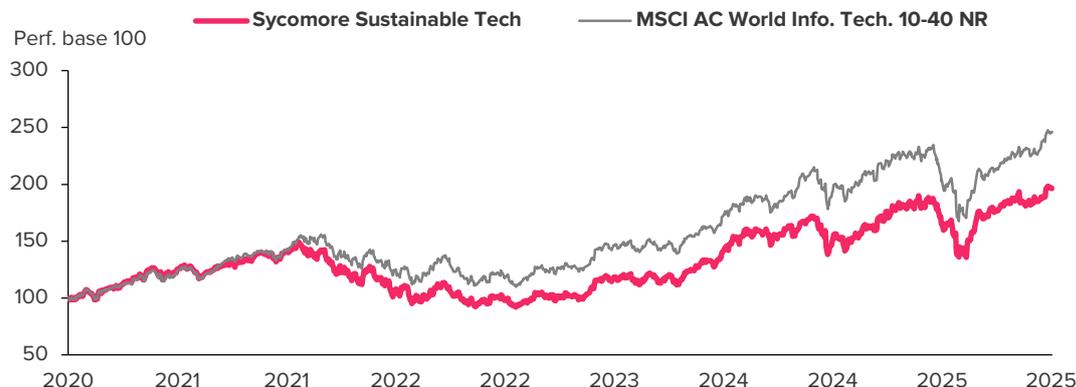
Francia

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 30.09.2025



	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	5,2	10,0	26,8	108,1	92,8	96,3	14,3	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	8,2	10,2	22,7	119,0	140,3	146,1	19,5	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-1,9%	22,4%	20,8%	7,3%	1,1	-0,3	-38,3%	-29,5%
Lancio	0,9	1,0	-4,5%	22,6%	21,2%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

Commento del fondo

Il mese di settembre è stato difficile e il fondo ha sottoperformato il benchmark di circa il 2%. Il rimbalzo di Apple, grazie a uno slancio dell'iPhone superiore alle aspettative, e le prenotazioni record di Oracles nel settore dell'intelligenza artificiale hanno determinato forti guadagni per l'indice. Synopsys ha emesso una guidance debole e ha subito un calo di oltre il 30% in giornata, che abbiamo sfruttato come opportunità per aumentare la nostra esposizione a un asset best-in-class nella catena del valore dei semilavorati. In prospettiva, rimaniamo costruttivi sull'IA, dato che lo slancio delle prenotazioni per il 2026 si è rafforzato. Detto questo, siamo anche sempre più selettivi, favorendo le aziende che hanno il potenziale per superare Nvidia nel 2026. Infine, continuiamo a ritenere che molti asset software rimangano significativamente mal valutati, per cui le nostre convinzioni bottom-up sul settore rappresentano ancora circa il 50% del nostro AUM.



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.

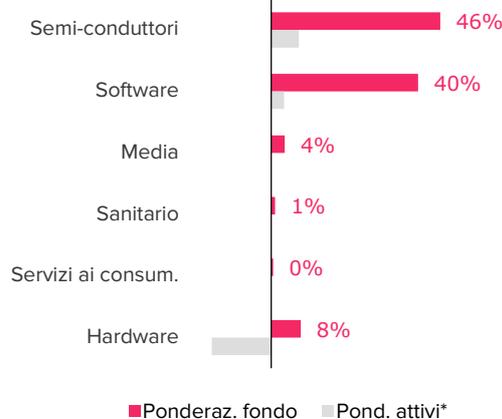
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	89%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	77,9 Mds €

Esposizione settoriale



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

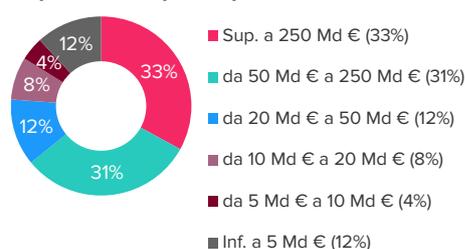
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	18,3%	17,0%
P/E ratio 2026	30,5x	29,2x
Crescita degli utili 2026	26,1%	22,7%
Margine operativo 2026	35,0%	37,9%
PEG ratio 2026	1,9x	2,1x
EV/vendite 2026	8,5x	11,3x

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	3,3/5	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	3,1/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	8,0%	3,6/5	23%
Microsoft	7,5%	3,8/5	29%
Tsmc	7,2%	3,4/5	20%
Synopsys	5,2%	3,6/5	33%
Asml	4,6%	4,3/5	27%
Workday	4,0%	3,8/5	13%
Broadcom	3,9%	3,1/5	29%
Naura Tech.	3,6%	3,1/5	22%
Intuit	3,4%	3,8/5	20%
Tokyo Electron	3,1%	3,7/5	27%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Asml	6,3%	1,64%
Naura Tech.	3,8%	0,79%
Tsmc	5,3%	0,57%
Negativi		
Synopsys	4,4%	-0,29%
Infineon	1,8%	-0,27%
Gitlab	2,6%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Baidu
Tokyo Electron
Varonis Systems

Integrazioni

Synopsys
Nvidia
Tsmc

Vendite

Sentinelone
Pure Storage
Advantest

Sgravi

Asml Holding
Infineon Technologies
Procure Tech.



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	37	31	27
Pond.	100%	81%	78%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

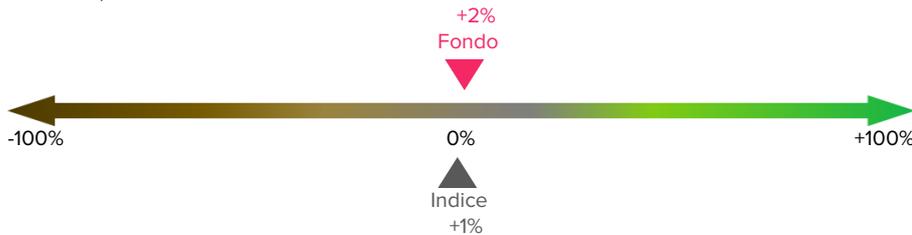
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,3/5

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 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 90%



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

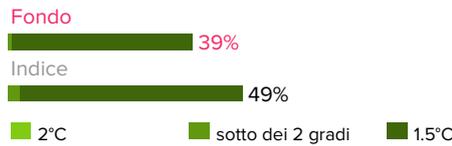
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 96%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	337	265

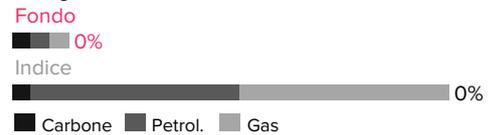
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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

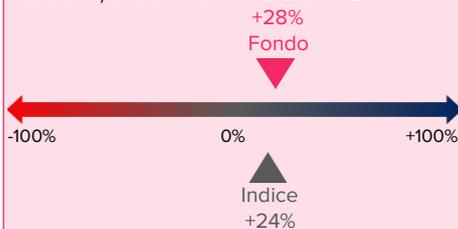


Analisi sociale e societaria

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 92%



CEO Pay Ratio**

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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 92%



Politica sui Diritti umani

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

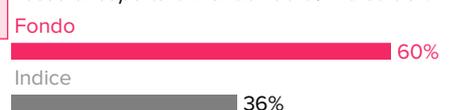
Tasso di copertura : fondo 87% / indice 77%



Crescita dell'organico

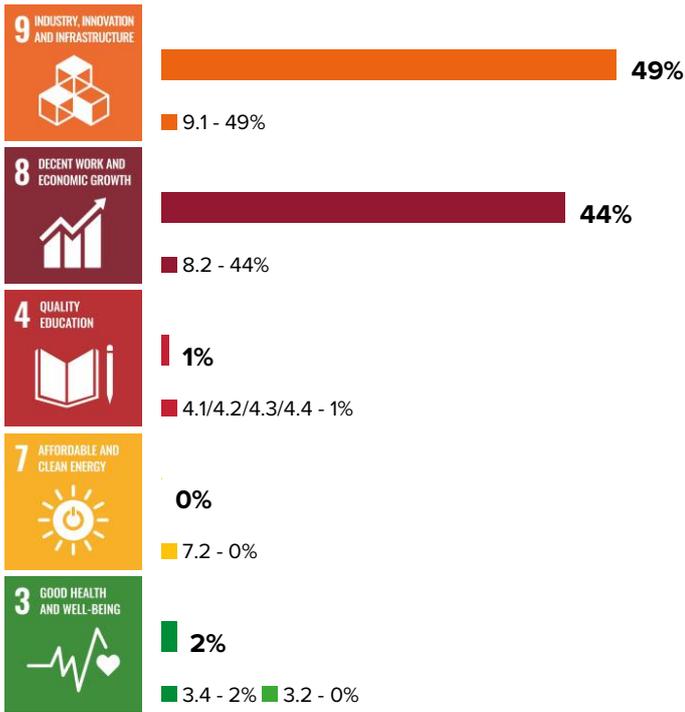
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 7%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Infineon

Abbiamo chiesto a Infineon maggiori dettagli sulle fonti di energia elettrica rinnovabile utilizzate (PPA, REC, ecc.). Infineon ha dettagliato una serie di azioni per gli audit dei fornitori e ha spiegato come viene calcolato l'ambito 3 dell'impronta di carbonio.

Duolingo

La risposta dell'azienda alle nostre domande sull'impegno nel tema "Tecnologia e salute mentale". Stiamo continuando a parlare con l'azienda per ottenere ulteriori risposte e dettagli.

Controversie ESG

Microsoft

L'associazione HOP critica il piano di Microsoft di terminare gli aggiornamenti gratuiti per Windows 10 il 14 ottobre 2025, sostenendo che ciò potrebbe rendere obsoleti fino a 400 milioni di dispositivi in tutto il mondo. L'associazione mette in guardia da un impatto ambientale di oltre 70 milioni di tonnellate di CO2, in particolare per le organizzazioni con budget ridotti come ospedali, enti locali e associazioni. Microsoft non ha risposto alla lettera inviata da HOP il 12 giugno 2025.

Voti

3 / 3 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

SETTEMBRE 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.842,4€

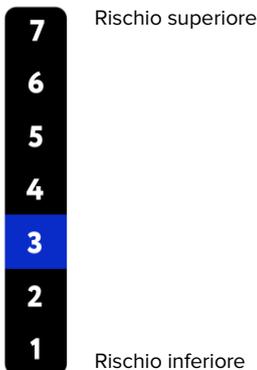
Attivi | 219,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Alexandre TAIEB
Gestore



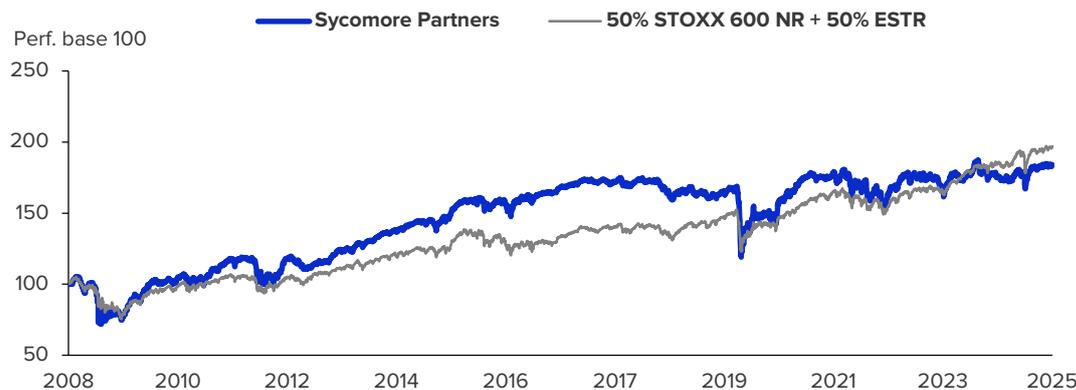
Anne-Claire IMPERIALE
Responsabile della sostenibilità

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,4	6,9	4,1	19,7	24,8	84,2	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Indice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	97,1	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

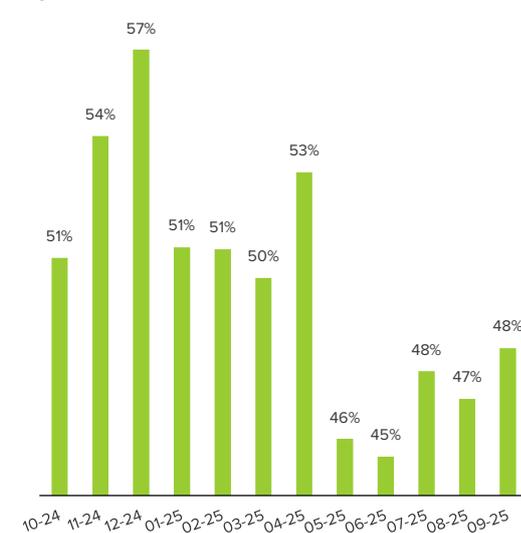
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
5 anni	0,8	1,0	-2,0%	8,6%	7,1%	5,1%	0,3	-0,5	-19,1%	-10,8%
Lancio	0,6	0,8	0,9%	11,7%	9,2%	9,5%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Commento del fondo

Le notizie economiche di settembre sono state contrastanti, con una timida ripresa dell'eurozona guidata dalla Germania e un rallentamento del mercato del lavoro statunitense. Il tanto atteso taglio della Fed ha alimentato il rialzo dei mercati azionari, con diversi membri che hanno suggerito ulteriori tagli se i dati lo consentiranno. Per contro, i tassi d'interesse a lungo termine del Regno Unito hanno toccato i massimi da 27 anni, le obbligazioni hanno vacillato e l'oro ha battuto i record di fronte all'incertezza. Il portafoglio ha beneficiato dell'esposizione al settore tecnologico (ASML) e industriale (Prysmian e Bureau Veritas). La tenuta dell'economia statunitense, l'aumento degli investimenti nell'AI, gli effetti prociclici della deregolamentazione e i tagli dei tassi della Fed sosterranno la crescita, spingendoci ad aumentare l'allocazione alle azioni al 48% attraverso acquisti di società esportatrici che beneficiano dell'accordo tariffario (AstraZeneca, Novartis, Hermès) e nel settore tecnologico (Microsoft, ASML). Abbiamo inoltre approfittato della riclassificazione della partecipazione di Wendel in Bureau Veritas per aumentare la nostra posizione.

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	48%
Numero di società in portafoglio	33
Capitaliz. di borsa mediana	47,7 Mds €

Esposizione settoriale



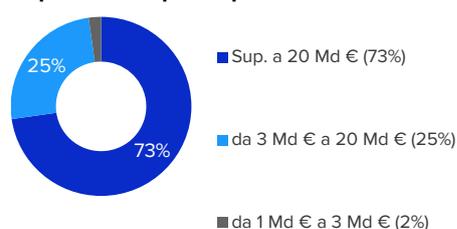
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	16,1x	15,5x
Crescita degli utili 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,9%	13,4%
Rendimento 2025	1,5%	3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Negativi		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

Astrazeneca
Microsoft

Integrazioni

Asml Holding
Hermes International
Novartis

Vendite

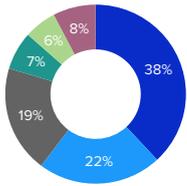
Stryker

Sgravi

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



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

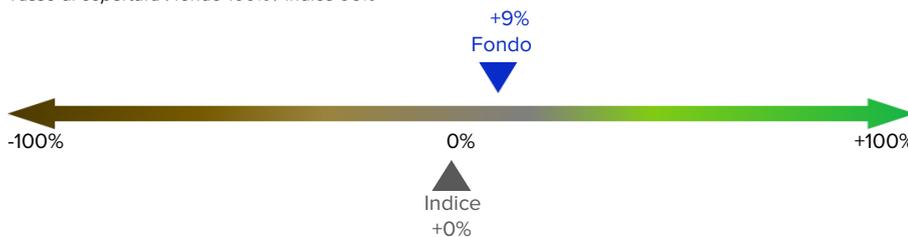
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

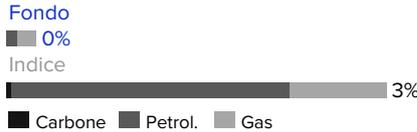
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 93%

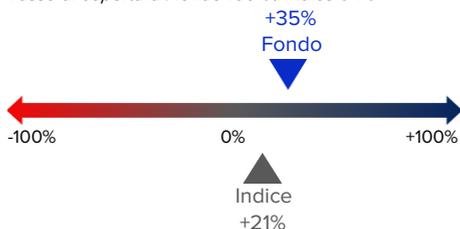


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

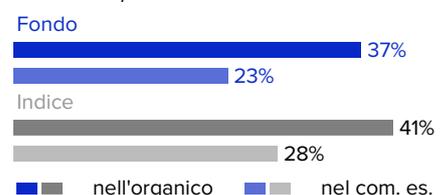


Parità professionale 9/σ

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 96% / 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. Tutti gli indicatori citati sono calcolati sulla parte investita del fondo (esclusi contanti, derivati e OICVM).



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 118,9€

Attivi | 401,4 M€

SFDR 8

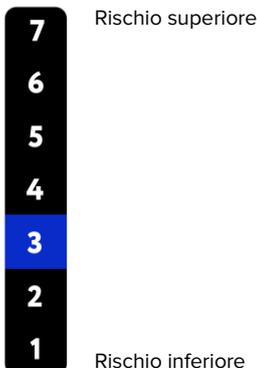
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista di sostenibilità



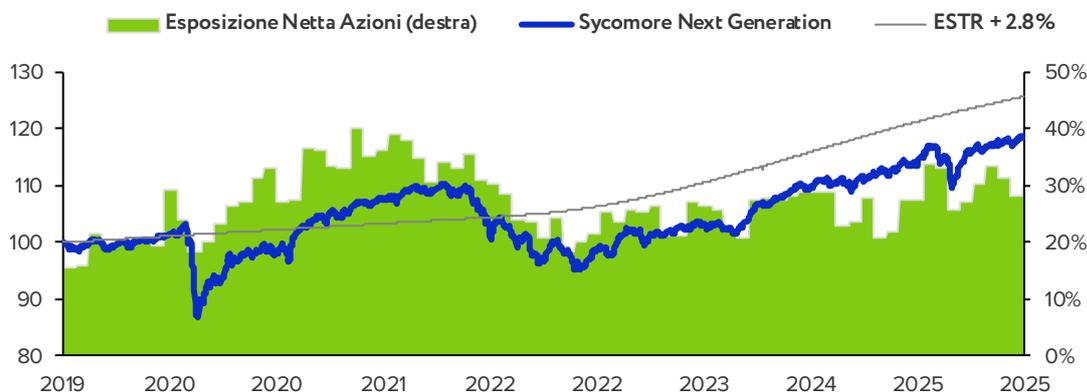
REPUBLIQUE FRANCAISE

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,1	4,5	6,1	24,6	20,9	18,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	25,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma non dando alcun segnale sulla sua politica monetaria nei prossimi mesi. I mercati azionari hanno continuato a salire, trainati dal settore tecnologico, dalle banche e dai metalli. Abbiamo aumentato la nostra esposizione all'Asia e al Giappone. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro del credito, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con il miglior rating. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento dell'Italia e della Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio societari. Il mercato primario è rimasto molto vivace.



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.

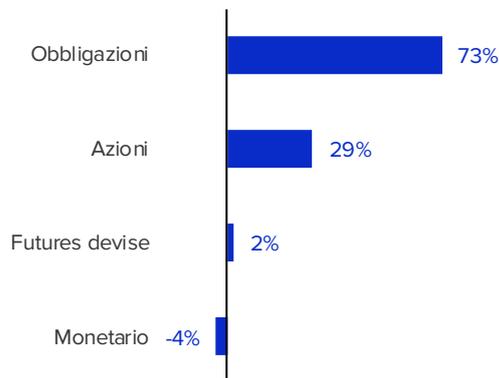
Com. di movimentaz.

Nessuna

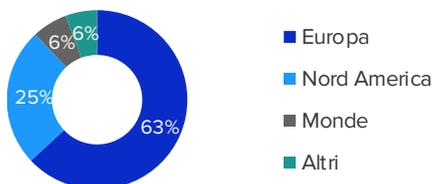
Componente azionaria

Società in portafoglio 45
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 16%

Allocazione patrimoniale



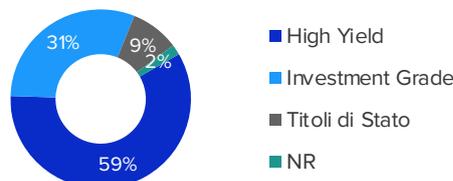
Esposiz. azionaria per Paese



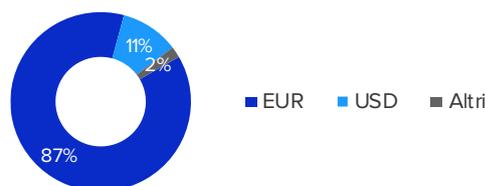
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 156
Numero di emittenti 127

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,6/5
Punt. S	3,3/5	3,3/5
Punteggio P	3,5/5	3,7/5
Punt. I	3,5/5	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.
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

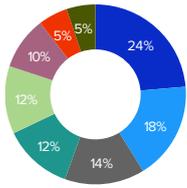
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



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

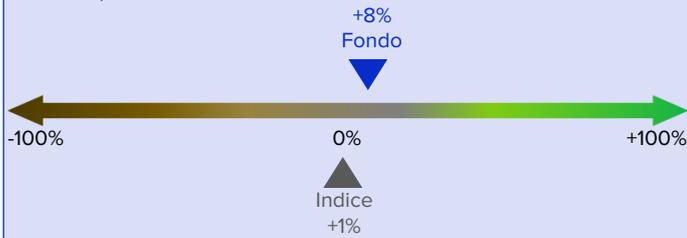
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Tassonomia europea

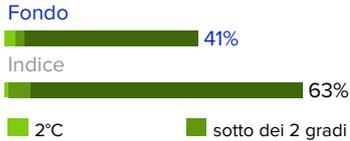
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 72%



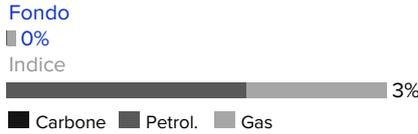
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 55%

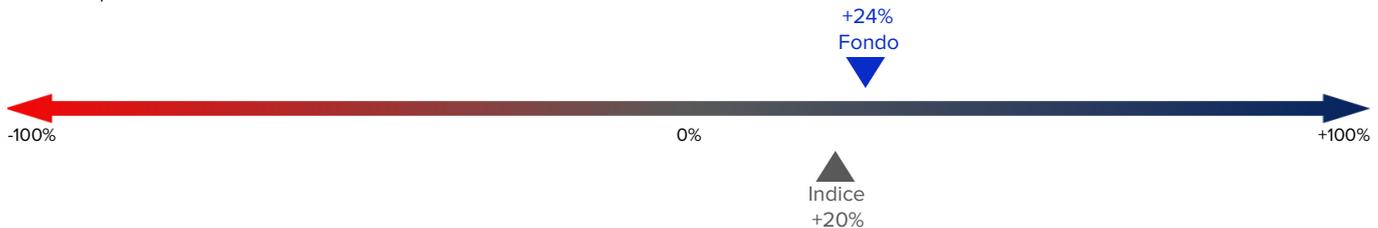
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	759	966

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

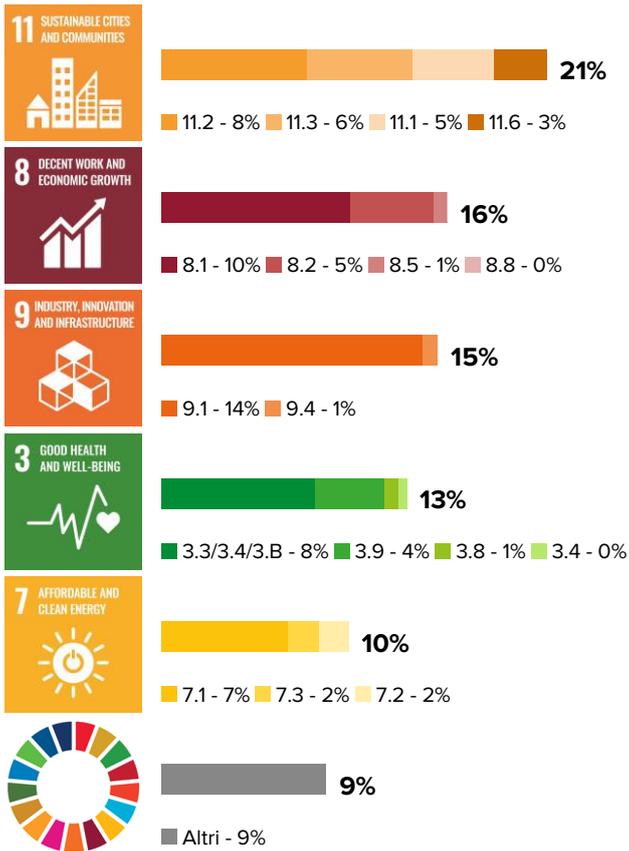
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SAP

Abbiamo avuto uno scambio di opinioni sulla diversità (DEI) con il dipartimento Risorse Umane di SAP tramite Club30% Germania. A causa di vincoli legali negli Stati Uniti, hanno modificato alcuni indicatori chiave di performance e comunicazioni. L'azienda ha ribadito il suo impegno nei confronti del DCI, che è ancora profondamente radicato nella sua strategia per le risorse umane. Il loro approccio si concentra sull'integrazione della SIE in strategie di leadership e di crescita più ampie, anziché isolarla in programmi a sé stanti.

Controversie ESG

Sanofi

La Corte d'Appello di Parigi ha condannato Sanofi SA e Sanofi Winthrop Industrie SA a pagare 150,7 milioni di euro alla Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) per pratiche anticoncorrenziali relative alle versioni generiche di Plavix, che hanno comportato un aumento sostenuto dei costi fino al 2021. Queste pratiche, sanzionate nel 2013 dall'Autorità francese per la concorrenza, consistevano nel denigrare i generici e favorire il prodotto di Sanofi. Il gruppo sta valutando la possibilità di presentare ricorso alla Corte Suprema.

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](#).

Orange

Abbiamo interrogato Orange sulle risorse messe in campo per la salute mentale dei suoi dipendenti, sia in generale che in seguito all'annuncio della riorganizzazione. Abbiamo anche chiesto maggiori dettagli sull'indagine del Comitato nazionale per la prevenzione e la sicurezza e sulla gestione delle segnalazioni. Infine, Orange ci ha parlato delle sue iniziative di mantenimento dei talenti: upskilling, reskilling, mobilità interna, sviluppo della dimensione intergenerazionale e così via.

Eramet

Nel settembre 2025, le autorità indonesiane hanno sequestrato 148 ettari della concessione della PT Weda Bay Nickel sull'isola di Halmahera per mancanza del permesso forestale richiesto, nonostante la società fosse in possesso di una licenza mineraria. Questa misura fa parte di un più ampio giro di vite, con 4,2 milioni di ettari gestiti senza permessi da 51 aziende.

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



sycamore
am

sycamore

allocation patrimoine

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 177,1€

Attivi | 134,7 M€

SFDR 8

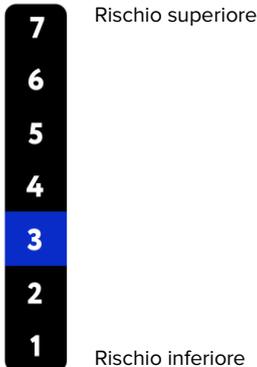
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista di sostenibilità



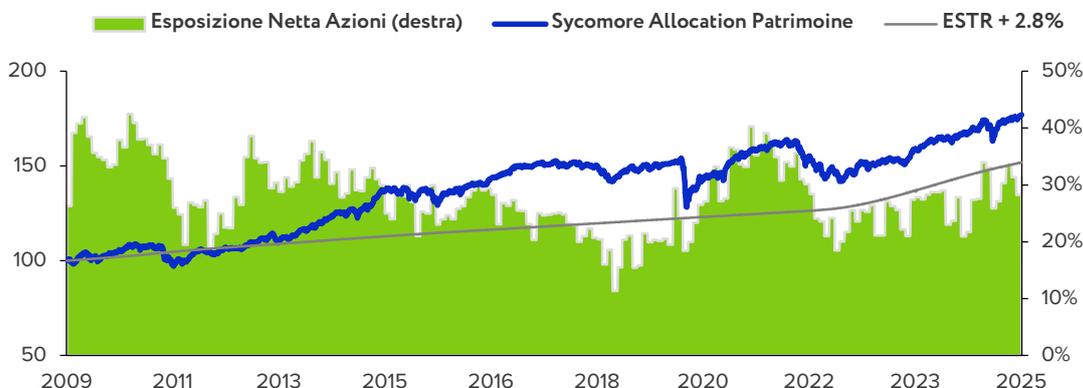
REPUBLIQUE FRANCAISE

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,1	4,6	6,2	24,8	22,5	77,0	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	51,9	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,0	-0,3	9,1%	3,7%	1,3	0,5	-13,5%			
Lancio	0,0	-0,1	3,9%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,3	4,6%	3,7%

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma non dando alcun segnale sulla sua politica monetaria nei prossimi mesi. I mercati azionari hanno continuato a salire, trainati dal settore tecnologico, dalle banche e dai metalli. Abbiamo aumentato la nostra esposizione all'Asia e al Giappone. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro del credito, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con il miglior rating. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento dell'Italia e della Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio societari. Il mercato primario è rimasto molto vivace.



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

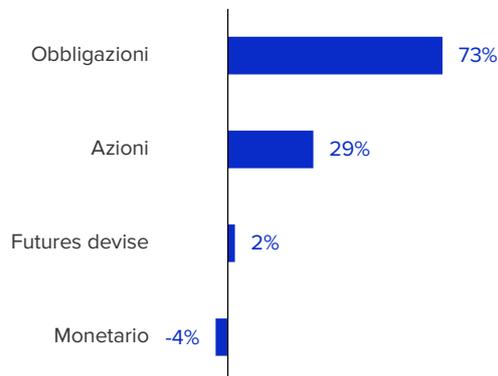
Com. di movimentaz.

Nessuna

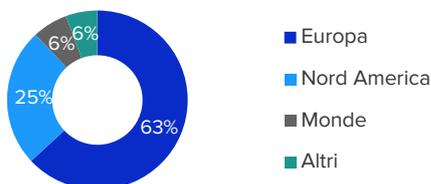
Componente azionaria

Società in portafoglio 45
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 16%

Allocazione patrimoniale



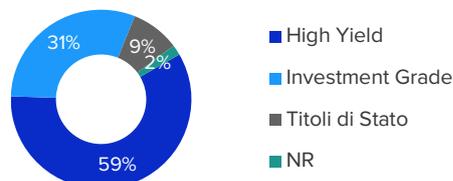
Esposiz. azionaria per Paese



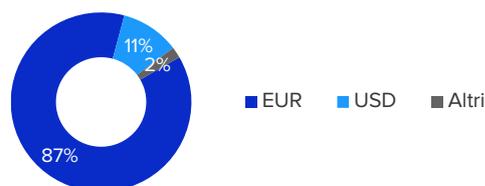
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 156
Numero di emittenti 127

Bond allocation



Esposizione valutaria



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,6/5
Punt. S	3,3/5	3,3/5
Punteggio P	3,5/5	3,7/5
Punt. I	3,5/5	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.
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Partecipazioni azionarie

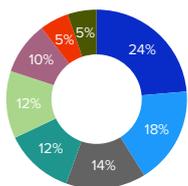
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



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

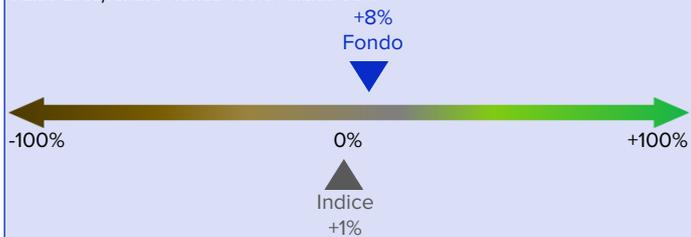
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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



Indice



Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



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 55%

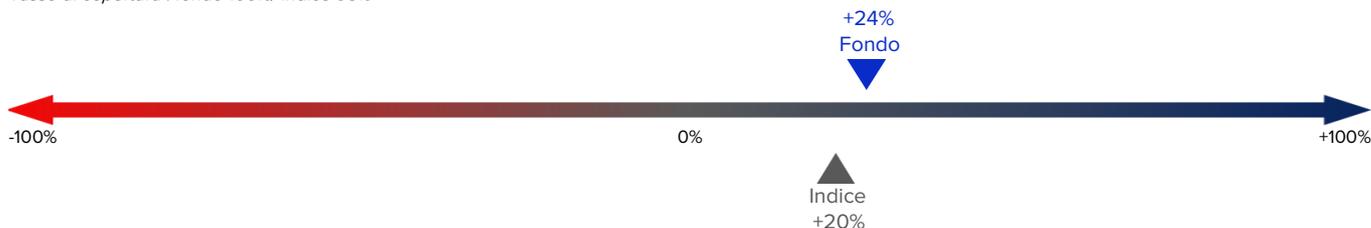
	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	759	966

Analisi sociale e societaria

Contributo societario

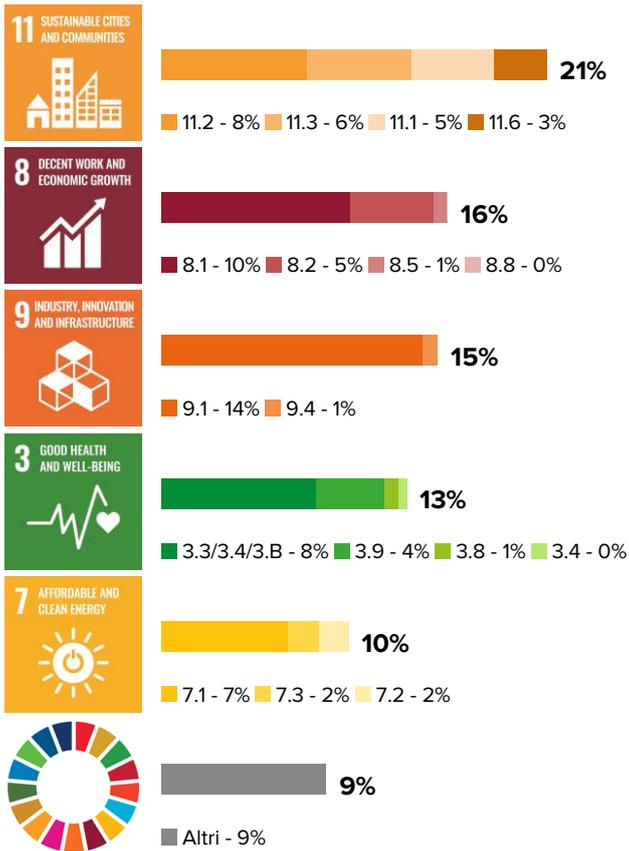
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

SAP

Abbiamo avuto uno scambio di opinioni sulla diversità (DEI) con il dipartimento Risorse Umane di SAP tramite Club30% Germania. A causa di vincoli legali negli Stati Uniti, hanno modificato alcuni indicatori chiave di performance e comunicazioni. L'azienda ha ribadito il suo impegno nei confronti del DCI, che è ancora profondamente radicato nella sua strategia per le risorse umane. Il loro approccio si concentra sull'integrazione della SIE in strategie di leadership e di crescita più ampie, anziché isolarla in programmi a sé stanti.

Controversie ESG

Sanofi

La Corte d'Appello di Parigi ha condannato Sanofi SA e Sanofi Winthrop Industrie SA a pagare 150,7 milioni di euro alla Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) per pratiche anticoncorrenziali relative alle versioni generiche di Plavix, che hanno comportato un aumento sostenuto dei costi fino al 2021. Queste pratiche, sanzionate nel 2013 dall'Autorità francese per la concorrenza, consistevano nel denigrare i generici e favorire il prodotto di Sanofi. Il gruppo sta valutando la possibilità di presentare ricorso alla Corte Suprema.

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](#).

Orange

Abbiamo interrogato Orange sulle risorse messe in campo per la salute mentale dei suoi dipendenti, sia in generale che in seguito all'annuncio della riorganizzazione. Abbiamo anche chiesto maggiori dettagli sull'indagine del Comitato nazionale per la prevenzione e la sicurezza e sulla gestione delle segnalazioni. Infine, Orange ci ha parlato delle sue iniziative di mantenimento dei talenti: upskilling, reskilling, mobilità interna, sviluppo della dimensione intergenerazionale e così via.

Eramet

Nel settembre 2025, le autorità indonesiane hanno sequestrato 148 ettari della concessione della PT Weda Bay Nickel sull'isola di Halmahera per mancanza del permesso forestale richiesto, nonostante la società fosse in possesso di una licenza mineraria. Questa misura fa parte di un più ampio giro di vite, con 4,2 milioni di ettari gestiti senza permessi da 51 aziende.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 384,1€

Attivi | 120,7 M€

SFDR 8

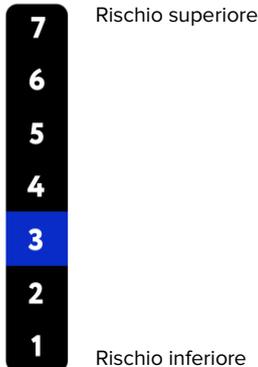
Investimenti sostenibili

% 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 30.09.2025



	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	6,8	4,0	12,0	3,6	92,1	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Indice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	145,2	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

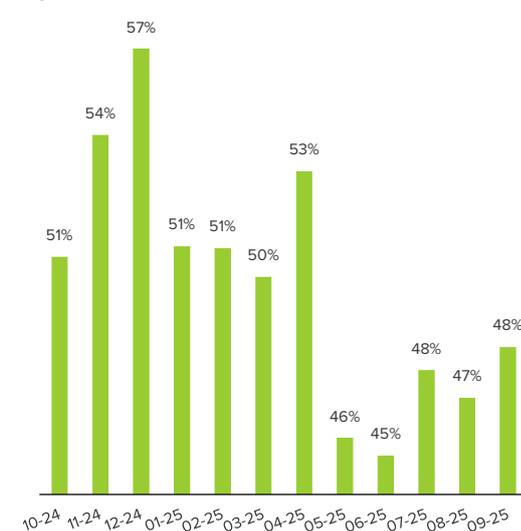
Statistiche

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

Commento del fondo

Le notizie economiche di settembre sono state contrastanti, con una timida ripresa dell'eurozona guidata dalla Germania e un rallentamento del mercato del lavoro statunitense. Il tanto atteso taglio della Fed ha alimentato il rialzo dei mercati azionari, con diversi membri che hanno suggerito ulteriori tagli se i dati lo consentiranno. Per contro, i tassi d'interesse a lungo termine del Regno Unito hanno toccato i massimi da 27 anni, le obbligazioni hanno vacillato e l'oro ha battuto i record di fronte all'incertezza. Il portafoglio ha beneficiato dell'esposizione al settore tecnologico (ASML) e industriale (Prysmian e Bureau Veritas). La tenuta dell'economia statunitense, l'aumento degli investimenti nell'AI, gli effetti prociclici della deregolamentazione e i tagli dei tassi della Fed sosterranno la crescita, spingendoci ad aumentare l'allocazione alle azioni al 48% attraverso acquisti di società esportatrici che beneficiano dell'accordo tariffario (AstraZeneca, Novartis, Hermès) e nel settore tecnologico (Microsoft, ASML). Abbiamo inoltre approfittato della riclassificazione della partecipazione di Wendel in Bureau Veritas per aumentare la nostra posizione.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	48%
Numero di società in portafoglio	33
Capitaliz. di borsa mediana	47,7 Mds €

Esposizione settoriale



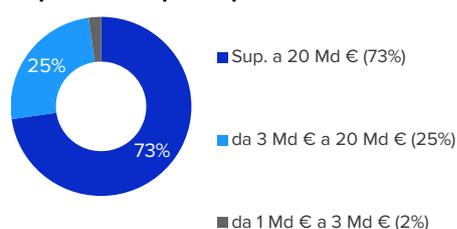
Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2025	16,3x	15,5x
Crescita degli utili 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Redditività del capitale proprio	12,9%	13,4%
Rendimento 2025	1,5%	3,2%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Negativi		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

Movimenti

Acquisti

Astrazeneca
Microsoft

Integrazioni

Asml Holding
Hermes International
Novartis

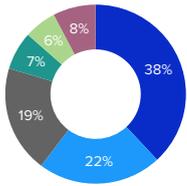
Vendite

Stryker

Sgravi



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

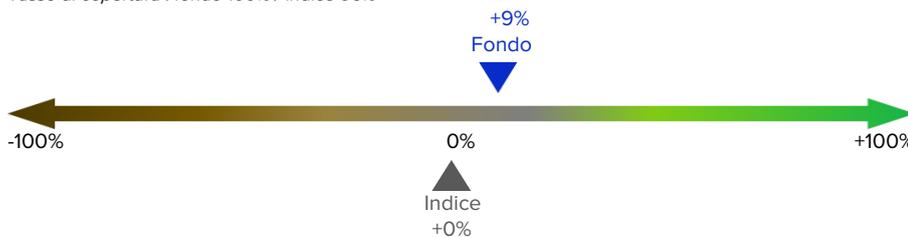
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

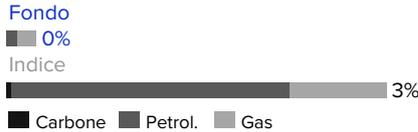
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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



Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 93%

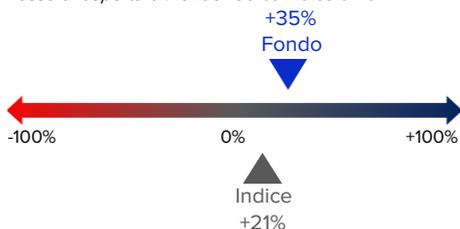


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

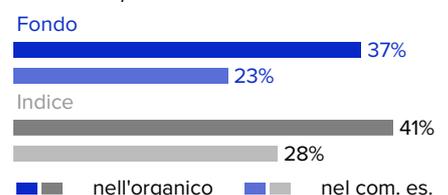


Parità professionale 9/σ

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

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

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





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

SETTEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 145,6€

Attivi | 844,8 M€

SFDR 8

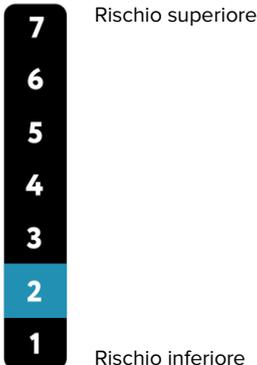
Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Nicholas CAMPELLO
Analista de credito



Anaïs CASSAGNES
Analista di sostenibilità



Francia



Belgio



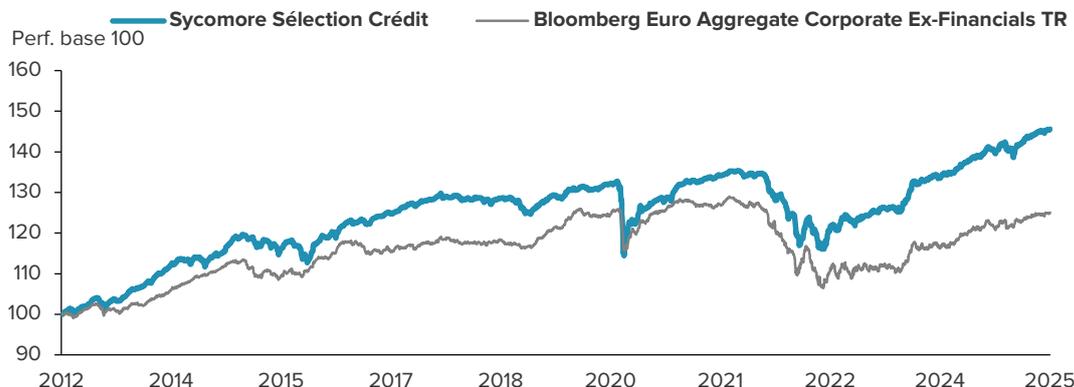
Austria

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 30.09.2025



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

	set	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,4	3,5	5,1	24,9	13,9	45,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,4	2,4	3,2	16,2	-0,2	25,0	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

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

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma senza dare alcun segnale sulla sua politica monetaria per i prossimi mesi. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro del credito, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con i rating migliori. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento dell'Italia e della Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio delle imprese. Il mercato primario è rimasto molto vivace. L'operatore svizzero Matterhorn, di proprietà di Xavier Niel, ha emesso un'obbligazione a 5 anni per finanziare l'acquisizione di una quota di maggioranza di Monaco Telecom: il rendimento si è avvicinato al 4% per un rating BB. Il fornitore spagnolo di automobili Gestamp, che produce parti di carrozzeria, è stato in grado di rifinanziare le sue scadenze a breve termine attraverso un'obbligazione a 5 anni con un rendimento del 4,40% per un rating BB. Unibail ha riemesso un'obbligazione ibrida con prima data di call nel giugno 2031. La cedola era del 4,75% per un rating Ba1/BBB-.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

Indice di riferimento

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

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

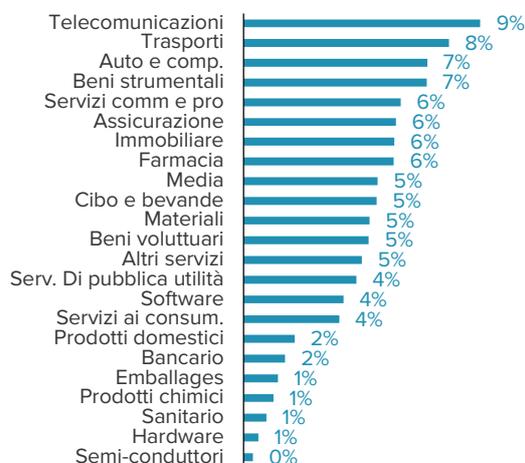
Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	227
Numero di emittenti	162

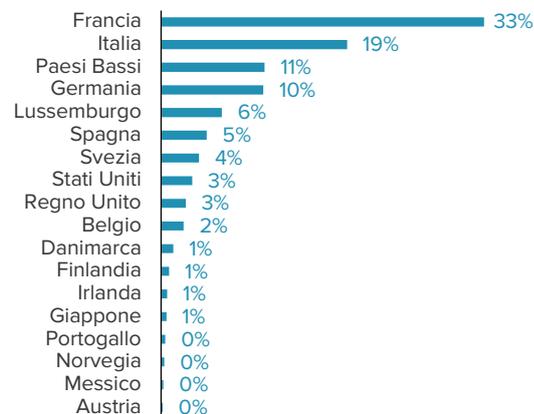
Valutazione

Sensibilità	3,8
Yield to maturity	4,6%
Yield to worst	3,7%
Scadenza media	5,0 anni

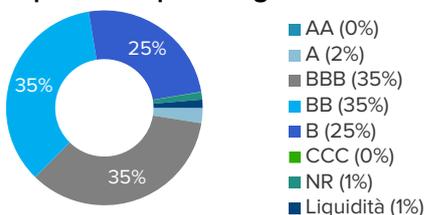
Ripartizione per settore



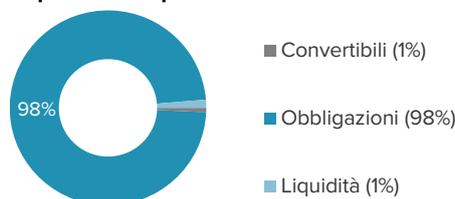
Ripartizione per paese



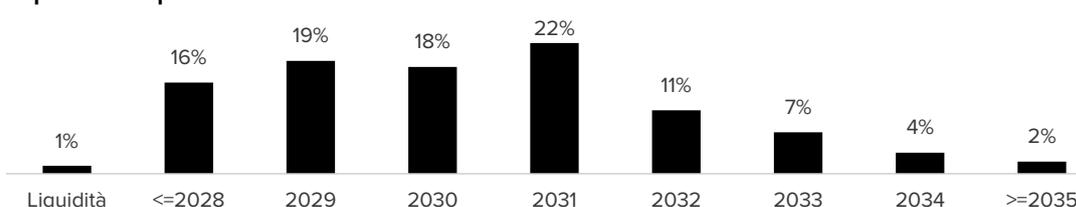
Ripartizione per rating



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*.

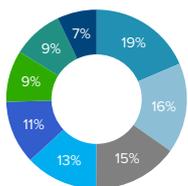
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Infopro	1,8%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Autostrade Per L Italia	1,8%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Loxam	1,6%	Servizi comm e pro	3,7/5	Leadership SPICE
Renault	1,6%	Auto e Comp.	3,5/5	Transizione energetica
Picard	1,6%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere

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



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **22%**

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

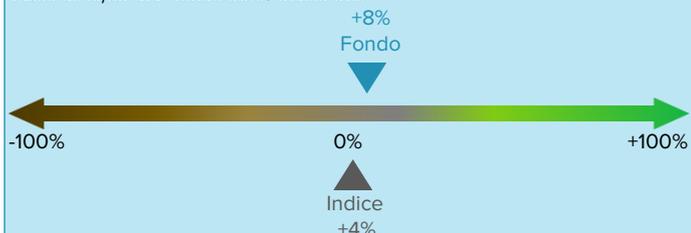
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Rxel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

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) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 81%



Intensità di carbonio nelle vendite**

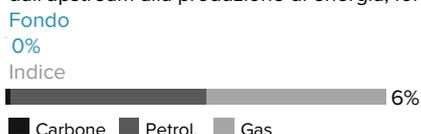
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 43% / indice 84%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	732	1035

Esposizione fossile

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



Tassonomia europea

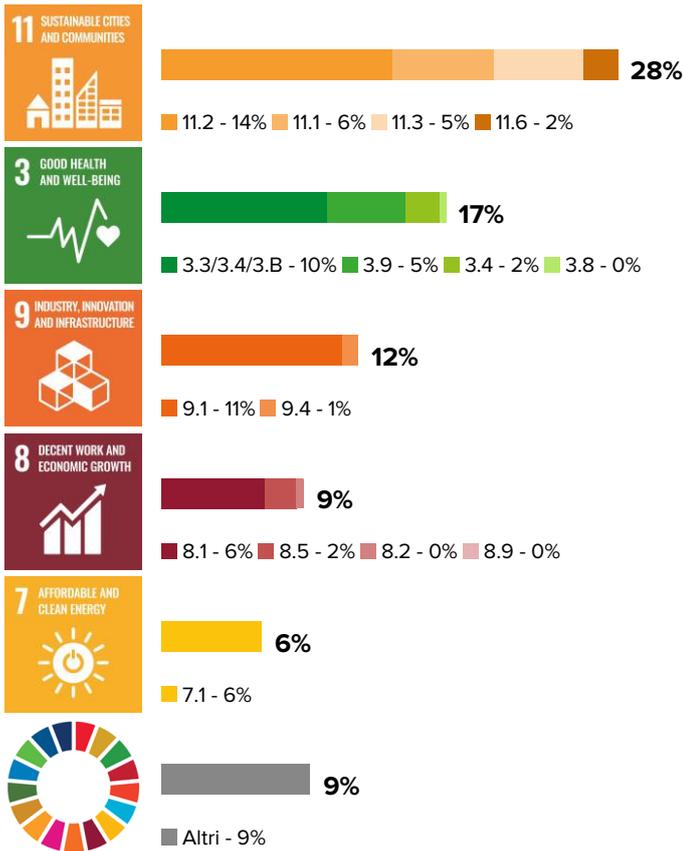
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 66% / indice 94%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 26%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Infineon

Abbiamo chiesto a Infineon maggiori dettagli sulle fonti di energia elettrica rinnovabile utilizzate (PPA, REC, ecc.). Infineon ha dettagliato una serie di azioni per gli audit dei fornitori e ha spiegato come viene calcolato l'ambito 3 dell'impronta di carbonio.

Orange

Abbiamo interrogato Orange sulle risorse messe in campo per la salute mentale dei suoi dipendenti, sia in generale che in seguito all'annuncio della riorganizzazione. Abbiamo anche chiesto maggiori dettagli sull'indagine del Comitato nazionale per la prevenzione e la sicurezza e sulla gestione delle segnalazioni. Infine, Orange ci ha parlato delle sue iniziative di mantenimento dei talenti: upskilling, reskilling, mobilità interna, sviluppo della dimensione intergenerazionale e così via.

Controversie ESG

Stellantis

Il gruppo è oggetto di 44 reclami relativi alla sostituzione inefficace delle bocche del cavo del cambio.

Eramet

Nel settembre 2025, le autorità indonesiane hanno sequestrato 148 ettari della concessione della PT Weda Bay Nickel sull'isola di Halmahera per mancanza del permesso forestale richiesto, nonostante la società fosse in possesso di una licenza mineraria. Questa misura fa parte di un più ampio giro di vite, con 4,2 milioni di ettari gestiti senza permessi da 51 aziende.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 111,2€

Attivi | 62,0 ME

SFDR 9

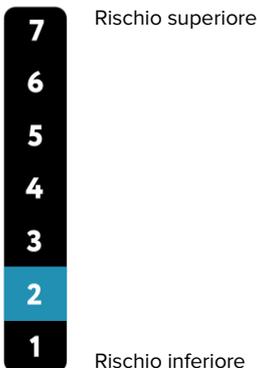
Investimenti sostenibili

% 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



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

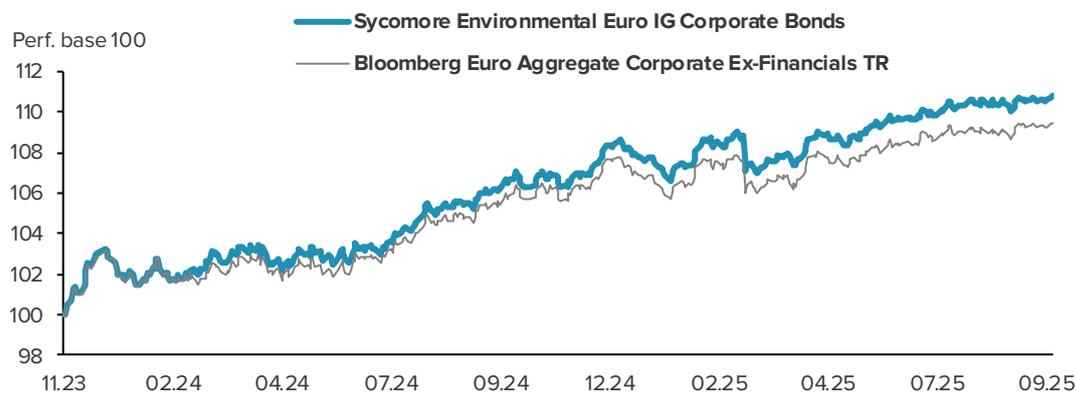
Francia

Strategia d'investimento

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

Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds mira a sovraperformare l'indice 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 30.09.2025



	set	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,3	2,8	3,8	10,8	5,7	4,8
Indice %	0,4	2,4	3,2	9,4	5,0	4,0

Statistiche

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

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma senza dare alcun segnale sulla sua politica monetaria per i prossimi mesi. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro del credito, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con i rating migliori. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento dell'Italia e della Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio delle imprese. Il mercato primario è rimasto molto vivace. L'operatore svizzero Matterhorn, di proprietà di Xavier Niel, ha emesso un'obbligazione a 5 anni per finanziare l'acquisizione di una quota di maggioranza di Monaco Telecom: il rendimento si è avvicinato al 4% per un rating BB. Il fornitore spagnolo di automobili Gestamp, che produce parti di carrozzeria, è stato in grado di rifinanziare le sue scadenze a breve termine attraverso un'obbligazione a 5 anni con un rendimento del 4,40% per un rating BB. Unibail ha riemesso un'obbligazione ibrida con prima data di call nel giugno 2031. La cedola era del 4,75% per un rating Ba1/BBB-.



Caratteristiche

Data di lancio

29/11/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

Indice di riferimento

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

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

Com. di sovraperformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

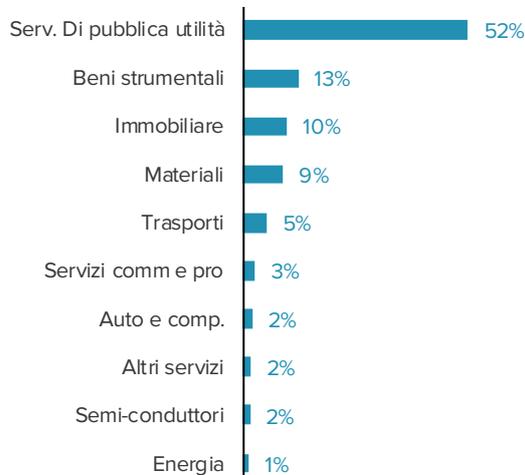
Portafoglio

Tasso di esposizione 94%

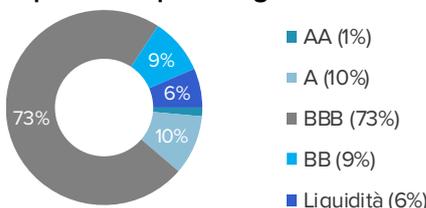
Numero di partecipazioni 86

Numero di emittenti 63

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



Valutazione

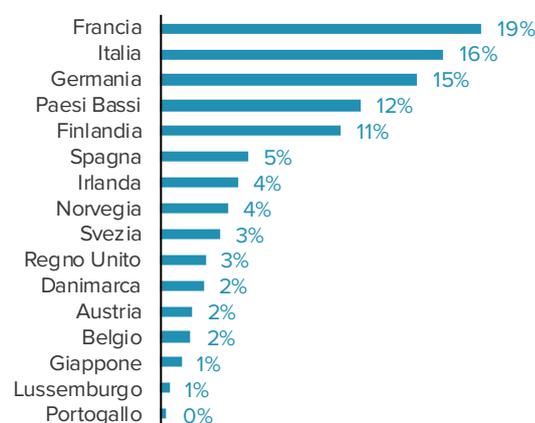
Sensibilità 4,7

Yield to maturity 3,7%

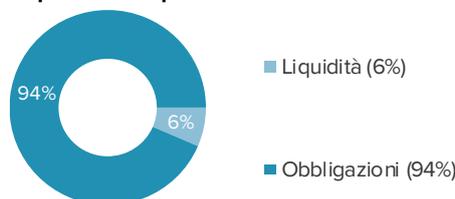
Yield to worst 3,4%

Scadenza media 5,1 anni

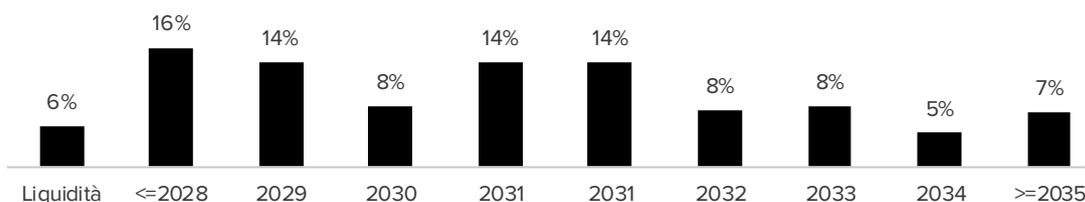
Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

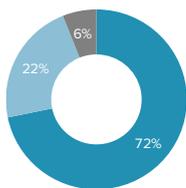
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,5/5
Punt. I	3,5/5	3,6/5
Punt. C	3,6/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Covivio	2,9%	Immobiliare	3,6/5	Gest. sostenibile delle risorse
Statkraft	2,8%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica
Ellevio	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Edf	2,3%	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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

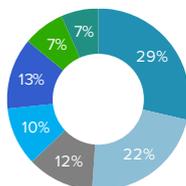


Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Temi ambientale



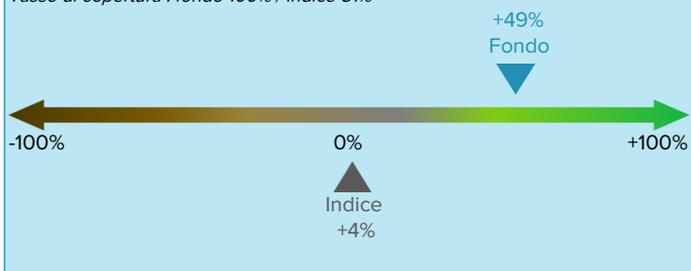
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Pas d exposition
- Altri

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

Migliori punteggi ESG

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

Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 73% / indice 83%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	723	1040

Tassonomia europea

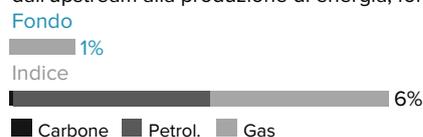
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%



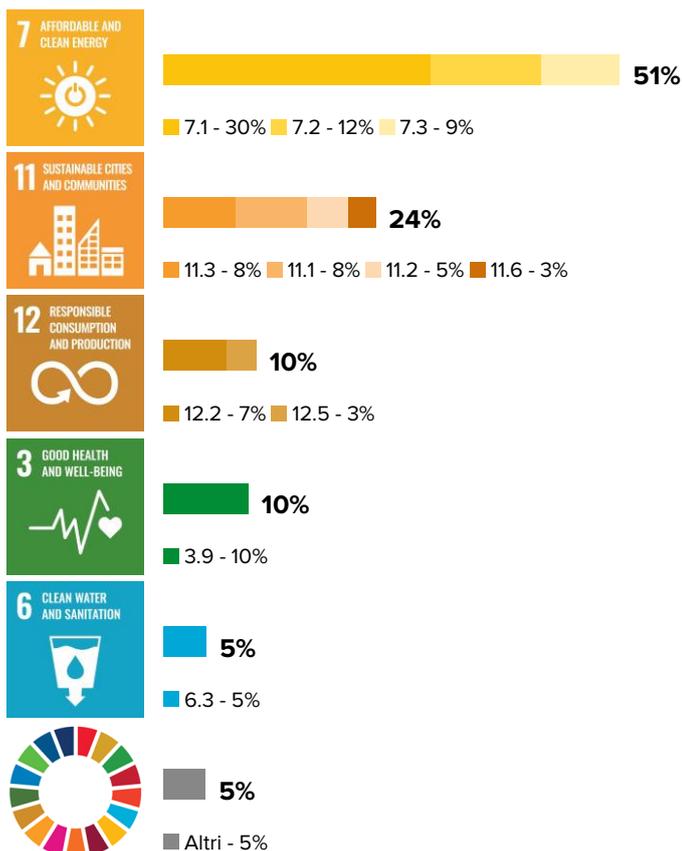
Esposizione fossile

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





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 9%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 119,2€

Attivi | 301,5 M€

SFDR 8

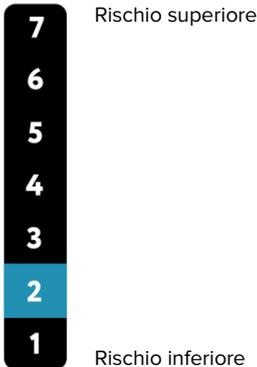
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINEY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

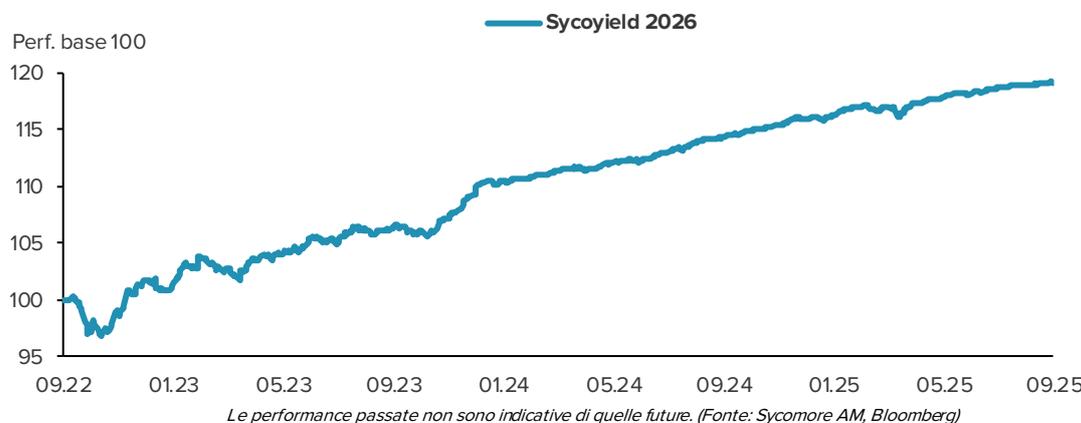


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

Strategia d'investimento

Sycoyield 2026 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza prevalentemente nel 2026 e destinate a essere detenute fino alla loro scadenza.

Performance al 30.09.2025



	set	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,2	2,7	4,1	22,7	19,2	5,9	5,0	9,6

Statistiche

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

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma non dando alcun segnale sulla sua politica monetaria per i prossimi mesi. I tassi sovrani sono rimasti relativamente stabili. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro creditizio, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con i rating migliori. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento di Italia e Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio delle imprese. Il mercato primario è rimasto molto vivace.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2022

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

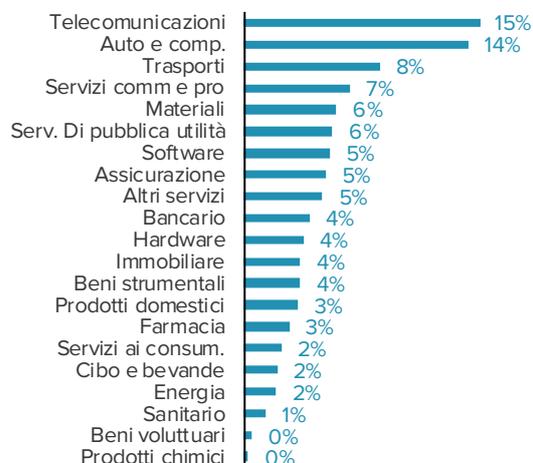
Com. di movimentaz.

Nessuna

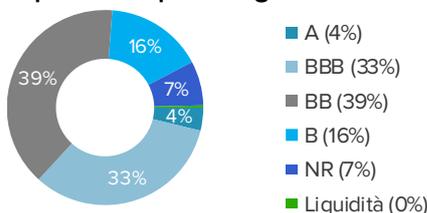
Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	95
Numero di emittenti	79

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



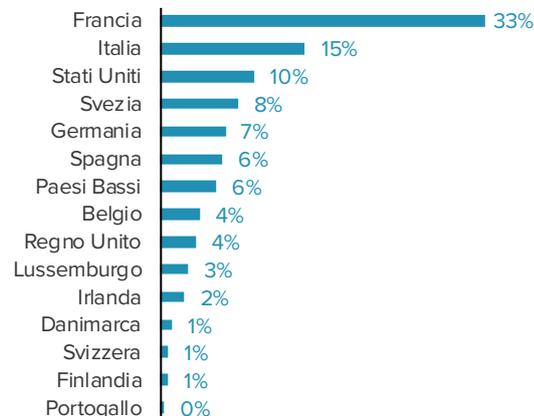
Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masorange	4,2%
Verisure	4,0%
Belden	3,7%
Renault	3,5%
Iliad	3,4%

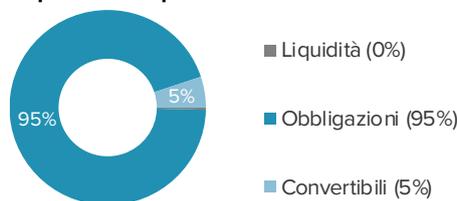
Valutazione

Sensibilità	0,8
Yield to maturity	3,5%
Yield to worst	2,6%
Scadenza media	1,3 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Telecomunicazioni	1,0%	3,9%
Servizi comm e pro	5,2%	7,8%
Hardware	2,5%	3,3%
Auto e Comp.	2,8%	2,8%
Telecomunicazioni	2,8%	3,1%

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.



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

SETTEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 111,6€

Attivi | 462,4 M€

SFDR 8

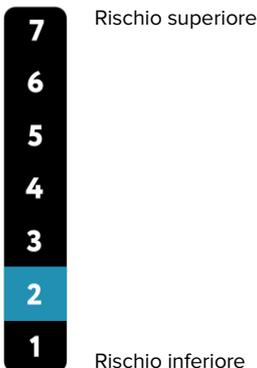
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 1\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Emmanuel de SINEY
Gestore



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore

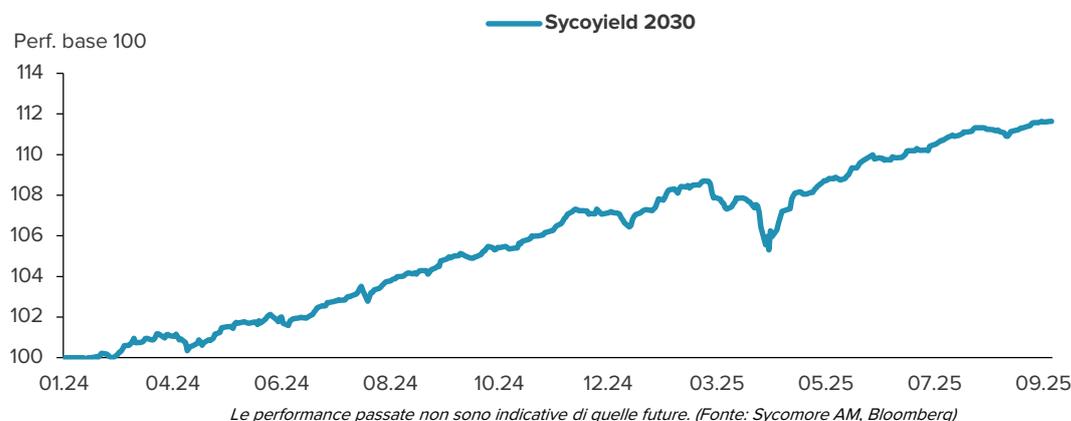


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

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 30.09.2025



	set	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	0,5	4,2	6,3	11,6	6,8

Statistiche

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

Commento del fondo

Come ampiamente previsto, la Fed ha tagliato i tassi di riferimento di 25 pb e il mercato si aspetta altri due tagli da qui alla fine dell'anno. La BCE, invece, ha lasciato i tassi invariati, mostrandosi leggermente più ottimista sulla crescita dell'Eurozona, ma senza dare alcun segnale sulla sua politica monetaria per i prossimi mesi. Gli spread si sono compressi in tutto lo spettro del credito, facendo sì che l'high yield sovraperformasse gli emittenti con i rating migliori. In particolare, il declassamento della Francia e il miglioramento di Italia e Spagna hanno avuto un impatto limitato sui premi di rischio delle imprese. Il mercato primario è rimasto molto vivace. L'operatore svizzero Matterhorn, di proprietà di Xavier Niel, ha emesso un'obbligazione a 5 anni per finanziare l'acquisizione di una quota di maggioranza di Monaco Telecom: il rendimento si è avvicinato al 4% per un rating BB. Il fornitore automobilistico spagnolo Gestamp, che produce parti di carrozzeria, è stato in grado di rifinanziare le sue scadenze a breve termine attraverso un'obbligazione a 5 anni con un rendimento del 4,40% per un rating BB. Unibail ha rimeso un'obbligazione ibrida con prima data di call nel giugno 2031. La cedola era del 4,75% per un rating Ba1/BBB-.



Caratteristiche

Data di lancio

31/01/2024

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

7 ans

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovraperformance

Nessuna

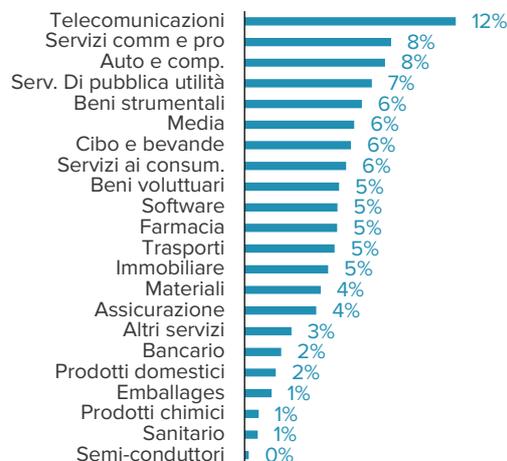
Com. di movimentaz.

Nessuna

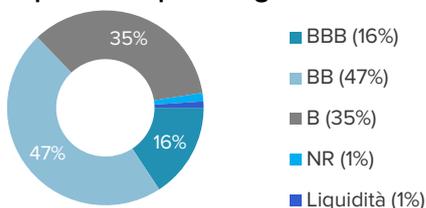
Portafoglio

Tasso di esposizione 99%
Numero di partecipazioni 159
Numero di emittenti 117

Ripartizione per settore



Ripartizione per rating



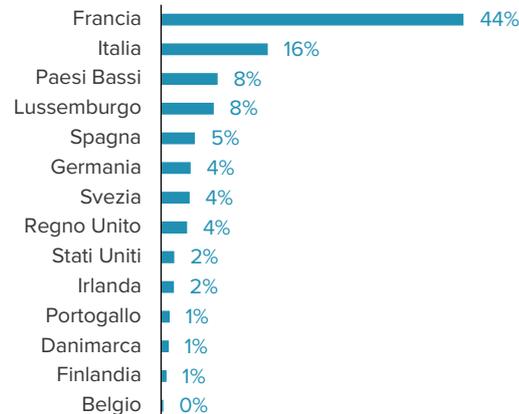
Emittenti principali

Emittente	Pond.
Picard	2,4%
Unibail	2,3%
Renault	2,1%
Loxam	2,1%
Infopro	2,1%

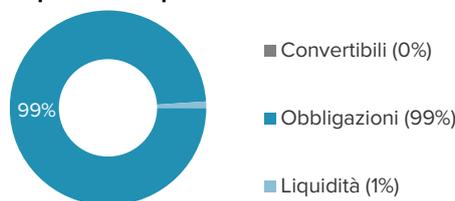
Valutazione

Sensibilità 2,6
Yield to maturity 4,8%
Yield to worst 3,7%
Scadenza media 4,8 anni

Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Cibo e bevande	4,2%	5,0%
Immobiliare	4,2%	5,4%
Auto e Comp.	3,9%	4,8%
Servizi comm e pro	3,0%	5,2%
Media	3,3%	5,6%

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.