

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Agosto 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 675,6€

Attivi | 103,9 M€

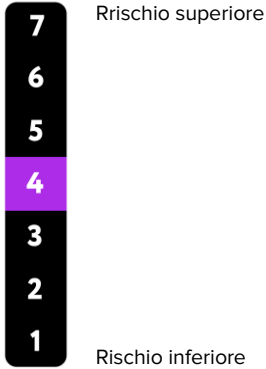
## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Cyril CHARLOT**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ISR



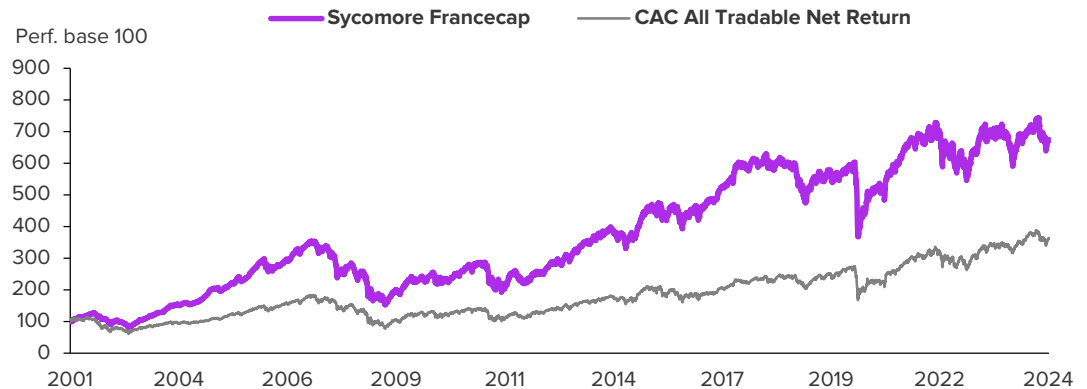
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	-0,9	-2,1	-3,1	-1,5	22,2	575,6	8,7	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Indice %</b>	1,2	3,0	6,1	18,0	47,7	263,4	5,8	17,8	-8,4	28,3	-4,9

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	0,9	-5,5%	16,5%	17,0%	5,6%	-0,1	-1,1	-25,0%	-21,9%
<b>Lancio</b>	0,9	0,7	4,2%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

### Commento del fondo

Agosto è stato un mese tranquillo sui mercati. Ciononostante, la nostra esposizione ai titoli a media capitalizzazione ha avuto ancora una volta un impatto sulla performance, con l'MSCI France Small Cap che ha nettamente sottoperformato l'indice CAC 40. I principali fattori negativi sono stati Arverne Group, Société Générale, Téléperformance e Worldline. Worldline ha registrato una crescita organica delle vendite del 2,1% in un contesto di consumo depresso in Europa. Tuttavia, la generazione di cassa è stata deludente, con un tasso di conversione dell'EBITDA di appena il 16%. I principali fattori positivi del mese sono stati Believe, Biomérieux ed Engie. Abbiamo reiniziato una posizione in Biomérieux durante l'estate, dopo un periodo di debolezza del titolo. Engie ha beneficiato di una buona performance nel primo semestre e ha aumentato i suoi obiettivi per il 2024.



## Caratteristiche

### Data di lancio

30/10/2001

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

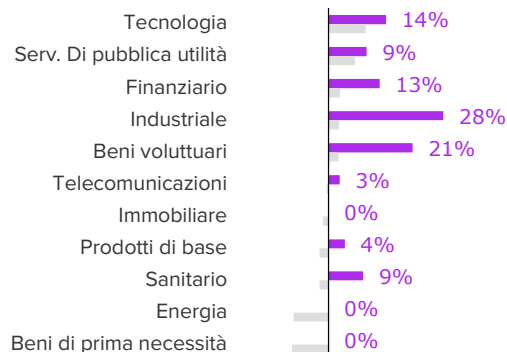
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	23%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	74%
Capitaliz. di borsa mediana	5,9 Mds €

## Esposizione settoriale



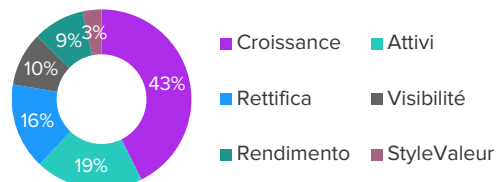
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

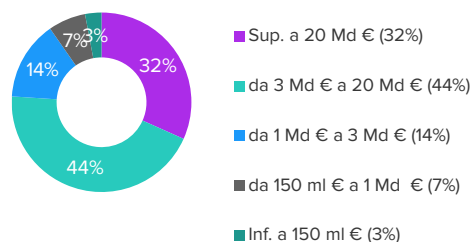
## Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	10,5x	Indice	13,1x
Crescita degli utili 2024		4,0%		5,7%
Ratio P/BV 2024		1,1x		1,7x
Redditività del capitale proprio		10,9%		13,0%
Rendimento 2024		3,7%		3,3%

## Stile



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

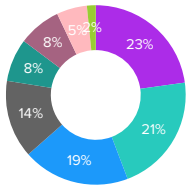
	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian dior	7,4%	4,2/5	-14%	-22%
Wendel	6,1%	3,4/5	0%	38%
Peugeot	5,4%	3,3/5	+1%	6%
Sanofi	5,2%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	5,2%	3,9/5	+10%	33%
Teleperform.	4,3%	3,1/5	-1%	8%
Verallia	3,8%	3,7/5	-52%	-15%
Bnp paribas	3,4%	3,6/5	+0%	11%
Alten	3,4%	3,9/5	0%	22%
Axa	3,2%	3,6/5	0%	37%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Sanofi	5,2%	0,32%
Engie	2,2%	0,21%
Wendel	5,9%	0,21%
<b>Negativi</b>		
Teleperform.	4,7%	-0,93%
Arverne	2,8%	-0,42%
Worldline	1,2%	-0,32%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

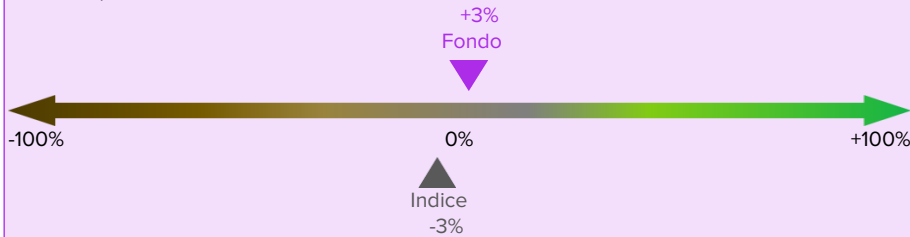
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%



### Tassonomia europea

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

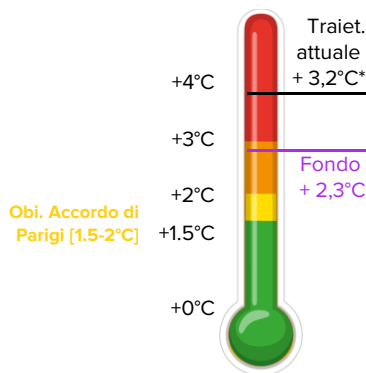
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 100%



### Innalz. della temperatura - SB2A

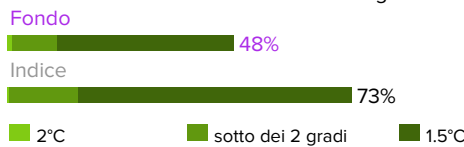
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 91%



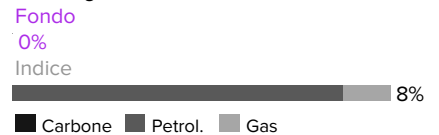
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 100%



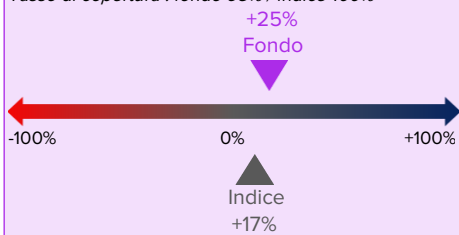
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 100%



### The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 100%

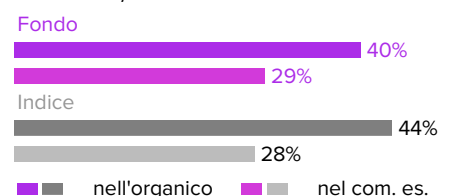


### Parità professionale ♀/♂

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

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

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

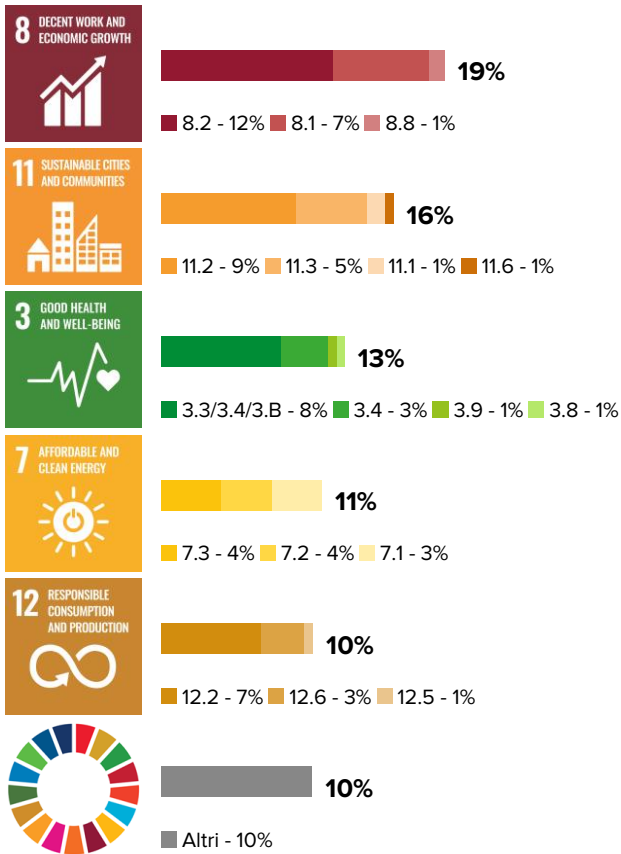


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





**Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile**



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 31%**

**Dialogo, notizie e follow-up ESG**

**Dialogo e engagement**

Nessun commento

**Controversie ESG**

**Veolia**

Nell'ambito del trasferimento della gestione dell'acqua nella regione dell'Ile-de-France da Veolia Eau Île-de-France a Franciliane, una filiale di Veolia, nel gennaio 2025, la CGT denuncia le condizioni di trasferimento del personale da una società all'altra, e in particolare il declassamento di alcuni dipendenti dallo status di dirigenti responsabili di una squadra a quello di tecnici.

**PeugeotInvest**

Gli azionisti americani accusano Stellantis di averli ingannati con comunicazioni troppo ottimistiche al mercato, facendo crollare il prezzo delle azioni dopo una performance finanziaria deludente. Polemiche valutate a -1 (su una scala da 0 a -3 per le più gravi)

**Voti**

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 571,1€

Attivi | 691,3 ME

## SFDR 8

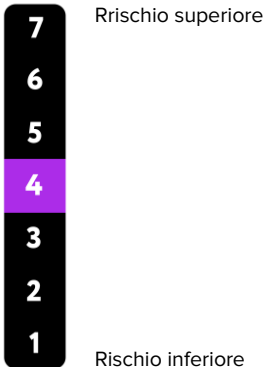
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 70\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



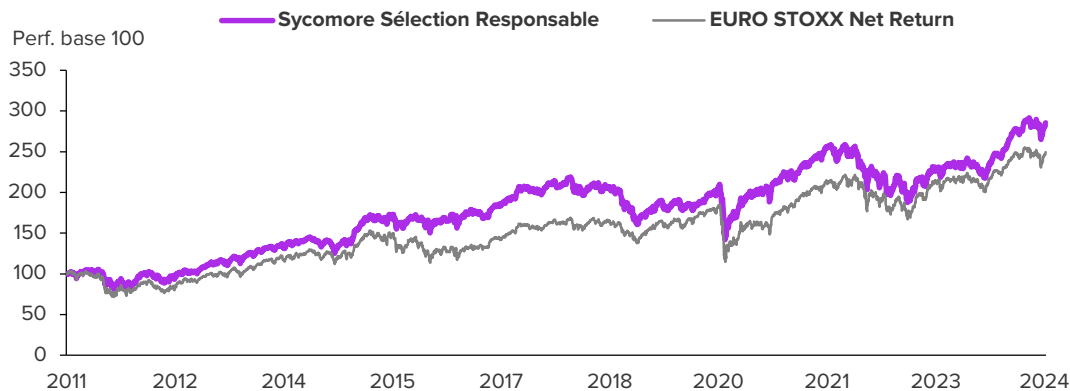
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	0,8	15,2	20,9	11,4	55,2	185,6	8,0	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Indice %</b>	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	149,6	7,0	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

I mercati azionari dell'eurozona hanno chiuso il mese di agosto su livelli elevati, dopo aver registrato una notevole volatilità nella prima parte del mese (in particolare per motivi tecnici, con la messa in discussione dell'interesse del "carry trade", un'operazione volta a inviare denaro in valuta giapponese per investire in attività a più alto rendimento, in parte negli Stati Uniti). In linea con le osservazioni del mese precedente, la riserva di liquidità è stata utilizzata per aumentare l'esposizione del portafoglio a società e settori destinati a beneficiare dell'allentamento dei tassi di interesse, tra cui i più importanti sono le società immobiliari e di costruzione. Ad esempio, è stata aperta una nuova linea su Vonovia (esposta all'edilizia residenziale tedesca) e sono state rafforzate le linee su Assa Abloy e Saint-Gobain. Nel frattempo, tra i titoli finanziari, sono stati tagliati gli investimenti nelle banche (KBC, Intesa Sanpaolo, Santander) per ripesare le assicurazioni (Allianz, Axa), un settore meno colpito in uno scenario che combina una crescita economica più debole e tassi d'interesse più bassi.



## 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.

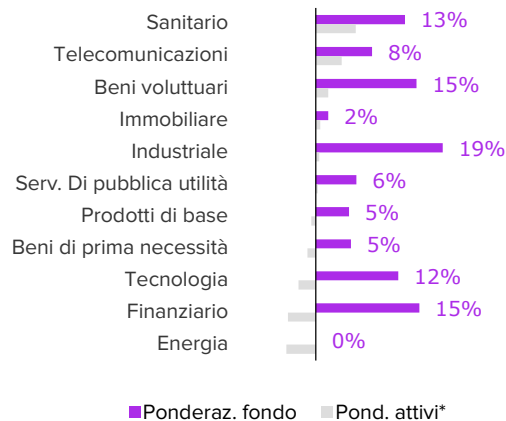
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	36%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	73%
Capitaliz. di borsa mediana	65,1 Mds €

## Esposizione settoriale

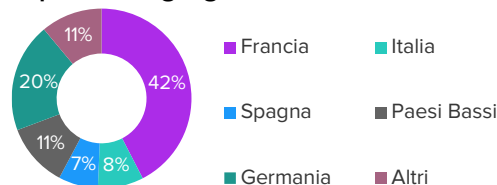


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

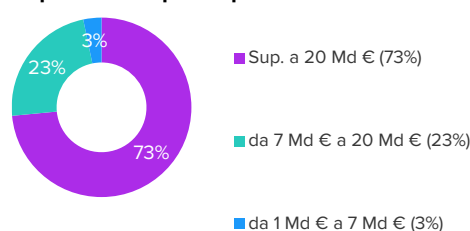
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
ASML	7,3%	4,3/5	+6%	27%
Renault	6,3%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,8%	3,3/5	+6%	17%
Deutsche telekom	4,2%	3,6/5	0%	50%
LVMH	4,1%	3,8/5	-15%	-22%
Prysmian	4,0%	3,7/5	+31%	24%
Siemens	3,9%	3,5/5	+15%	43%
KPN	3,9%	3,5/5	0%	60%
Iberdrola	3,7%	3,9/5	+35%	35%
Assa abloy	3,5%	3,5/5	0%	45%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Allianz	2,0%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Iberdrola	3,8%	0,20%
<b>Negativi</b>		
Société générale	4,9%	-0,53%
ASML	7,8%	-0,35%
Renault	6,5%	-0,33%

## Movimenti

### Acquisti

Allianz  
Vonovia  
Axa

### Integrazioni

Saint gobain  
Infineon  
Assa abloy

### Vendite

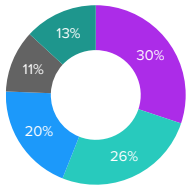
Roche

### Sgravi

Intesa sanpaolo  
Smurfit westrock plc  
KBC



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

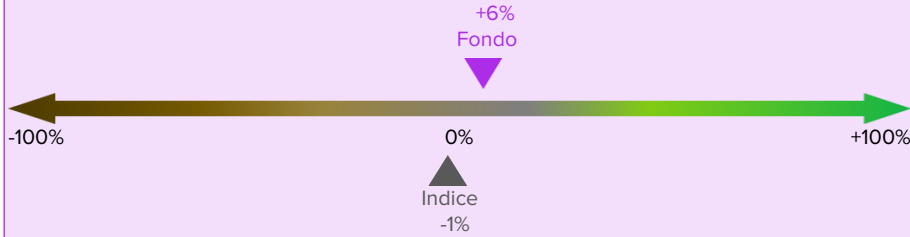
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Tassonomia europea

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

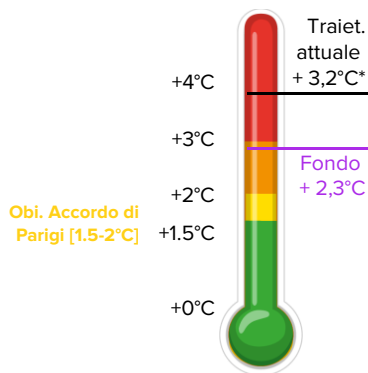
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



### Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 98%



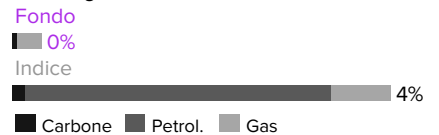
### Allineamento climatico - SBTi

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



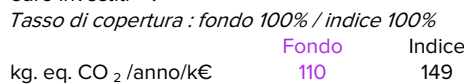
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



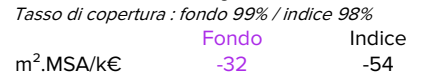
### Impronta carbonio

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



### Impronta biodiversità

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



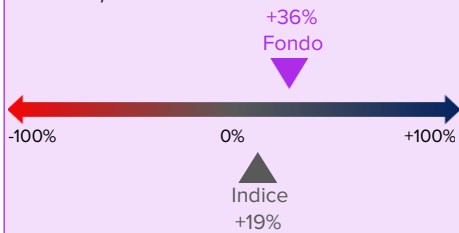
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Politica sui Diritti umani

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

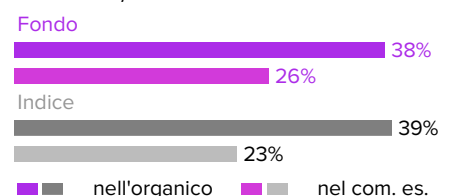
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 91%  
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%

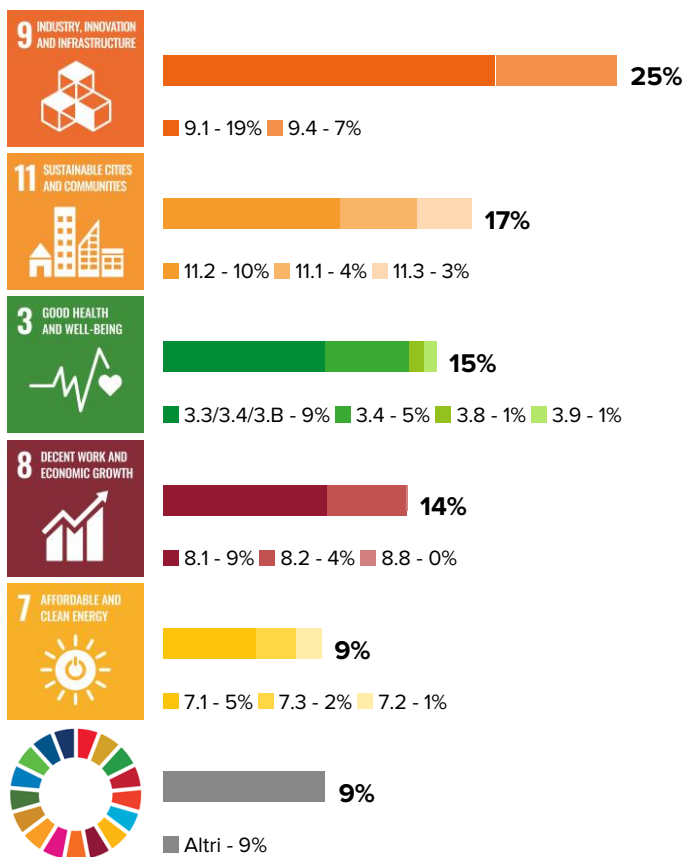


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 17%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### SAP

Abbiamo proseguito il nostro impegno sulla riorganizzazione di SAP e abbiamo notato con favore la disponibilità dell'azienda a discutere con noi. L'entità della ristrutturazione sarà superiore al previsto a causa di un tasso di adesione più elevato ai piani di uscita volontaria proposti in Germania e negli Stati Uniti. Rimaniamo vigili sulla diminuzione del punteggio di coinvolgimento dei dipendenti nel primo semestre, sulle discussioni sulla politica di lavoro da casa con il comitato aziendale tedesco e sulla recente partenza di due membri del consiglio di amministrazione.

#### Vonovia

Abbiamo contattato Vonovia per saperne di più sui loro rapporti sull'efficienza energetica, l'intensità di carbonio, la politica di biodiversità e la certificazione BREEM/LEED per i loro edifici. Attualmente Vonovia non pubblica questi indicatori per gli edifici esistenti, ma non esclude di farlo in futuro. Per il momento, il gruppo non intende utilizzare la certificazione BREEM/LEED, che è costosa e non sembra essere utilizzata dai suoi colleghi tedeschi.

### Controversie ESG

#### LVMH

Oltre all'indagine su Christian Dior (Gruppo LVMH) per aver subappaltato la sua produzione in Italia ad aziende accusate di utilizzare il lavoro forzato, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha aperto un'indagine su potenziali false dichiarazioni o inganni nei confronti dei consumatori in termini di etica e responsabilità sociale, oltre che di artigianalità e qualità dei prodotti.

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 104,7€

Attivi | 73,5 M€

## SFDR 8

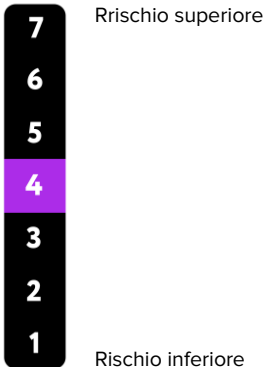
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

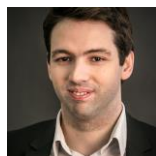
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



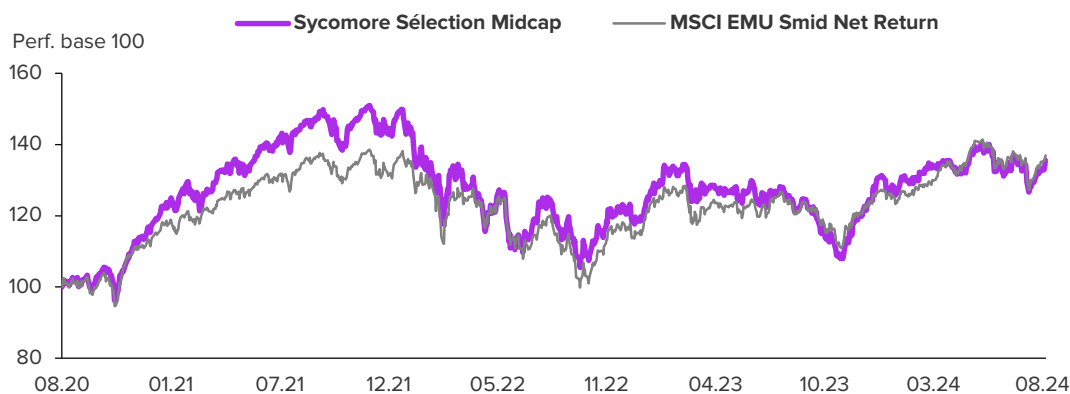
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	1,0	3,6	8,6	-7,9	35,6	7,8	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	0,5	7,9	10,4	0,4	36,9	8,1	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La conferma da parte di Jerome Powell di un taglio dei tassi già a settembre e la buona relazione di Nvidia hanno contribuito a cancellare le turbolenze di inizio periodo, quando i timori di recessione negli Stati Uniti hanno alimentato un certo nervosismo. Le small e mid cap non hanno brillato in termini relativi, ma il previsto taglio dei tassi e una certa ripresa economica potrebbero cambiare la situazione entro la fine dell'anno. Il miglior contributo del mese è arrivato da Esker che, dopo una solida pubblicazione, ha confermato di aver avviato discussioni con Bridgepoint in vista di una possibile offerta. In considerazione dell'esito incerto di questa transazione, abbiamo deciso di ridurre la posizione in portafoglio. Per contro, Puma e Cancom sono state punite a seguito di pubblicazioni deludenti, che hanno evidenziato la persistente debolezza della domanda di apparecchiature informatiche da parte dei clienti del settore pubblico e delle piccole imprese tedesche.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/12/2003

### Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

### Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

### Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

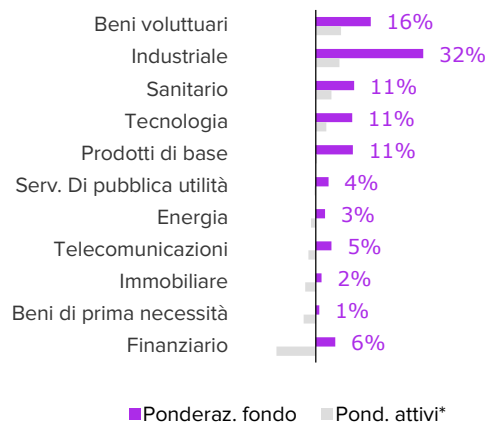
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	10%
Numero di società in portafoglio	54
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	52%
Capitaliz. di borsa mediana	3,9 Mds €

## Esposizione settoriale

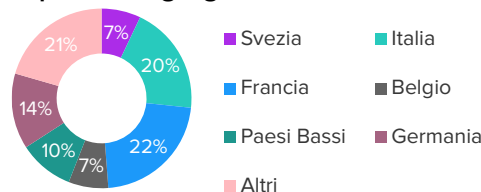


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

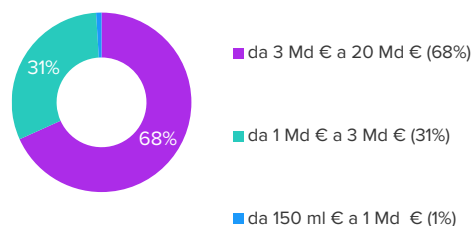
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	16,5x	12,3x
Crescita degli utili 2024	14,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,4x
Redditività del capitale proprio	14,1%	11,3%
Rendimento 2024	2,6%	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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,5/5	3,3/5
Punt. I	3,7/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,4/5
Punt. E	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Virbac	4,3%	3,8/5	0%	37%
Robertet	3,4%	3,6/5	+7%	10%
Inwit	3,0%	3,7/5	-1%	50%
Corticeira	2,9%	3,5/5	-18%	-11%
Fugro	2,8%	3,1/5	+18%	0%
GEA Group	2,7%	3,4/5	-3%	20%
Gtt	2,6%	4,1/5	-10%	1%
Erg	2,5%	4,1/5	+94%	51%
Jenoptik	2,5%	3,2/5	0%	36%
Arcadis	2,4%	3,7/5	+20%	43%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Esker	2,1%	0,33%
Mips ab	2,0%	0,23%
Jenoptik	2,4%	0,19%
<b>Negativi</b>		
Rovi	1,7%	-0,26%
Fugro	2,8%	-0,22%
Puma	0,7%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Thule group

### Integrazioni

Spie  
Recordati  
georg fischer

### Vendite

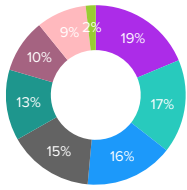
Fluidra  
Cancom

### Sgravi

Esker  
San lorenzo  
Elis



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

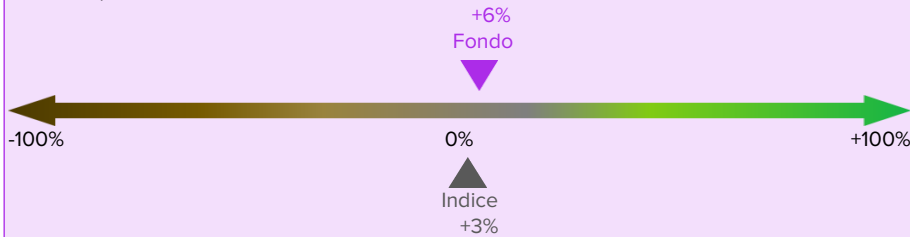
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,4/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 91%



### Tassonomia europea

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

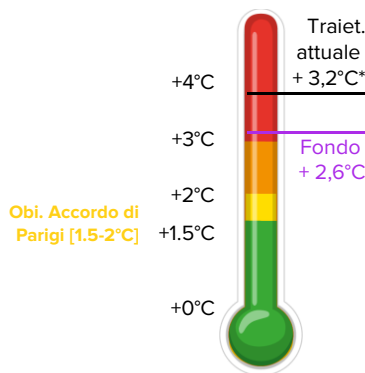
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%



### Innalz. della temperatura - SB2A

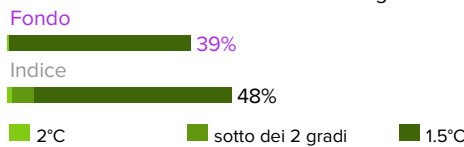
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 63%



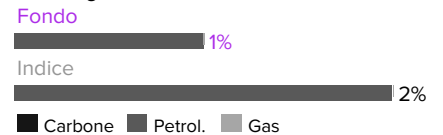
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



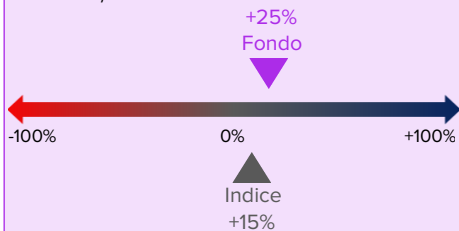
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%

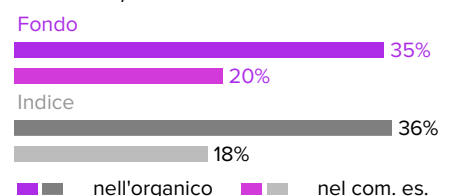


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 94% / indice 88%

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

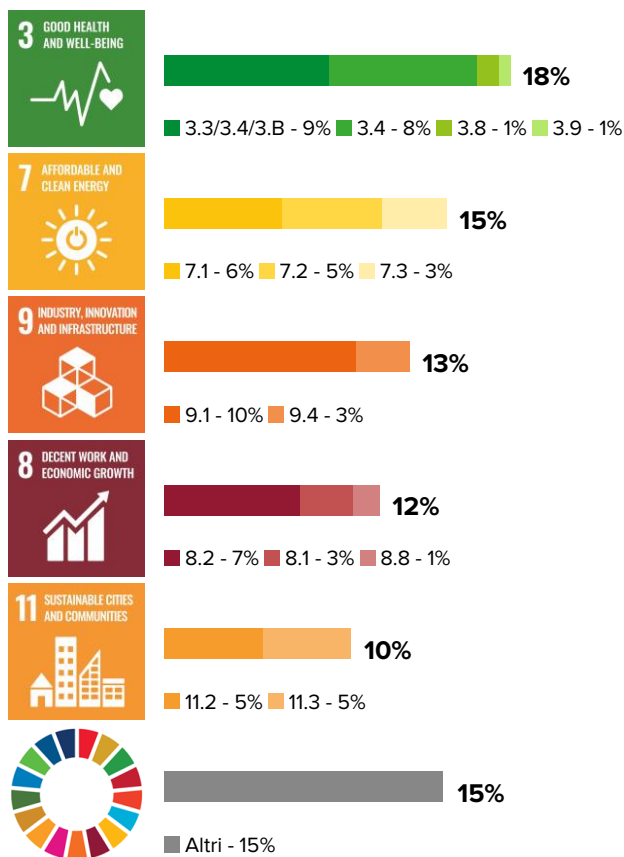


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 24%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Dermapharm

Nell'ambito di un impegno individuale, abbiamo indicato le aree di miglioramento della governance del Gruppo. Abbiamo suggerito di aumentare il numero di membri del Consiglio di amministrazione (attualmente 3), di migliorare la diversità all'interno del Consiglio (nessuna donna), di migliorare la trasparenza della politica retributiva e di integrare i KPI ESG nella retribuzione dei dirigenti.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 169,0€

Attivi | 447,6 M€

**SFDR 9**

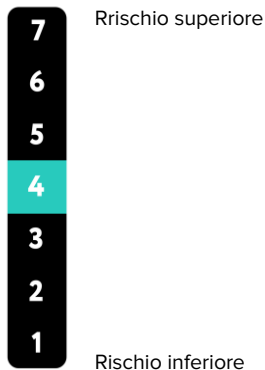
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**

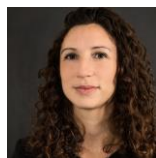


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

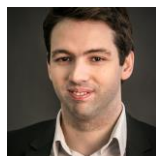
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



Francia



Francia



Belgio



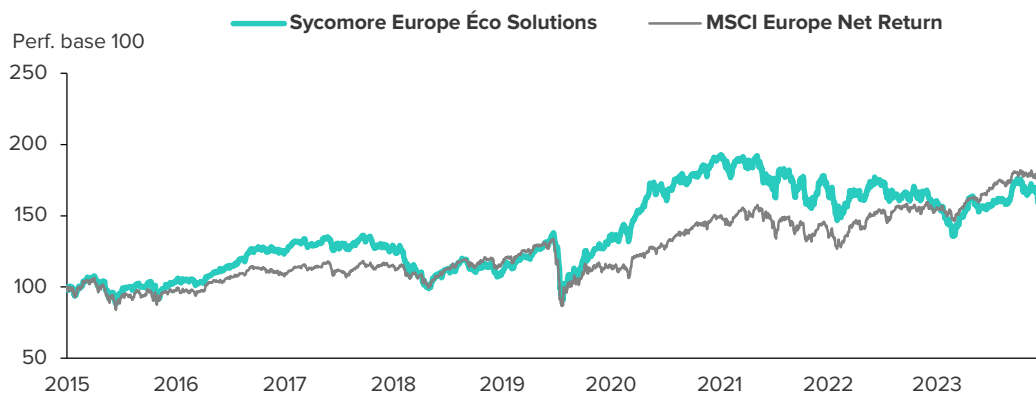
Germania

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 30.08.2024**



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-0,7	3,2	5,7	-11,5	52,5	69,0	6,0	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Indice %</b>	1,6	12,1	17,5	22,7	56,0	82,7	6,9	15,8	-9,5	25,1	-3,3

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	1,0	-10,7%	17,0%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	0,0%	16,6%	16,2%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un'elevata volatilità dei mercati azionari, con il VIX che ha raggiunto i massimi storici. I timori di recessione, alimentati dai dati negativi sull'occupazione e dalla liquidazione del debito denominato in yen, hanno scosso i mercati. La situazione si è rapidamente calmata dopo le sorprese economiche positive nei servizi e nella spesa dei consumatori e l'annuncio di un futuro taglio dei tassi da parte della Fed. In questo contesto di incertezza, i titoli difensivi hanno complessivamente resistito bene, così come i servizi di pubblica utilità come Verbund, Veolia e Redeia (avviati nel periodo). La situazione sta tornando alla normalità nel settore delle biciclette, che sta riprendendo una traiettoria di crescita sostenuta dalla Cina e dalla riduzione delle scorte accumulate durante la pandemia, con Shimano tra i principali contributori positivi. Per contro, il settore delle costruzioni rimane timido. Wienerberger (riduzione della guidance sull'Ebitda), Kingspan (margini penalizzati all'inizio dell'anno da un effetto mix sfavorevole e da bassi volumi) e persino Rockwool (nonostante un ulteriore aumento della guidance con margini record) sono tra i contributori più negativi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

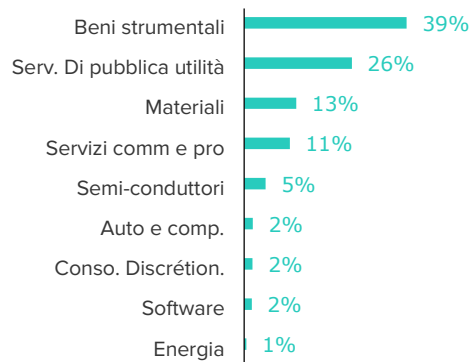
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	5%
Numero di società in portafoglio	49
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	12,0 Mds €

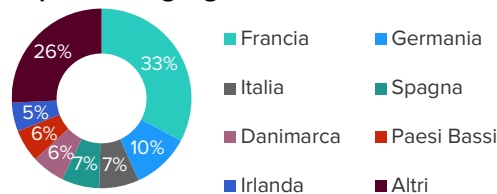
## Esposizione settoriale



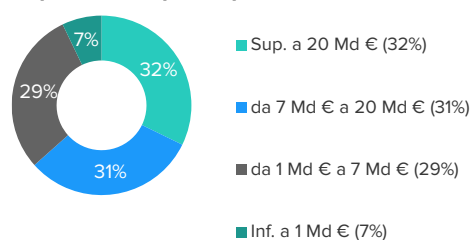
## Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	Indice
	16,2x	14,2x
Crescita degli utili 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Redditività del capitale proprio	11,8%	14,2%
Rendimento 2024	2,4%	3,3%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider	5,9%	4,2/5	+13%
Veolia	5,6%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,4%	3,7/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,6%	3,7/5	+20%
Saint gobain	3,1%	3,9/5	+10%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Infineon	2,8%	3,9/5	+15%
EDP Renovaveis	2,8%	4,1/5	+96%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Schneider	5,7%	0,21%
Veolia	5,4%	0,16%
Nemetschek	1,7%	0,12%
<b>Negativi</b>		
Nextracker	1,1%	-0,28%
Kingspan	2,6%	-0,26%
Vestas	2,5%	-0,25%

## Movimenti

### Acquisti

Redeia  
Munters

### Integrazioni

Prysmian  
Renault  
Saint gobain

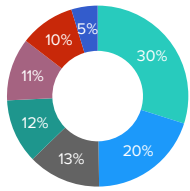
### Vendite

### Sgravi

Nexans  
Rockwool  
Aurubis



## Temi ambientale



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

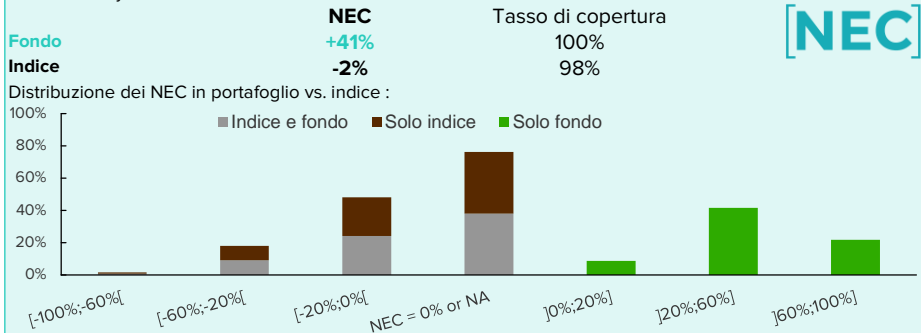
## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## Analisi ambientale

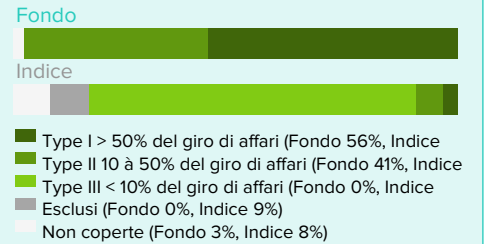
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



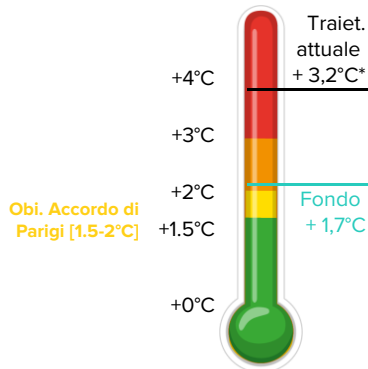
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

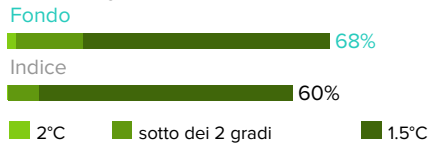
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 92%



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

### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

**Fondo**    **Indice**  
kg. eq. CO<sub>2</sub>/anno/k€    263    127

### Tassonomia europea

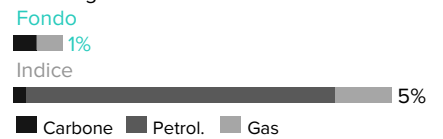
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

**Fondo**    **Indice**  
Quota idonea    73%    36%

### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

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

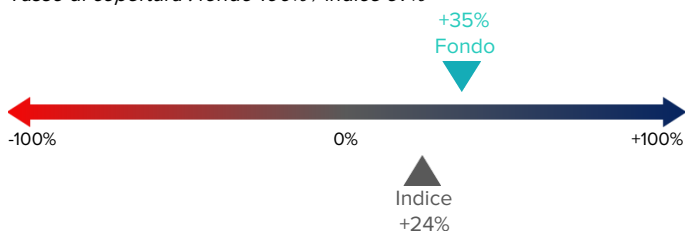
Tasso di copertura : fondo 95% / indice 98%

**Fondo**    **Indice**  
m<sup>2</sup>.MSA/k€    -77    -52

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.  
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

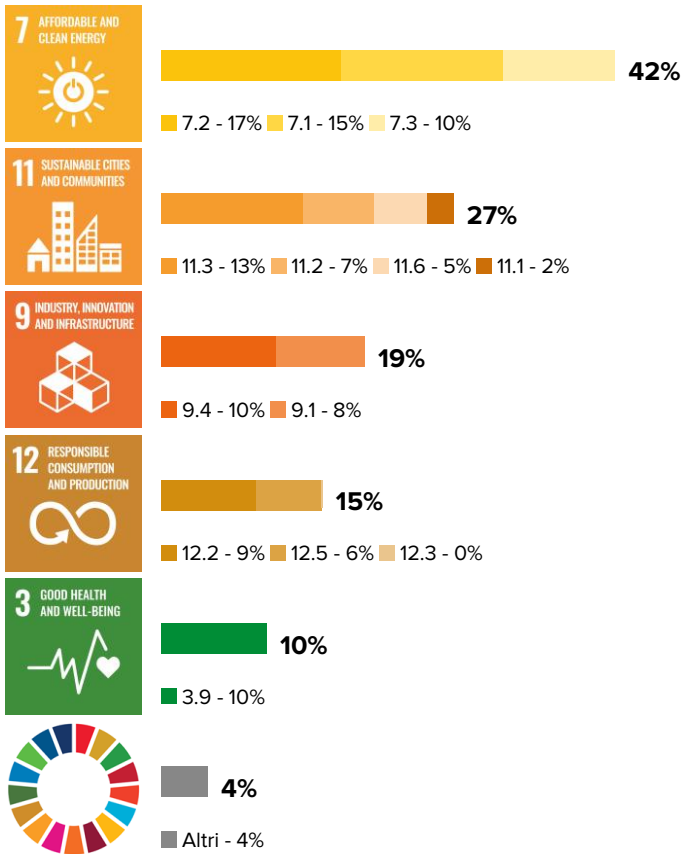


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 10%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### Stora Enso OYJ

Polemica sulla biodiversità: Stora Enso OYJ danneggia le specie in pericolo con i veicoli che attraversano il fiume. L'azienda ha reagito.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 95,7€

Attivi | 104,9 ME

## SFDR 9

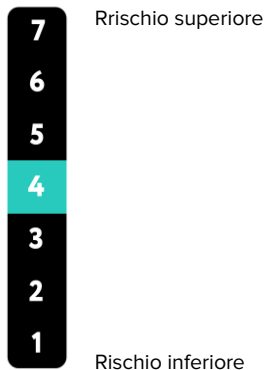
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

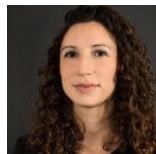
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



REPUBLIQUE FRANCAISE

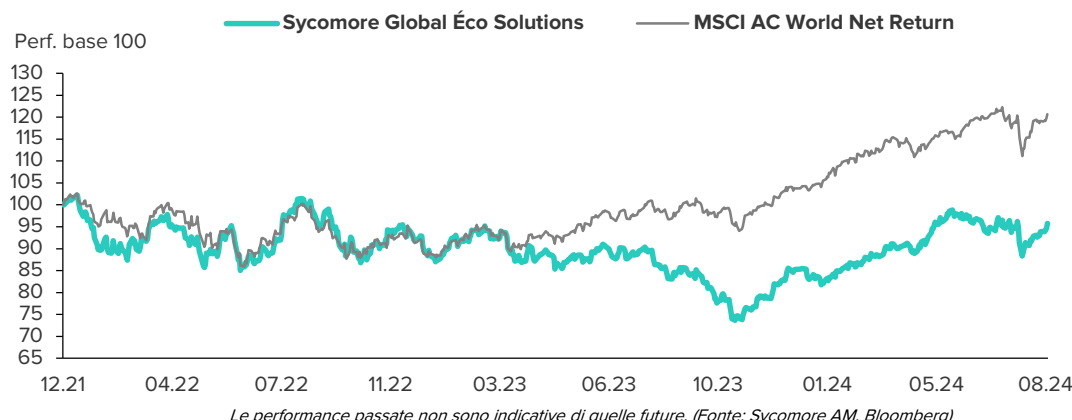
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



	ago	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	-0,4	12,0	12,5	-4,3	-1,6	-2,2	-13,9
Indice %	0,2	15,7	21,0	20,7	7,2	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,8%	16,1%	13,8%	9,4%	-0,2	-0,9	-27,9%	-16,3%

### Commento del fondo

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un'elevata volatilità dei mercati azionari, con il VIX che ha raggiunto i massimi storici. I timori di recessione, alimentati dai dati negativi sull'occupazione e dalla liquidazione del debito denominato in yen, hanno scosso i mercati. La situazione si è rapidamente calmata dopo le sorprese economiche positive nei servizi e nella spesa dei consumatori e l'annuncio di un futuro taglio dei tassi da parte della Fed. In questo contesto di incertezza, i titoli difensivi hanno sovraperformato e la nostra esposizione al settore delle utilities ha resistito bene. Nonostante gli utili siano stati nettamente superiori alle aspettative, Nextracker ha sofferto di prese di profitto in seguito a previsioni annuali che il mercato ha considerato deludenti. Anche Owens Corning ha risentito della scarsa performance della sua acquisizione, Masonite. La situazione sta tornando alla normalità nel settore della bicicletta (Shimano, Giant), che sta riprendendo una traiettoria di crescita sostenuta dalla Cina e dalla riduzione delle scorte accumulate durante la pandemia. Siamo nuovamente ottimisti anche per quanto riguarda i biocarburanti (Darlings), sostenuti da nuove normative favorevoli in California e in Europa e da un'attesa ripresa dei margini.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

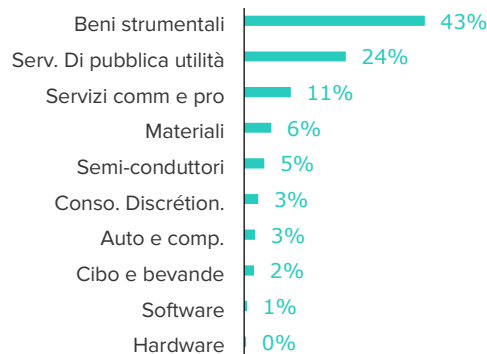
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	21,4 Mds €

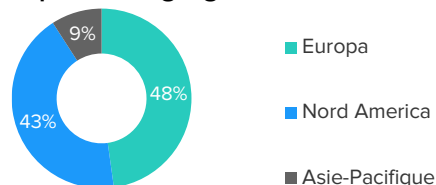
## Esposizione settoriale



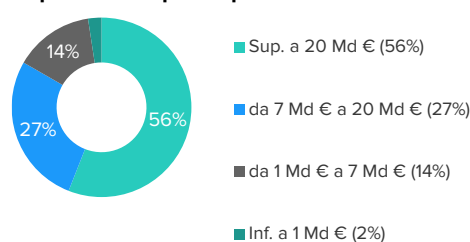
## Valutazione

P/E ratio 2024	Fondo	18,6x	Indice	17,6x
Crescita degli utili 2024		10,4%		7,7%
Ratio P/BV 2024		2,6x		3,1x
Redditività del capitale proprio		14,1%		17,3%
Rendimento 2024		1,6%		1,9%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Wabtec	4,7%	3,6/5	+100%
Veolia	4,4%	3,8/5	+47%
Quanta services	4,1%	3,4/5	+16%
Eaton corp	4,1%	3,7/5	+11%
Eon	3,9%	3,2/5	+25%
Nextera energy inc	3,8%	3,5/5	+45%
Waste Connect.	3,2%	3,8/5	+42%
Clean harbors	3,0%	3,8/5	+53%
Saint gobain	3,0%	3,9/5	+10%
American water	2,9%	3,9/5	+26%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Wabtec	4,6%	0,14%
Veolia	4,4%	0,14%
Darling	1,4%	0,13%
<b>Negativi</b>		
Owens corning	2,7%	-0,39%
Kurita Water Ind.	2,1%	-0,22%
Procure Tech.	7,0%	-0,22%

## Movimenti

### Acquisti

Redeia  
Pure storage

### Integrazioni

Darling  
Byd company  
Prysmian

### Vendite

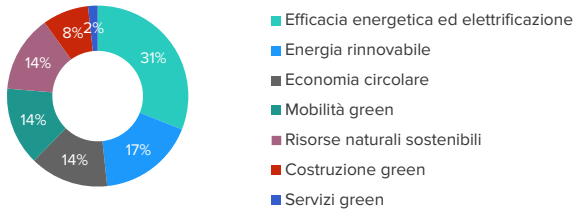
Aurubis  
Shoals technologies group  
Mp materials

### Sgravi

Stora enso  
Kurita water industries  
STMicrowElec.



## Temi ambientale



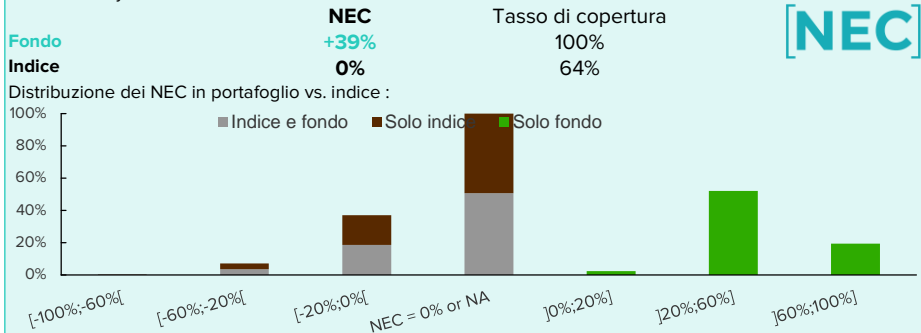
## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,0/5
Ambiente	3,8/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,3/5

## Analisi ambientale

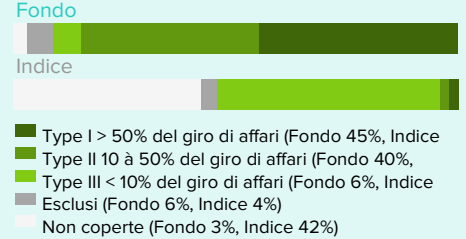
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



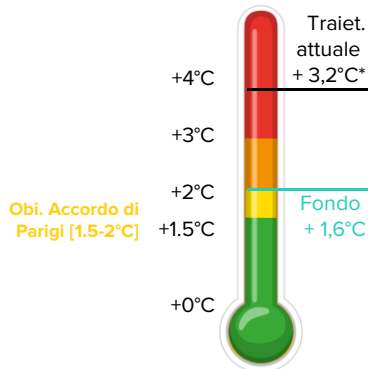
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Innalz. della temperatura - SB2A

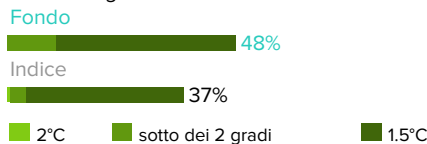
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).  
Tasso di copertura : fondo 77%



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

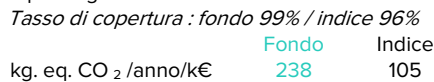
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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



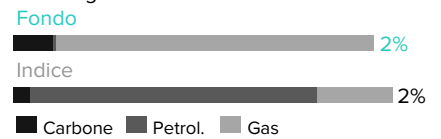
### Tassonomia europea

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



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Impronta biodiversità

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

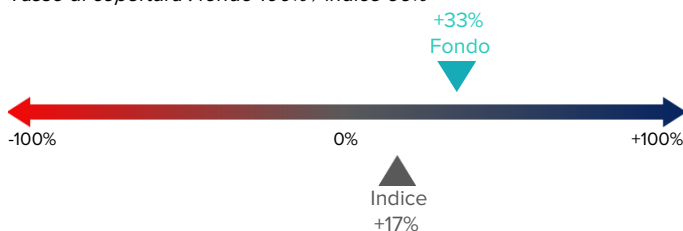


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

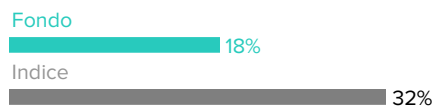
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 77%

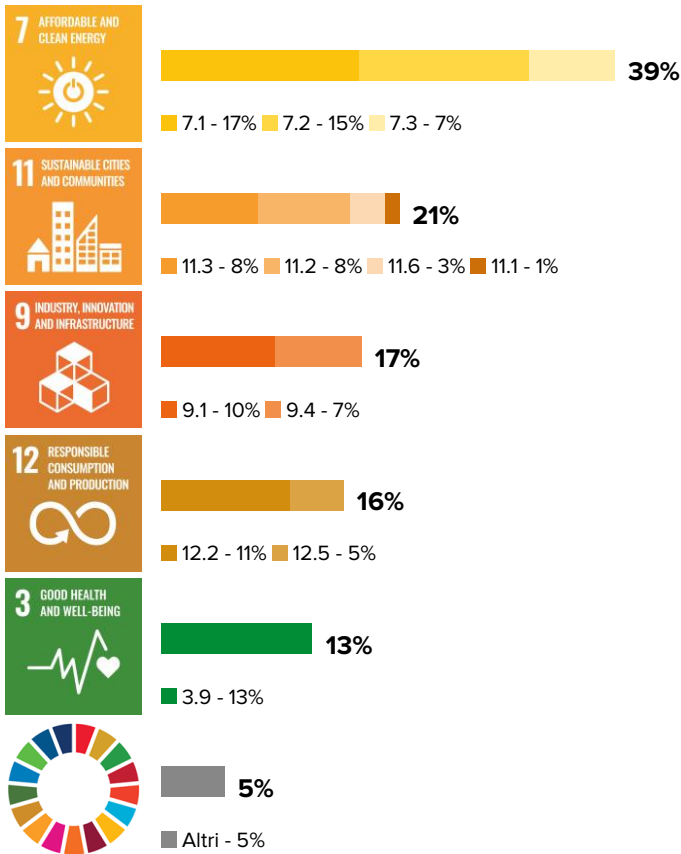


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile




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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 12%**



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

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### Stora Enso OYJ

Polemica sulla biodiversità: Stora Enso OYJ danneggia le specie in pericolo con i veicoli che attraversano il fiume. L'azienda ha reagito.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 186,3€

Attivi | 451,9 M€

## SFDR 9

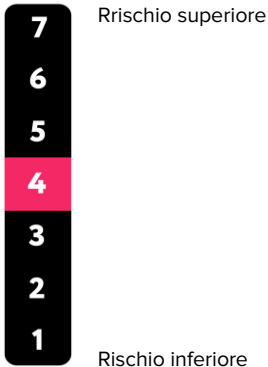
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Belgio



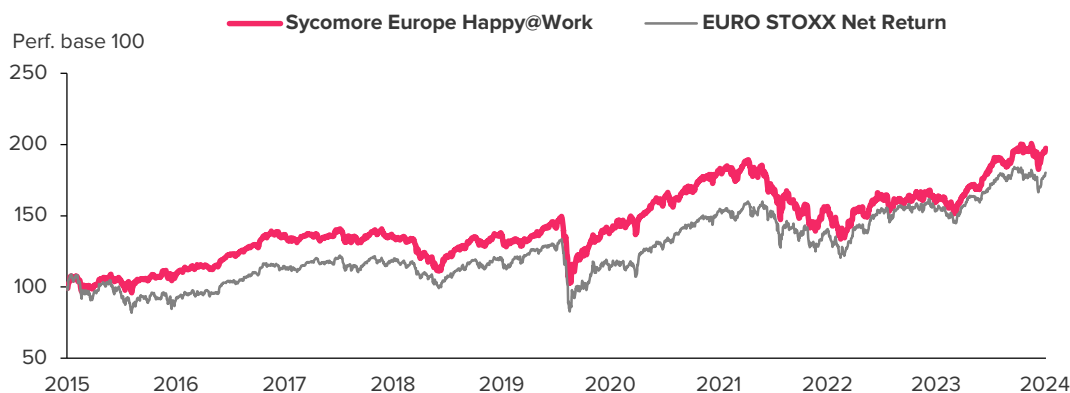
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	1,4	14,8	20,8	7,9	49,2	97,4	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	80,1	6,6	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	-2,1%	15,7%	16,7%	5,5%	0,0	-0,5	-29,4%	-24,6%
Lancio	0,9	0,7	2,5%	14,7%	18,0%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

### Commento del fondo

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un andamento a V dei mercati azionari dell'Eurozona. In questo contesto di volatilità, il fondo è riuscito a mantenere il suo vantaggio annuale, con un contributo complessivamente neutro da parte dell'allocazione settoriale e della selezione dei titoli. Poiché prevediamo che la volatilità si manterrà a livelli più elevati fino alla fine dell'anno, abbiamo deciso di ridurre alcuni rischi del portafoglio. In particolare, è stata ridotta l'esposizione in sovrappeso ai titoli tecnologici (Microsoft, ServiceNow, STM), aggiungendo invece un'esposizione ai titoli assicurativi (AXA, Munich Re) e delle telecomunicazioni (DT).



## Caratteristiche

### Data di lancio

06/07/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

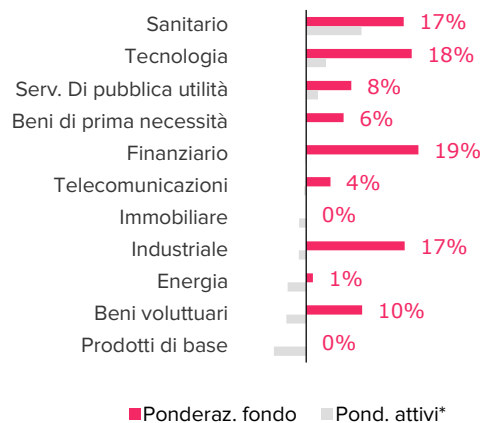
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	27%
Numero di società in portafoglio	40
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	71%
Capitaliz. di borsa mediana	78,3 Mds €

## Esposizione settoriale

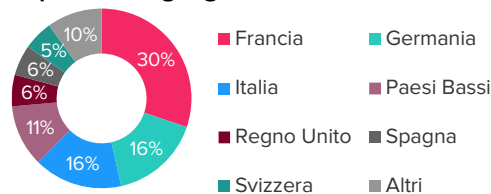


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

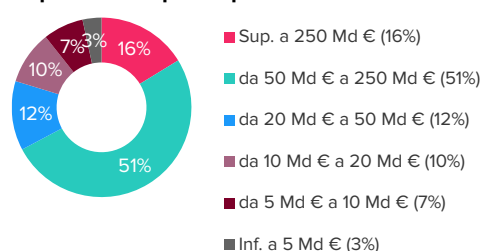
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	18,5x	13,4x
Crescita degli utili 2024	8,1%	5,3%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,8x
Redditività del capitale proprio	16,4%	13,5%
Rendimento 2024	2,8%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
ASML	8,3%	4,3/5	4,1/5
Munich re	5,0%	3,5/5	3,8/5
Axa	4,6%	3,6/5	4,0/5
Prysmian	4,1%	3,7/5	4,2/5
Iberdrola	4,1%	3,9/5	3,6/5
Deutsche telekom	3,9%	3,6/5	3,8/5
Intesa sanpaolo	3,7%	3,7/5	4,3/5
SAP	3,5%	3,9/5	3,9/5
Novo nordisk	3,4%	3,8/5	4,0/5
Danone	3,3%	3,9/5	3,9/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Munich re	4,7%	0,37%
Axa	4,5%	0,27%
Deutsche telekom	3,8%	0,26%
<b>Negativi</b>		
ASML	8,3%	-0,36%
Arverne	0,9%	-0,13%
Relx	3,2%	-0,11%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

Danone  
Iberdrola  
Deutsche telekom

Microsoft  
Intesa sanpaolo  
Eli lilly



## Punteggio ESG

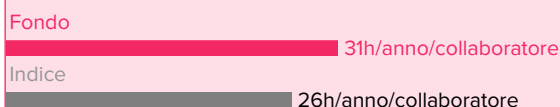
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

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

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

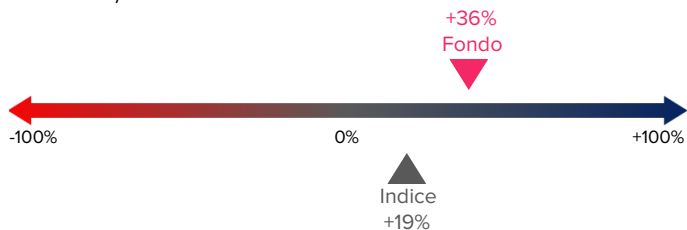
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 81%



### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

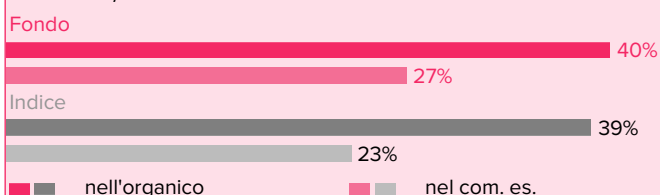


### Parità professionale ♀/♂\*\*\*

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

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

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 97% / indice 96%

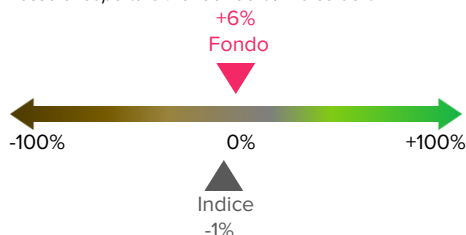


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



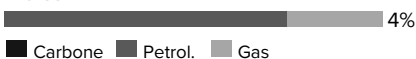
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

0%

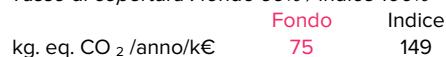
Indice



### Impronta carbonio

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

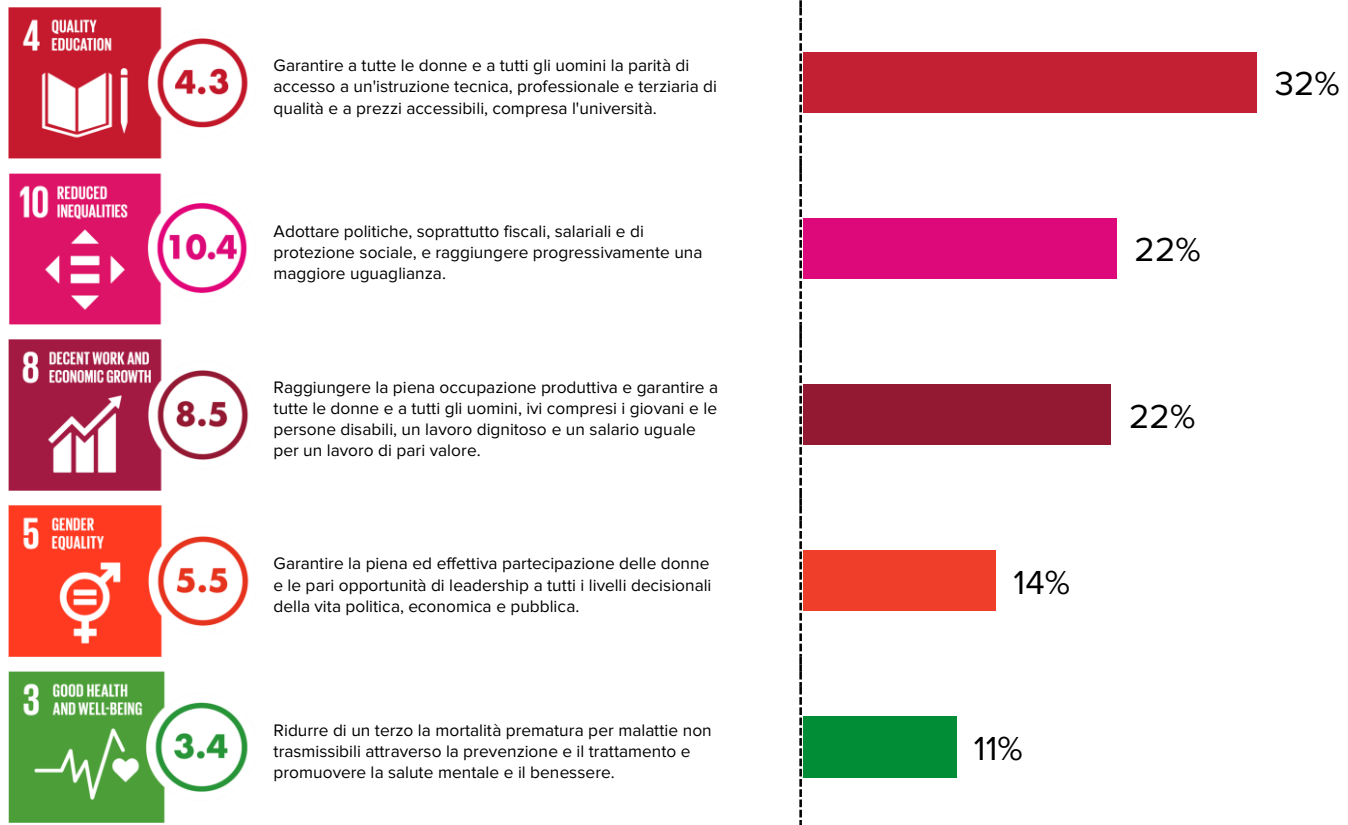
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%







## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### SAP

Abbiamo proseguito il nostro impegno sulla riorganizzazione di SAP e abbiamo notato con favore la disponibilità dell'azienda a discutere con noi. L'entità della ristrutturazione sarà superiore al previsto a causa di un tasso di adesione più elevato ai piani di uscita volontaria proposti in Germania e negli Stati Uniti. Rimaniamo vigili sulla diminuzione del punteggio di coinvolgimento dei dipendenti nel primo semestre, sulle discussioni sulla politica di lavoro da casa con il comitato aziendale tedesco e sulla recente partenza di due membri del consiglio di amministrazione.

#### Controversie ESG

##### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### 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](#).

#### Moncler

Abbiamo incontrato Moncler dopo i risultati del primo semestre 2024 e abbiamo colto l'occasione per discutere di come definisce i prezzi e garantisce che i suoi prodotti siano realizzati in modo socialmente responsabile. Il rispetto dei diritti umani lungo la loro catena di fornitura è di particolare importanza: i consumatori lo danno per scontato quando pagano un certo prezzo. Le azioni messe in atto da Moncler per mitigare questo rischio includono: controlli e reporting/divulgazione, chiusura dei rapporti con i fornitori se necessario e internalizzazione della produzione.

#### Microsoft

Delta Airlines ha assunto uno studio legale e chiederà un risarcimento a Microsoft e CrowdStrike in seguito all'interruzione del servizio a livello mondiale.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**global happy@work**

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 119,3€

Attivi | 206,0 M€

**SFDR 9**

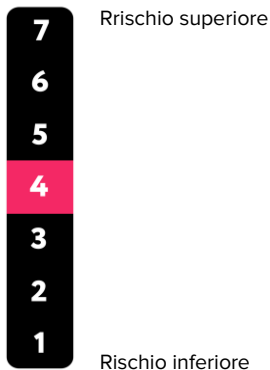
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



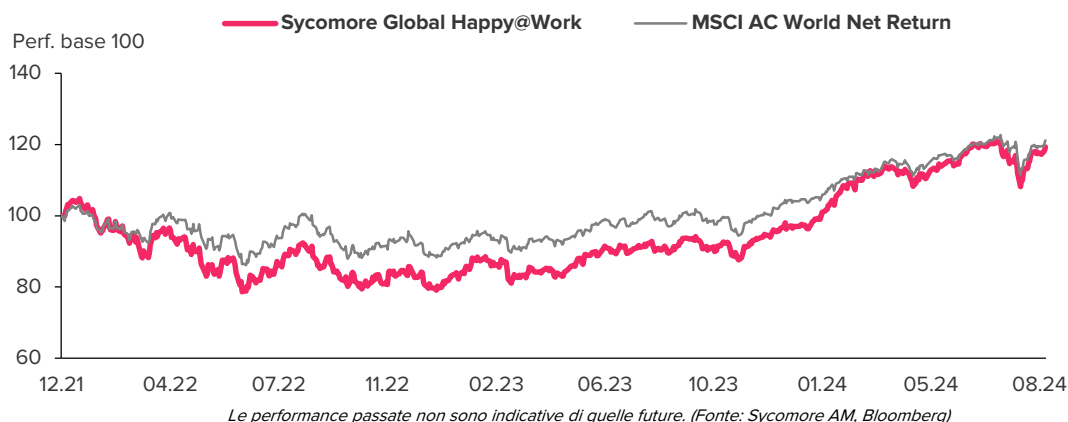
Francia

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 30.08.2024**



	ago	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	2,1	22,3	28,3	19,3	6,8	22,4	-23,2
Indice %	0,2	15,7	21,0	21,1	7,3	18,1	-13,0

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,1	-1,0%	16,4%	13,8%	6,1%	0,3	-0,1	-25,0%	-16,3%

**Commento del fondo**

Dopo un luglio difficile in termini di performance relativa, le azioni intraprese hanno avuto un impatto positivo sul mese di agosto, in cui abbiamo sovraperformato l'indice e registrato una performance assoluta positiva. Tra la fine di luglio e l'inizio di agosto abbiamo ritenuto che la volatilità che abbiamo sperimentato a luglio caratterizzerà i mercati globali fino alla fine dell'anno e abbiamo deciso di ridurre il rischio del portafoglio. All'inizio di agosto abbiamo ridotto il sovrappeso sul settore tecnologico, aumentando il peso sulle telecomunicazioni (T-Mobile e DT) e sulla tecnologia medica statunitense. Nell'ambito della riduzione dell'esposizione al settore tecnologico, abbiamo colto l'opportunità di beneficiare dell'eccessiva reazione del mercato aggiungendo Nvidia e ASML all'inizio del mese. La performance del fondo è stata guidata dalla selezione dei titoli, con Eli Lilly, Nvidia, T Mobile e Stryker che hanno contribuito positivamente. Tutte e quattro le società hanno riportato risultati superiori alle aspettative del mercato e hanno fornito una guida positiva.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

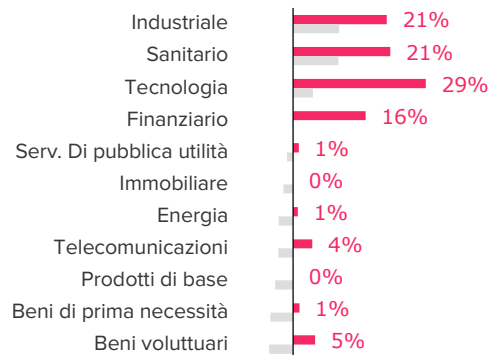
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	17%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	158,1 Mds €

## Esposizione settoriale



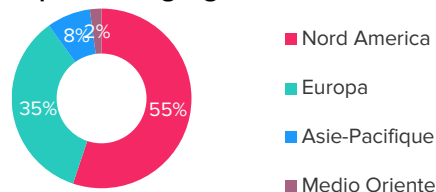
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

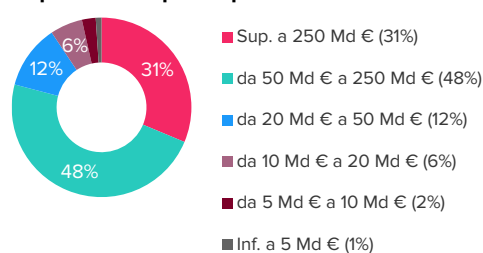
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	25,3x	17,6x
Crescita degli utili 2024	16,8%	7,7%
Ratio P/BV 2024	5,3x	3,1x
Redditività del capitale proprio	20,9%	17,3%
Rendimento 2024	1,4%	1,9%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Nvidia	6,0%	3,7/5	3,4/5
Microsoft	5,7%	4,0/5	3,7/5
Eli Lilly	5,2%	3,5/5	3,8/5
Mastercard	4,4%	4,0/5	3,8/5
Taiwan semi.	3,9%	3,7/5	3,9/5
Progressive corp	3,6%	3,5/5	3,8/5
Thermo Fisher	3,5%	3,6/5	3,9/5
Stryker corp	3,2%	3,5/5	3,7/5
T-Mobile us	3,1%	3,7/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,9%	3,7/5	4,3/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Eli Lilly	5,2%	0,85%
Progressive corp	3,4%	0,50%
Intuitive Surg.	3,0%	0,24%
<b>Negativi</b>		
Micron Tech.	1,8%	-0,30%
Toyota motor	0,1%	-0,22%
Applied materials	1,2%	-0,17%

## Movimenti

### Acquisti

Broadcom Ltd  
Deutsche Telekom

### Integrazioni

Verisk  
Intuitive Surg.  
Waste Connect.

### Vendite

Applied materials  
Intuit  
Toyota motor

### Sgravi

Nvidia  
Stryker corp



## Punteggio ESG

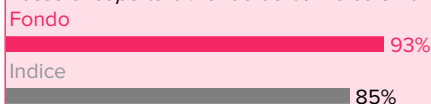
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,0/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,3/5

## Analisi sociale e societaria

### Politica sui Diritti umani \*\*

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

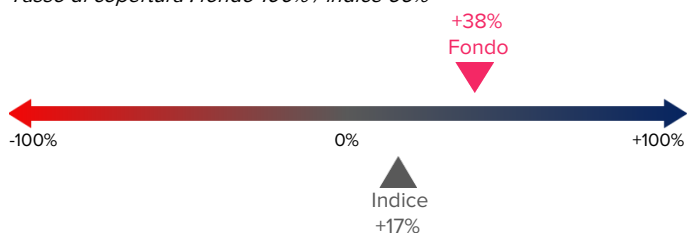
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 87%



### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%

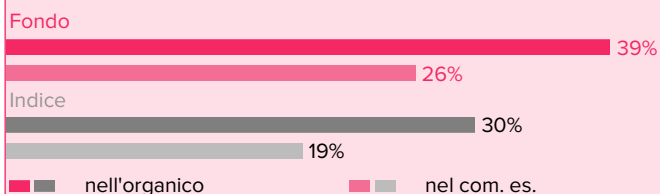


### Parità professionale ♀/♂\*\*\*

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 96% / indice 73%

Tasso di cop. Com. Es. : fondo 99% / indice 79%



### Migliori punteggi People

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

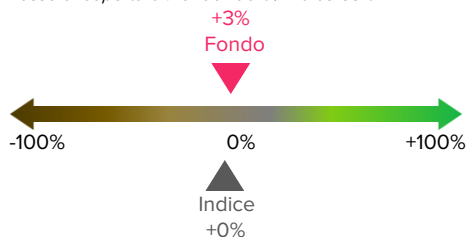
	Punt. People
Intesa sanpaolo	4,3/5
L'Oreal	4,3/5
Hermès	4,6/5
Brunello cucinelli	4,4/5
Schneider	4,4/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 63%



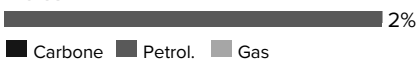
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.

Fondo

10%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

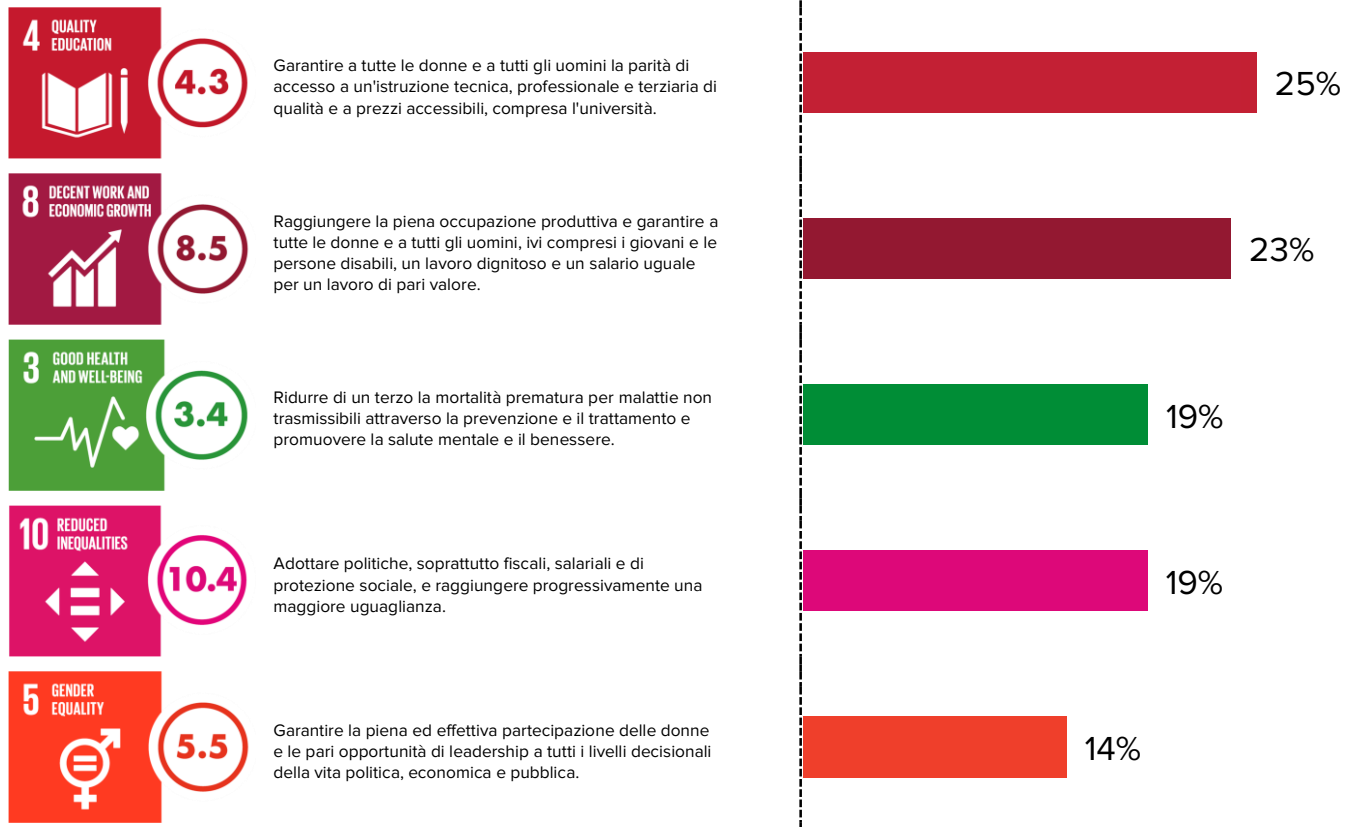
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	32	105





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Micron

Nel contesto della World Benchmarking Alliance (WBA) Coalition on Ethical AI, abbiamo avviato un impegno con Micron su temi più ampi relativi ai diritti umani. In particolare, abbiamo incoraggiato Micron a rendere noto il suo processo di identificazione, valutazione e intervento sui rischi più rilevanti per i diritti umani e a riferire in merito alle risposte e ai rimedi alle potenziali preoccupazioni e denunce dei lavoratori e degli stakeholder esterni in materia di diritti umani.

#### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### 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](#).

#### Eli Lilly

In una revisione degli studi clinici statunitensi che includevano siti presso gli ospedali militari cinesi, i legislatori hanno citato uno studio in corso sul donanemab (Kisunla negli Stati Uniti), farmaco della Eli Lilly contro il morbo di Alzheimer. Abbiamo chiesto all'azienda informazioni su questo articolo e la società non ha smentito: ha risposto che conduce solide valutazioni dei suoi partner per garantire che soddisfino gli standard di Eli Lilly in materia di ricerca e privacy dei dati.

#### Microsoft

Delta Airlines ha assunto uno studio legale e chiederà un risarcimento a Microsoft e CrowdStrike in seguito all'interruzione del servizio a livello mondiale.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 506,4€

Attivi | 249,6 M€

## SFDR 9

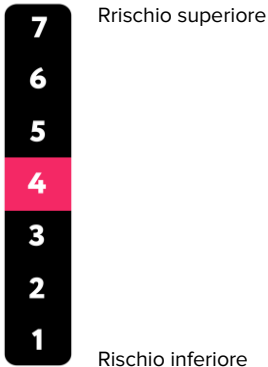
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



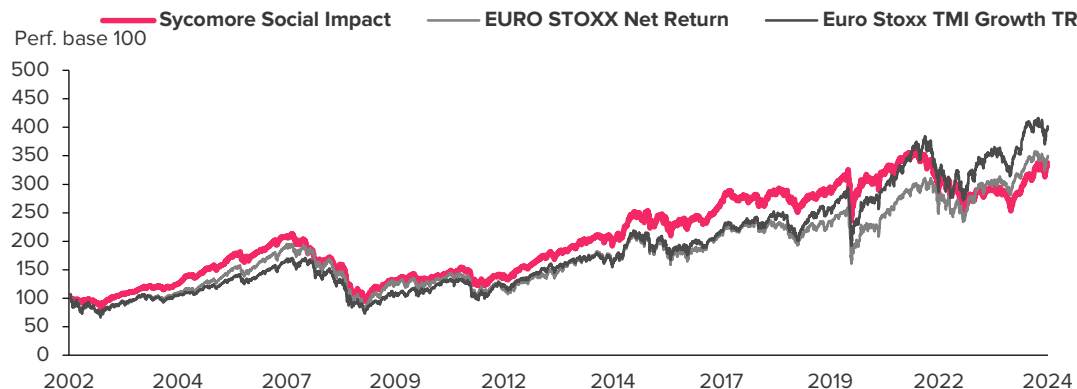
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	2,2	18,0	16,6	-5,6	17,0	237,6	5,6	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Indice %</b>	1,5	10,2	15,1	17,2	53,9	249,9	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	0,7	-5,6%	12,7%	16,8%	7,9%	-0,3	-0,9	-30,8%	-24,6%
<b>Lancio</b>	0,9	0,6	1,9%	13,2%	20,5%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commento del fondo

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un andamento a V dei mercati azionari dell'Eurozona. In questo contesto di volatilità, il fondo è riuscito a incrementare il suo progresso da un anno all'altro, grazie a una selezione e a un'allocazione favorevoli nel settore sanitario (forte sovrappeso, con i contributi più significativi di BioMérieux, AstraZeneca e Sonova) e nel settore finanziario (forte sottopeso, buona selezione tra gli assicuratori). Ciò ha compensato la mancanza di esposizione ai nomi del lusso (non ammissibili alla strategia), che sono rimbalzati nel mese dopo un inizio d'anno molto debole. In termini di operazioni, il drawdown di inizio mese è stato utilizzato per ridurre la liquidità del fondo, aggiungendo alcune convinzioni come ASML, AXA e Sanofi.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

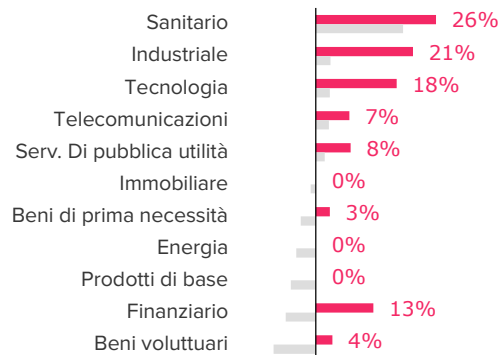
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	31%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	69%
Capitaliz. di borsa mediana	76,5 Mds €

## Esposizione settoriale



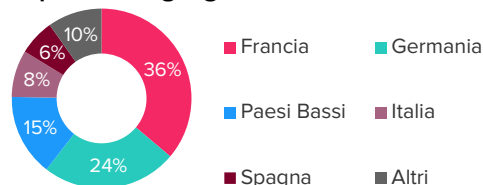
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

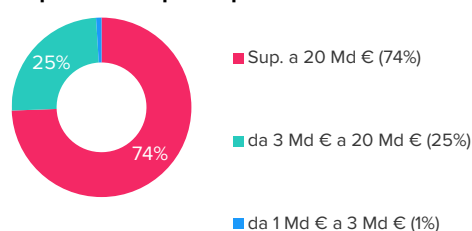
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	16,8x	13,4x
Crescita degli utili 2024	5,3%	5,3%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,3%	13,5%
Rendimento 2024	2,8%	3,4%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
SAP	5,0%	3,9/5	20%
Axa	4,7%	3,6/5	37%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Deutsche telekom	4,1%	3,6/5	50%
Schneider	3,9%	4,2/5	38%
Merck kgaa	3,7%	3,3/5	64%
Iberdrola	3,6%	3,9/5	35%
Siemens healthineers	3,4%	3,6/5	87%
Novo nordisk	3,1%	3,8/5	92%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Axa	4,9%	0,30%
Deutsche telekom	4,3%	0,28%
Sanofi	4,4%	0,27%
<b>Negativi</b>		
ASML	7,9%	-0,37%
Rovi	1,0%	-0,13%
Relx	2,3%	-0,09%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

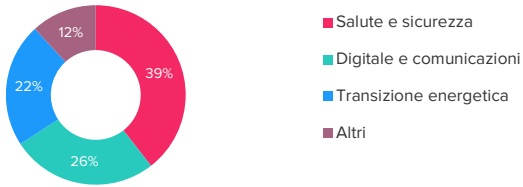
### Sgravi

Sanofi  
Axa  
Esker

Bureau veritas



## Tematiche sostenibili



## Punteggio ESG

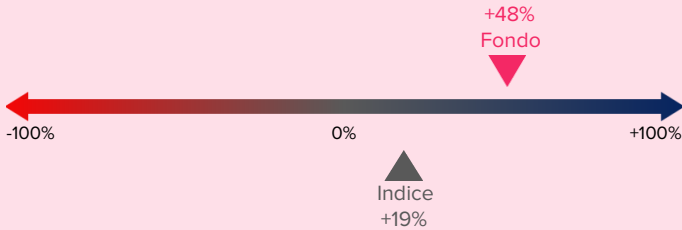
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi sociale e societaria

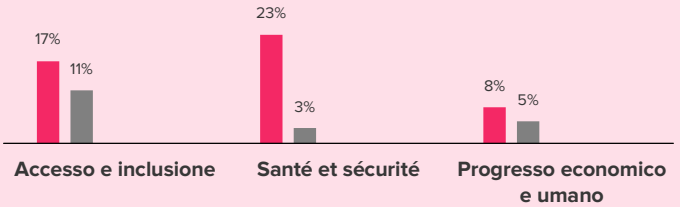
### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Ripartizione per pilastro

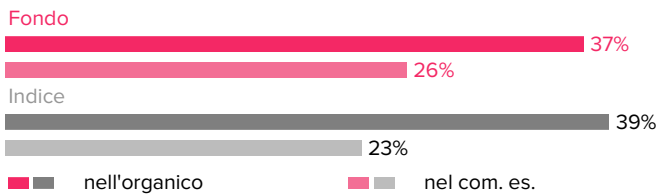


### Parità professionale ♀/♂

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

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

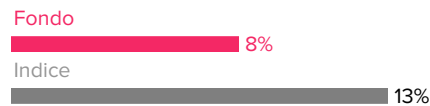
Tasso di cop. Com. Es. : fondo 100% / indice 96%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%

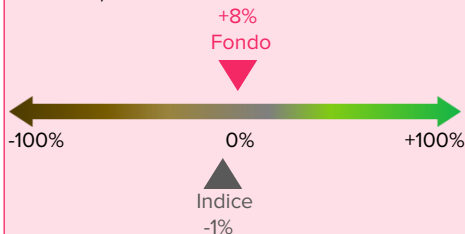


## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



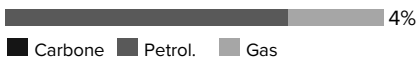
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

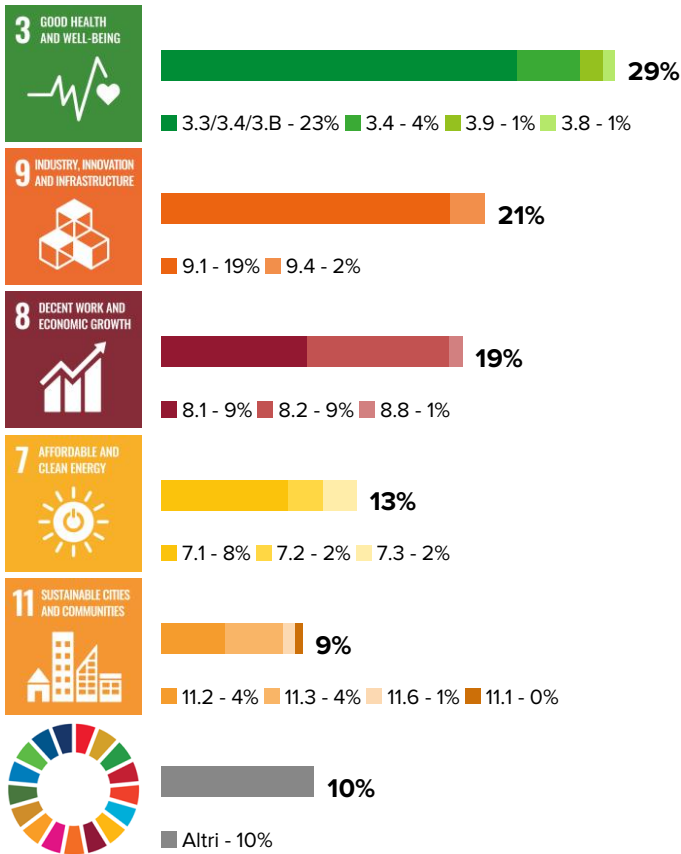


kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€





## 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

#### SAP

Abbiamo proseguito il nostro impegno sulla riorganizzazione di SAP e abbiamo notato con favore la disponibilità dell'azienda a discutere con noi. L'entità della ristrutturazione sarà superiore al previsto a causa di un tasso di adesione più elevato ai piani di uscita volontaria proposti in Germania e negli Stati Uniti. Rimaniamo vigili sulla diminuzione del punteggio di coinvolgimento dei dipendenti nel primo semestre, sulle discussioni sulla politica di lavoro da casa con il comitato aziendale tedesco e sulla recente partenza di due membri del consiglio di amministrazione.

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 153,5€

Attivi | 302,9 ME

## SFDR 9

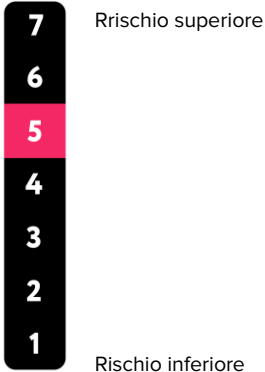
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Marie VALLAeYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

Francia

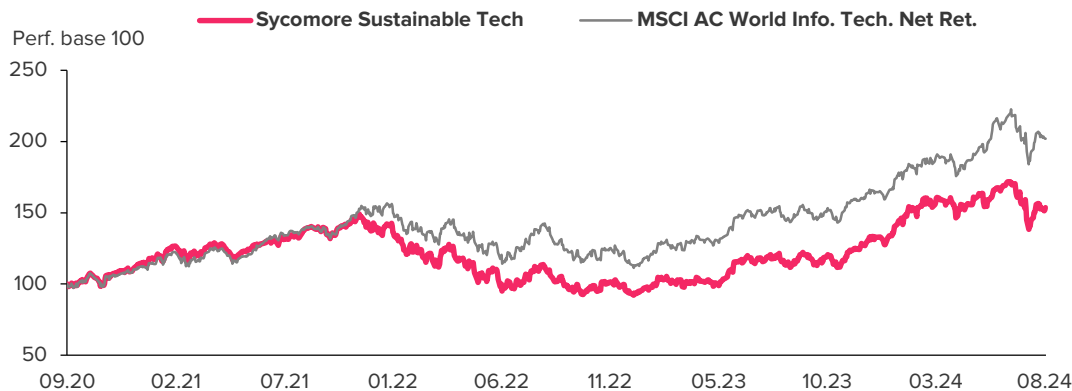
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	-3,6	15,5	28,3	10,3	53,5	11,4	42,8	-33,9	22,1
Indice %	-2,0	22,5	31,9	44,5	101,9	19,3	46,2	-26,7	36,7

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-3,3%	21,7%	19,4%	8,4%	1,1	-0,4	-25,1%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-6,1%	22,0%	21,1%	8,1%	0,5	-1,0	-38,3%	-29,0%

### Commento del fondo

Agosto è iniziato con il botto. Le voci di un ritardo del prodotto Blackwell di NVIDIA hanno amplificato la liquidazione di un carry trade ad alta leva che ha portato il VIX (l'indice di volatilità dell'S&P 500 - spesso indicato come l'indice della "paura") a 66. Per mettere questo numero in prospettiva, il VIX ha superato quota 60 solo altre tre volte negli ultimi 30 anni: (1) lunedì 5 agosto 2024 (2) marzo 2020 all'inizio del Covid e (3) all'indomani della Grande Crisi Finanziaria del 2008. Abbiamo sfruttato la volatilità in entrata come opportunità per aumentare il posizionamento nelle nostre convinzioni principali. Nonostante il rimbalzo del mercato, molte delle nostre posizioni hanno sottoperformato durante il rialzo, il che ha penalizzato la performance relativa del mese. Continuiamo a vedere un rischio/rendimento positivo nel settore tecnologico, grazie ai solidi fondamentali e al miglioramento delle revisioni degli utili per il resto dell'anno, in particolare dopo le elezioni americane. Nel mese Workday, Esker e Duolingo sono stati i nostri migliori contributori relativi, mentre Confluent, Micron e Procure sono stati i più penalizzati.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858

Quota FD - LU2211504738

Quota IC - LU2181906269

Quota RC - LU2181906426

Quota RD - LU2181906699

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX

Quota FD - SYSSTFE LX

Quota IC - SYSTIEC LX

Quota RC - SYSTREC LX

Quota RD - SYSTRED LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%

Quota FD - 0,75%

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Quota RD - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

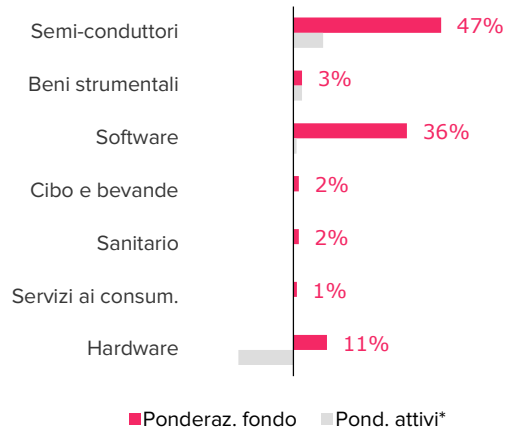
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	37%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	100,3 Mds €

## Esposizione settoriale

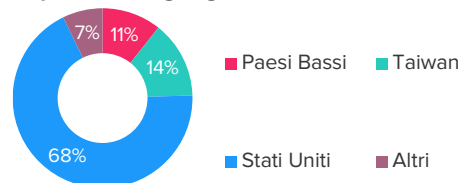


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

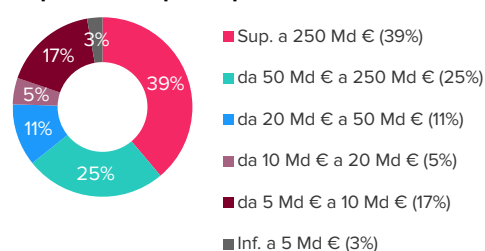
## Valutazione

Vendite Crescita 2025	Fondo	Indice
	23,9%	18,0%
P/E ratio 2025	33,3x	28,1x
Crescita degli utili 2025	38,7%	23,7%
Margine operativo 2025	34,2%	39,0%
PEG ratio 2025	1,5x	1,8x
EV/vendite 2025	8,5x	9,4x

## 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	2,8/5
Punteggio P	3,5/5	3,1/5
Punt. I	3,8/5	3,9/5
Punt. C	3,9/5	3,5/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,3%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	9,0%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,4%	4,3/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+7%	35%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Workday	4,5%	3,8/5	+3%	13%
Servicenow	4,0%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,3/5	-3%	31%
Vertiv	2,6%	3,7/5	+20%	25%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Workday	3,5%	0,43%
Nvidia	9,3%	0,27%
Veeva systems	2,3%	0,25%
<b>Negativi</b>		
Confluent	3,5%	-0,77%
Micron Tech.	5,0%	-0,47%
Procure Tech.	2,5%	-0,31%

## Movimenti

### Acquisti

Snowflake  
Crowdstrike holdings

### Integrazioni

Pure storage  
ASML  
Astera labs inc

### Vendite

### Sgravi

Mongoddb inc  
CyberArk  
Vertiv



## Dimensioni Tech Responsible

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

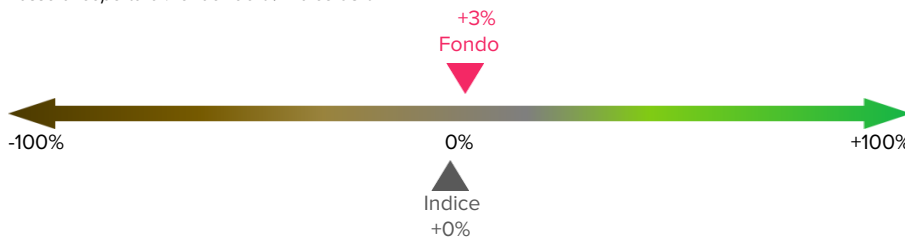
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

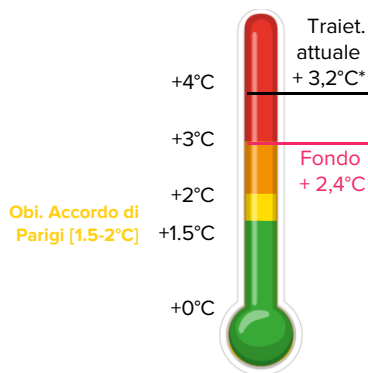
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### Innalz. della temperatura - SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 58%



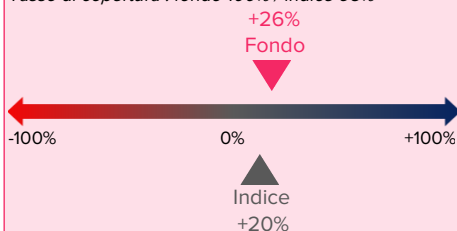
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

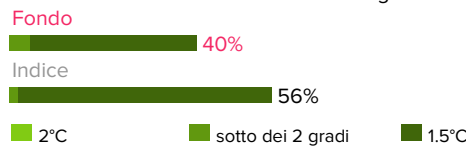
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Allineamento climatico - SBTi

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



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 99%



## Punteggio ESG

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

### Tassonomia europea

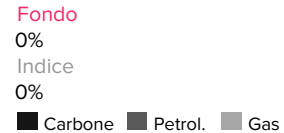
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



### Politica sui Diritti umani \*\*

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

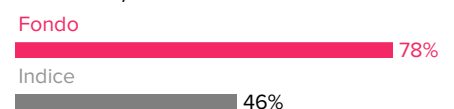
Tasso di copertura : fondo 84% / indice 86%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 97%

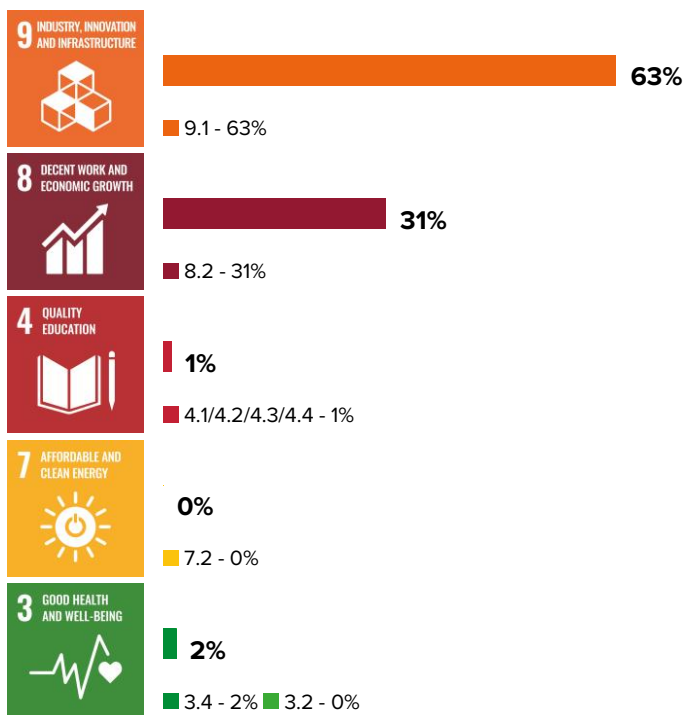


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 6%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Micron

Nel contesto della Coalizione sull'IA etica della World Benchmarking Alliance (WBA), abbiamo proseguito il nostro impegno con Micron per incoraggiare l'azienda a pubblicare un impegno autonomo sull'IA etica. Il dialogo è stato costruttivo, anche se Micron non intende pubblicare una politica di questo tipo nel breve periodo. Tuttavia, Micron ha accettato di analizzare le best practice dei suoi colleghi per migliorare potenzialmente le sue politiche e le sue informazioni sull'IA etica e di dare un seguito al WBA entro un anno sui suoi miglioramenti in materia di IA etica.

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

### 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](#).

#### 0

Delta Airlines ha assunto uno studio legale e chiederà un risarcimento a Microsoft e CrowdStrike in seguito all'interruzione del servizio a livello mondiale.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

AGOSTO 2024

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.779,8€

Attivi | 249,1 ME

## SFDR 8

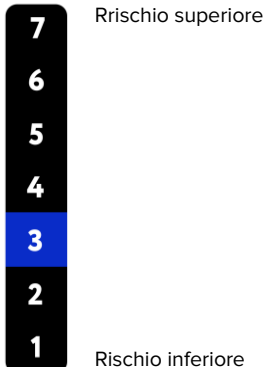
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista



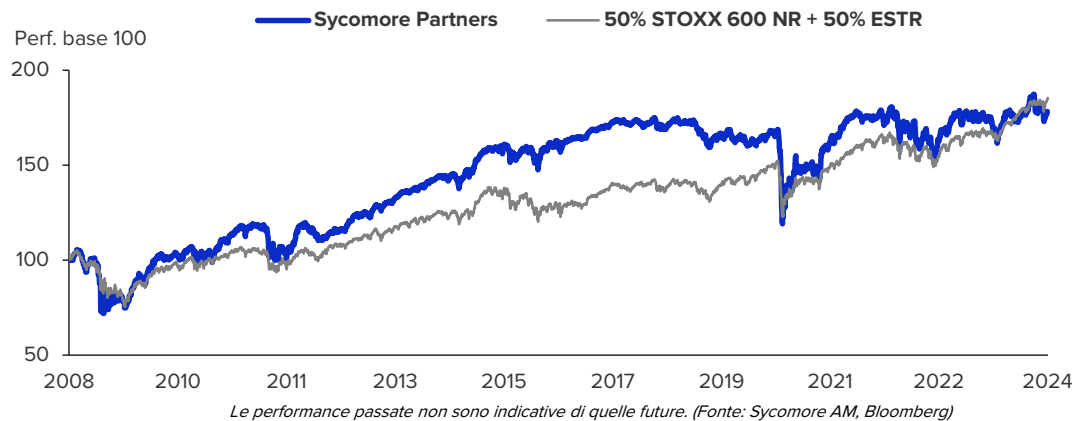
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,9	-0,1	1,6	1,2	10,4	78,0	3,6	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	85,4	3,8	9,5	-5,1	11,7	-0,3

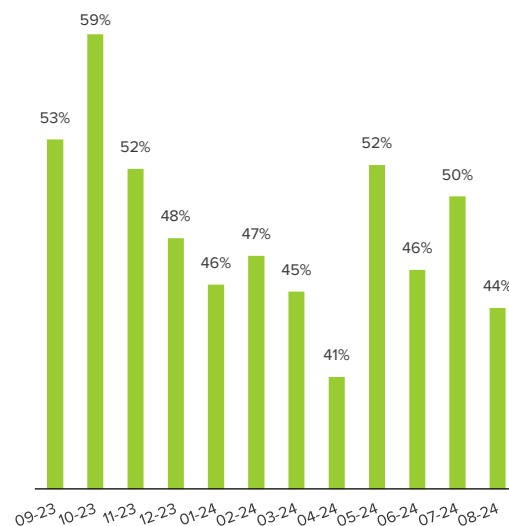
### Statistiche

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

### Commento del fondo

Nonostante l'allentamento dei tassi d'interesse, di cui hanno beneficiato due dei nostri settori (telecomunicazioni e utilities), il fondo ha risentito di storie specifiche come Worldline e Téléperformance (dubbi sulla capacità del management di invertire la rotta della crescita), Technip Energie (un secondo trimestre leggermente deludente) e RWE (potenziale acquisizione negli Stati Uniti a un prezzo molto elevato, che mette in discussione la traiettoria del calo delle emissioni). In questo contesto di crescente incertezza sull'entità del rallentamento globale e sull'esito delle elezioni statunitensi, unitamente a un mercato che ha registrato un buon rimbalzo dal 5 agosto, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria alla fine del periodo, alleggerendo il portafoglio in modo uniforme.

### Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota IB - 1,00%

Quota P - 1,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 46%

Numero di società in portafoglio 19

Capitaliz. di borsa mediana 27,4 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2024 9,6x 14,1x

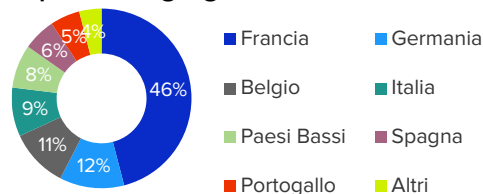
Crescita degli utili 2024 0,1% 5,5%

Ratio P/BV 2024 1,2x 2,0x

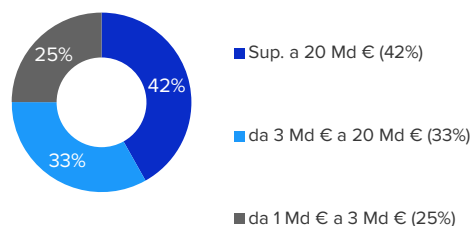
Redditività del capitale proprio 12,3% 14,1%

Rendimento 2024 2,6% 3,3%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
<b>Negativi</b>		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

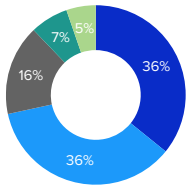
Orange

Enel

Rwe



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

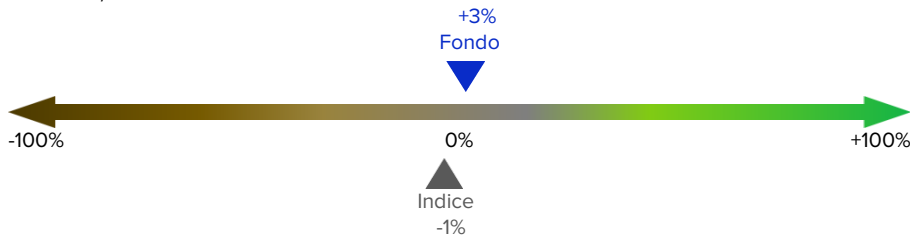
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



### Tassonomia europea

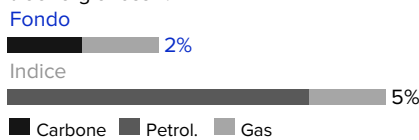
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

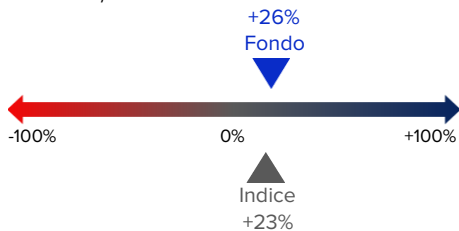


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

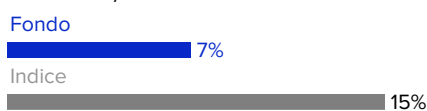
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

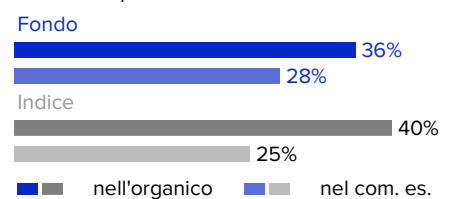


### Parità professionale ♀/ ♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 92%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. \*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi.





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### Stellantis et PeugeotInvest

Gli azionisti americani accusano Stellantis di averli ingannati con comunicazioni troppo ottimistiche al mercato, facendo crollare il prezzo delle azioni dopo una performance finanziaria deludente. Polemiche valutate a -1 (su una scala da 0 a -3 per le più gravi)

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

---

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore next generation

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 111,7€

Attivi | 466,4 M€

## SFDR 8

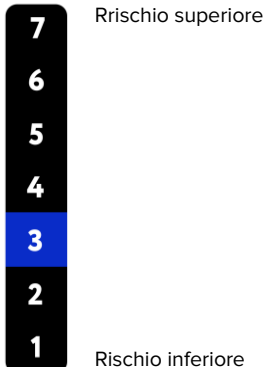
### Investimenti sostenibili

% 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 ESG



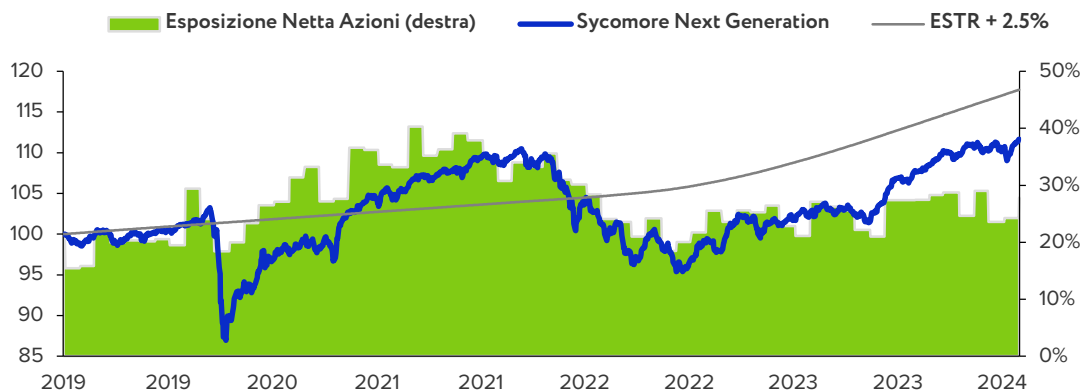
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,8	4,5	8,2	1,9	12,2	11,7	2,1	9,2	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	17,7	3,1	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread del credito hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo il forte ampliamento dei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. Le relazioni sugli utili delle società del nostro portafoglio hanno confermato la buona performance, in particolare nei settori assicurativo (Allianz, AXA) e dei servizi pubblici. Abbiamo approfittato della flessione del mercato all'inizio del mese per aumentare la nostra esposizione azionaria dal 20% al 28%.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

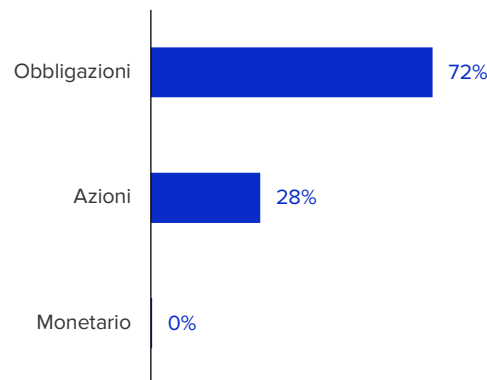
### Com. di movimentaz.

Nessuna

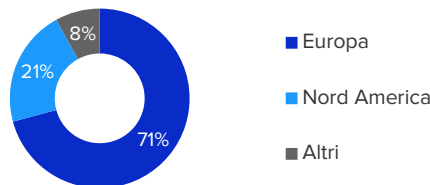
## Componente azionaria

Società in portafoglio 34  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 16%

## Allocazione patrimoniale



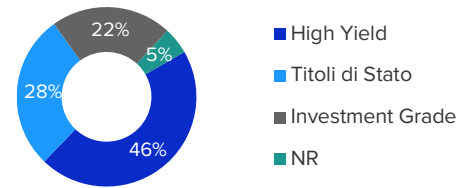
## Esposiz. azionaria per Paese



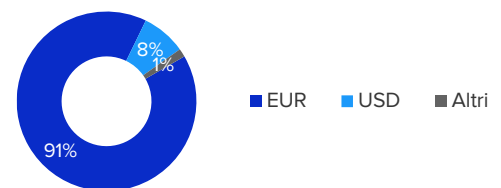
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 122,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	Crédit agricole	0,98%	-0,04%

## Partecipazioni azionarie

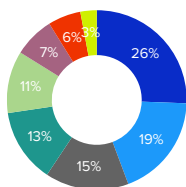
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	4,3%
Italy 2.8% 2028	4,1%
France 0.0% 2024	3,2%
Usa 2.5% 2029	2,4%
Italy 3.8% 2024	1,7%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

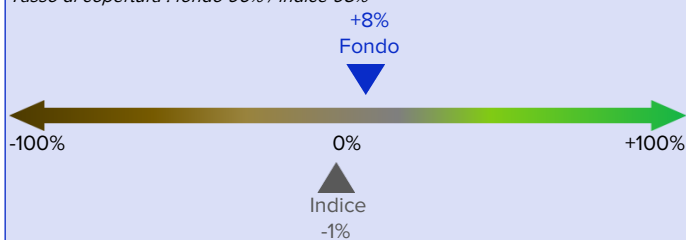
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	4,0/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%



### Tassonomia europea

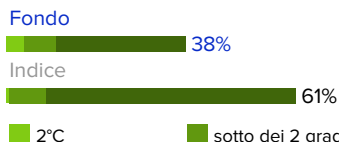
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 64%



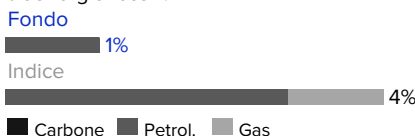
### Allineamento climatico - SBTi

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



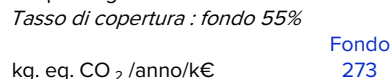
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

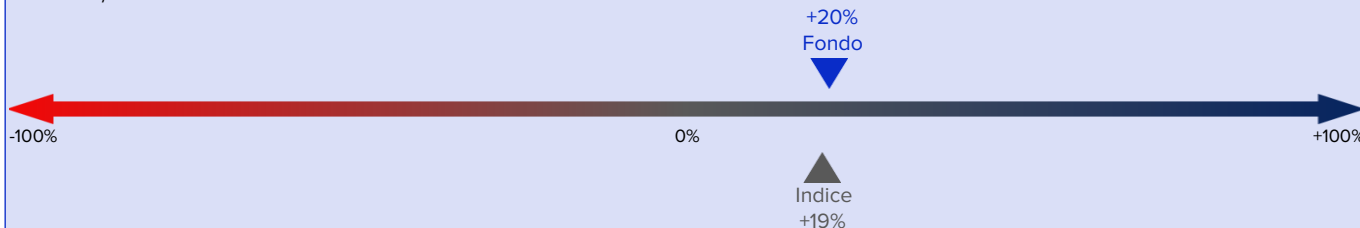


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

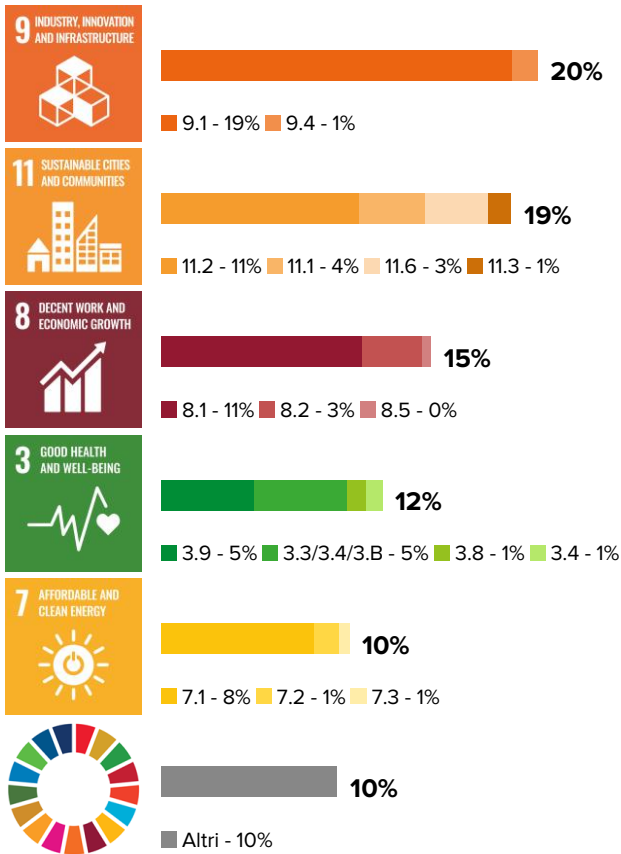


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Banijay

Abbiamo chiesto a Banijay quale sarà l'impatto della decisione di Arcom sul rinnovo del DTT. L'azienda non ha previsto un impatto rilevante e non pubblica i dettagli del fatturato generato con i suoi clienti. Tuttavia, nessun singolo cliente rappresenta più del 2% del fatturato della produzione di contenuti.

#### Eli Lilly

In una revisione degli studi clinici statunitensi che includevano siti presso gli ospedali militari cinesi, i legislatori hanno citato uno studio in corso sul donanemab (Kisunla negli Stati Uniti), farmaco della Eli Lilly contro il morbo di Alzheimer. Abbiamo chiesto all'azienda informazioni su questo articolo e la società non ha smentito: ha risposto che conduce solide valutazioni dei suoi partner per garantire che soddisfino gli standard di Eli Lilly in materia di ricerca e privacy dei dati.

### Controversie ESG

#### Infineon

Nell'ambito del trasferimento della gestione dell'acqua nella regione dell'Ile-de-France da Veolia Eau Ile-de-France a Franciliane, una filiale di Veolia, nel gennaio 2025, la CGT denuncia le condizioni di trasferimento del personale da una società all'altra, e in particolare il declassamento di alcuni dipendenti dallo status di dirigenti responsabili di una squadra a quello di tecnici.

### Voti

**0 / 0** assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 166,2€

Attivi | 213,6 M€

## SFDR 8

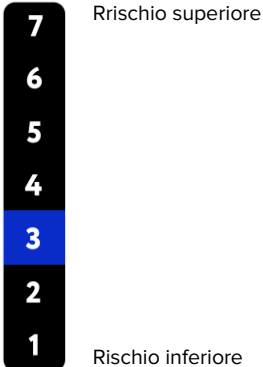
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

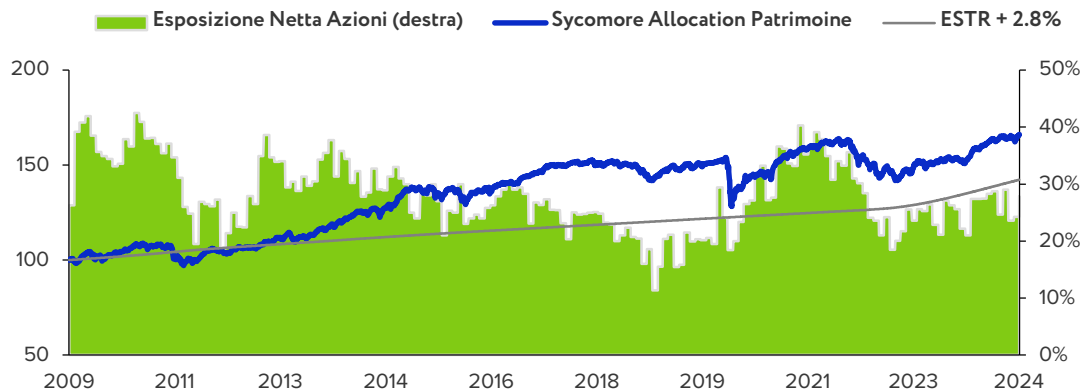


Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.08.2024



	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,8	4,5	8,2	2,4	11,0	66,1	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	4,4	6,6	13,6	17,1	42,3	2,4	5,9	2,3	1,5	1,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,1	1,4	-5,1%	4,4%	-0,3	-0,8	-13,5%			
Lancio	0,0	0,4	2,7%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	2,8	4,6%	4,2%

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread del credito hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo il forte ampliamento dei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. Le relazioni sugli utili delle società del nostro portafoglio hanno confermato la buona performance, in particolare nei settori assicurativo (Allianz, AXA) e dei servizi pubblici. Abbiamo approfittato della flessione del mercato all'inizio del mese per aumentare la nostra esposizione azionaria dal 20% al 28%.



## Caratteristiche

### Data di lancio

27/11/2002

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,80%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

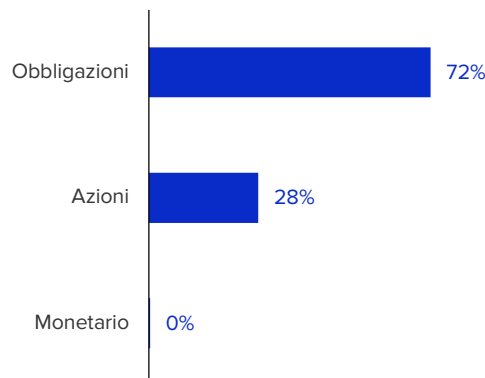
### Com. di movimentaz.

Nessuna

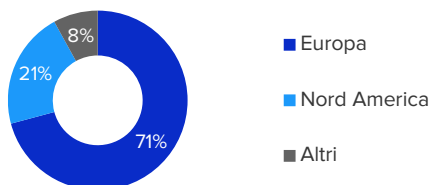
## Componente azionaria

Società in portafoglio 34  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 16%

## Allocazione patrimoniale



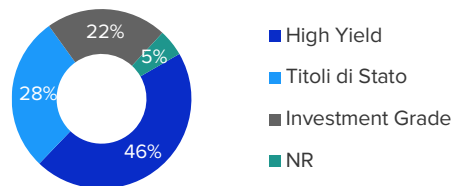
## Esposiz. azionaria per Paese



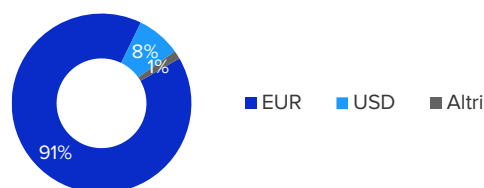
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 122,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

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

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Allianz	0,92%	0,08%	Société générale	0,46%	-0,04%
Axa	0,97%	0,06%	Alphabet	0,56%	-0,04%
Deutsche telekom	0,77%	0,05%	ASML	1,00%	-0,03%

## Partecipazioni azionarie

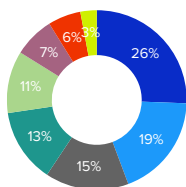
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Eni	1,1%	3,0/5	-12%	3%
Axa	1,0%	3,6/5	0%	37%
Santander	1,0%	3,2/5	0%	35%
ASML	0,9%	4,3/5	6%	27%
Publicis	0,9%	3,6/5	-12%	-14%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France (govt) 0.0% 2024	4,3%
Italy (govt) 2.8% 2028	4,1%
France (govt) 0.0% 2024	3,2%
Usa (govt) 2.5% 2029	2,4%
Italy (govt) 3.8% 2024	1,7%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

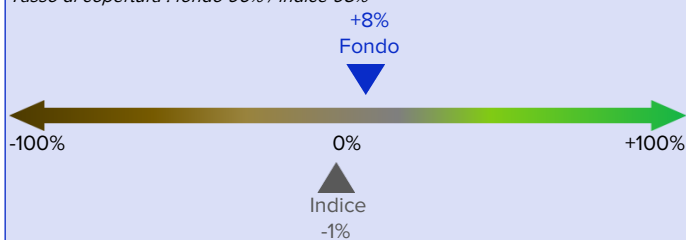
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	4,0/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 98%



### Tassonomia europea

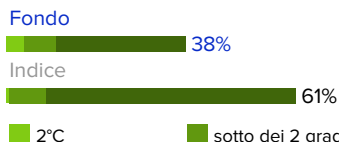
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 64%



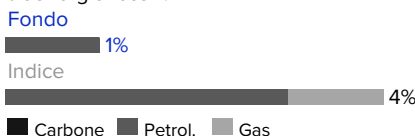
### Allineamento climatico - SBTi

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



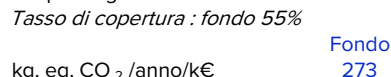
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

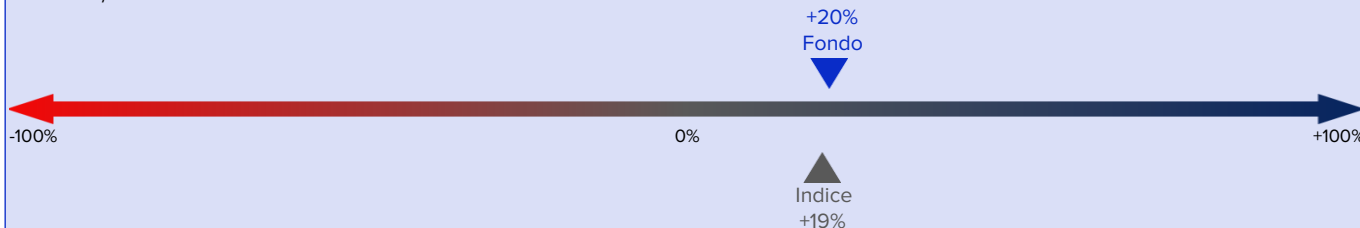


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 99%

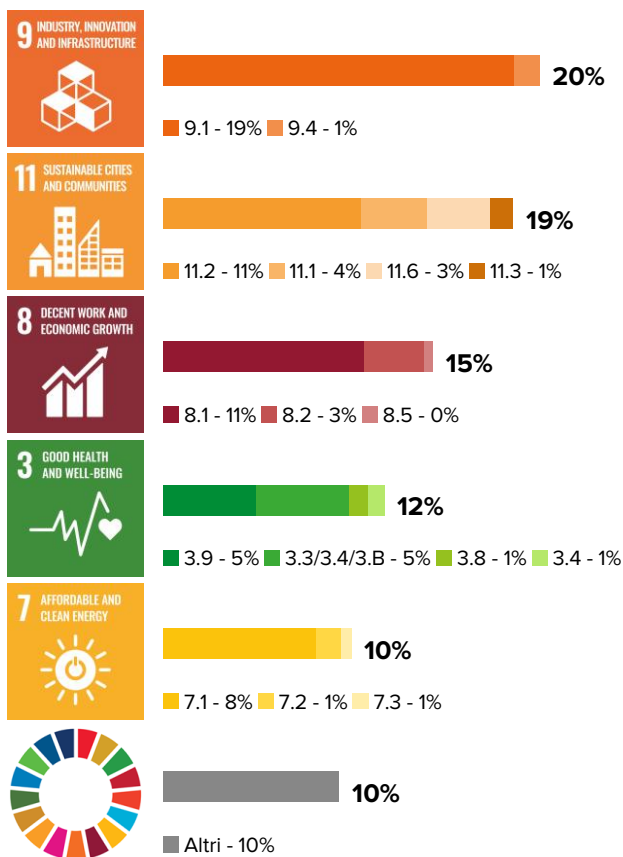


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 25%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Banijay

Abbiamo chiesto a Banijay quale sarà l'impatto della decisione di Arcom sul rinnovo del DTT. L'azienda non ha previsto un impatto rilevante e non pubblica i dettagli del fatturato generato con i suoi clienti. Tuttavia, nessun singolo cliente rappresenta più del 2% del fatturato della produzione di contenuti.

#### Eli Lilly

In una revisione degli studi clinici statunitensi che includevano siti presso gli ospedali militari cinesi, i legislatori hanno citato uno studio in corso sul donanemab (Kisunla negli Stati Uniti), farmaco della Eli Lilly contro il morbo di Alzheimer. Abbiamo chiesto all'azienda informazioni su questo articolo e la società non ha smentito: ha risposto che conduce solide valutazioni dei suoi partner per garantire che soddisfino gli standard di Eli Lilly in materia di ricerca e privacy dei dati.

### Controversie ESG

#### Infineon

Nell'ambito del trasferimento della gestione dell'acqua nella regione dell'Ile-de-France da Veolia Eau Ile-de-France a Franciliane, una filiale di Veolia, nel gennaio 2025, la CGT denuncia le condizioni di trasferimento del personale da una società all'altra, e in particolare il declassamento di alcuni dipendenti dallo status di dirigenti responsabili di una squadra a quello di tecnici.

### Voti

**0 / 0** assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 371,4€

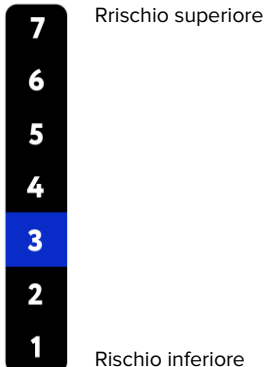
Attivi | 131,5 M€

## 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



**Gilles LENOIR**  
Gestore



**Hadrien BULTE**  
Gestore - Analista

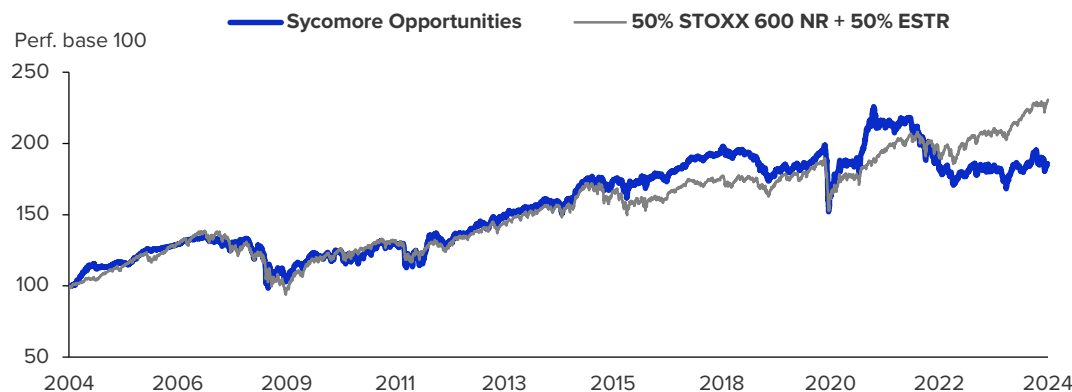


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## Strategia d'investimento

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

## Performance al 30.08.2024



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

	ago 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-1,9	0,3	1,9	-14,0	1,2	85,7	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Indice %</b>	1,0	7,4	10,7	13,9	30,4	130,7	4,3	9,5	-5,1	11,7	-0,3

## Statistiche

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

## Commento del fondo

Nonostante l'allentamento dei tassi d'interesse, di cui hanno beneficiato due dei nostri settori (telecomunicazioni e utilities), il fondo ha risentito di storie specifiche come Worldline e Téléperformance (dubbi sulla capacità del management di invertire la rotta della crescita), Technip Energie (un secondo trimestre leggermente deludente) e RWE (potenziale acquisizione negli Stati Uniti a un prezzo molto elevato, che mette in discussione la traiettoria del calo delle emissioni). In questo contesto di crescente incertezza sull'entità del rallentamento globale e sull'esito delle elezioni statunitensi, unitamente a un mercato che ha registrato un buon rimbalzo dal 5 agosto, abbiamo ridotto la nostra esposizione azionaria alla fine del periodo, alleggerendo il portafoglio in modo uniforme.

## 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 46%

Numero di società in portafoglio 19

Capitaliz. di borsa mediana 27,4 Mds €

## Esposizione settoriale



## Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2024

Fondo 9,6x

Indice 14,1x

0,1%

5,5%

1,2x

2,0x

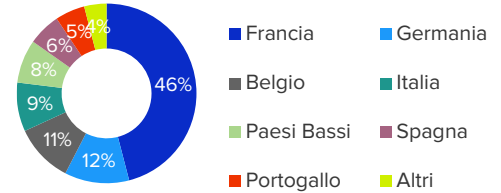
12,3%

14,1%

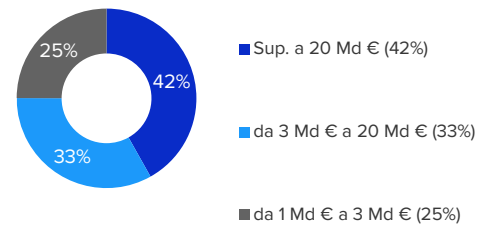
2,6%

3,3%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Orange	4,4%	3,3/5
Enel	4,4%	3,8/5
Rwe	4,1%	3,1/5
Technip energies	3,9%	3,0/5
Proximus	3,8%	3,0/5
Teleperformance	3,7%	3,1/5
Peugeot	3,7%	3,3/5
Edenred	3,2%	4,2/5
Santander	2,9%	3,2/5
EDP Energias	2,6%	3,9/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Enel	4,9%	0,21%
Proximus	4,4%	0,09%
Infineon	1,9%	0,06%
<b>Negativi</b>		
Teleperformance	4,6%	-0,88%
Worldline	3,2%	-0,86%
Technip energies	4,6%	-0,48%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

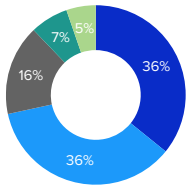
Orange

Enel

Rwe



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

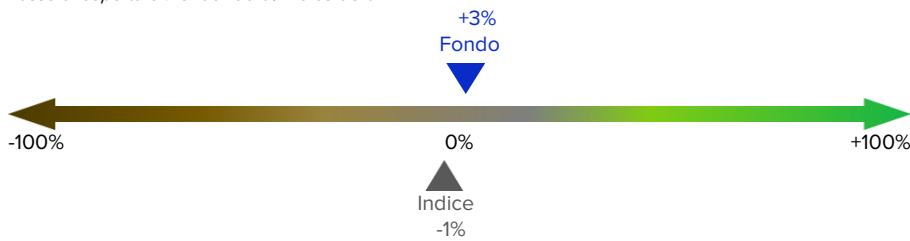
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Ambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,5/5
Governance	3,4/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



### Tassonomia europea

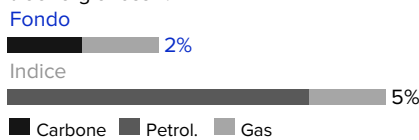
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

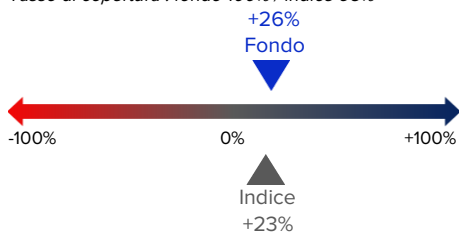


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

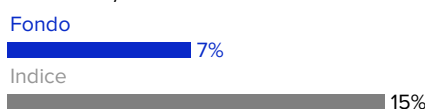
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

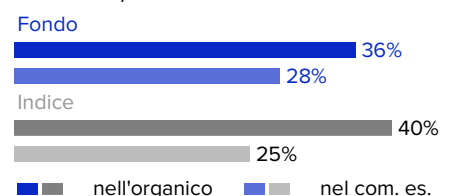


### Parità professionale ♀/ ♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 100% / indice 92%







## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Infineon

Infineon sta tagliando 1.400 posti di lavoro in Germania per delocalizzare altre posizioni. L'azienda sta investendo 5 miliardi di euro in nuovi impianti di semiconduttori in Malesia per incrementare la produzione e far fronte alla carenza di chip.

#### Stellantis et PeugeotInvest

Gli azionisti americani accusano Stellantis di averli ingannati con comunicazioni troppo ottimistiche al mercato, facendo crollare il prezzo delle azioni dopo una performance finanziaria deludente. Polemiche valutate a -1 (su una scala da 0 a -3 per le più gravi)

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

AGOSTO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 137,5€

Attivi | 788,7 M€

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



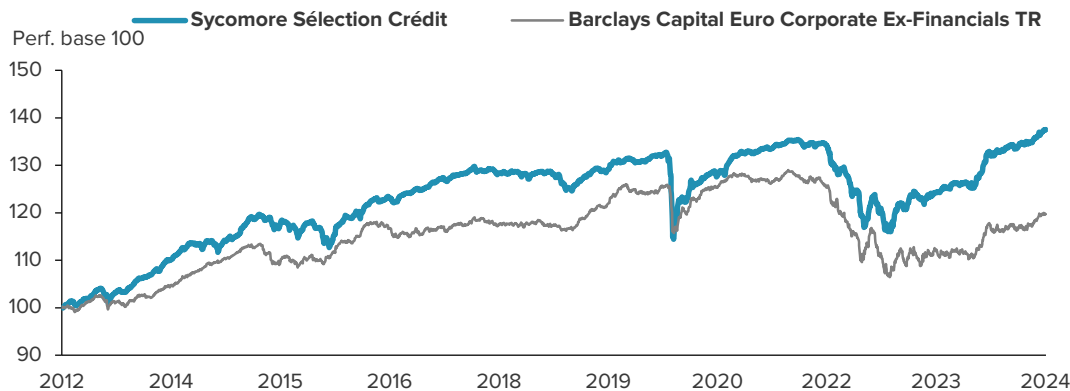
Germania

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,6	3,6	8,9	1,7	4,7	37,5	2,8	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	0,2	2,0	6,6	-6,5	-5,0	19,7	1,5	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread creditizi hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo un forte ampliamento nei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. Tradizionalmente tranquillo in agosto, l'attività primaria si è ripresa alla fine del mese con diverse operazioni interessanti: DSB, Accor Hybride, CDP Reti e Mandatum. Continuiamo a investire a ritmo sostenuto in queste operazioni, che offrono premi di emissione significativi. La sensibilità del fondo ai tassi d'interesse è rimasta stabile nel corso del mese.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

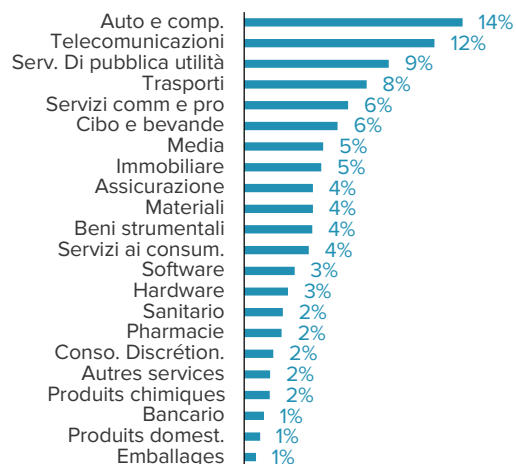
## Portafoglio

Tasso di esposizione	98%
Numero di partecipazioni	225
Numero di emittenti	146

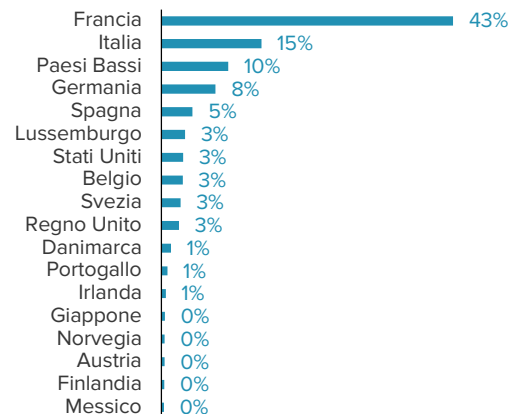
## Valutazione

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

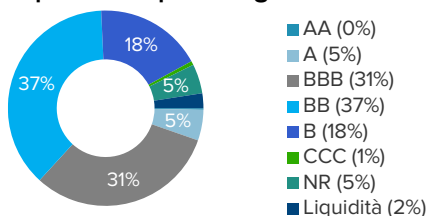
## Ripartizione per settore



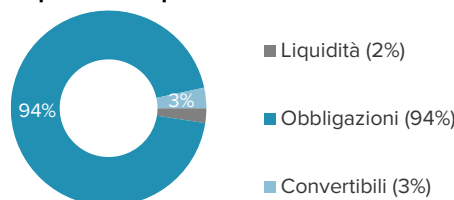
## Ripartizione per paese



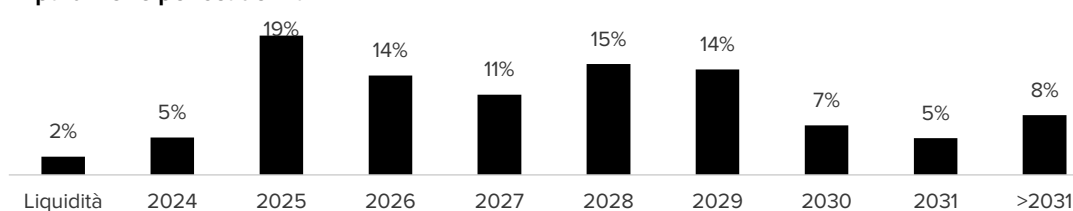
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

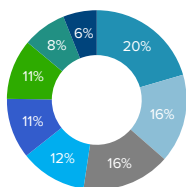
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,3/5	3,1/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	4,0%	Auto e Comp.	3,5/5	Trasformazione SPICE
Accor	2,7%	Servizi ai consum.	3,5/5	Trasformazione SPICE
Autostrade Per L Italia	2,2%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Tereos	2,1%	Cibo e bevande	3,1/5	Alimentazione e benessere
Loxam	2,0%	Servizi comm e pro	3,6/5	Leadership SPICE

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



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **35%**

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

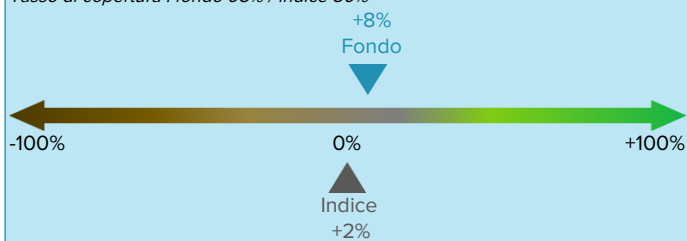
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,0/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,0/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,4/5	3,7/5	3,9/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 95% / indice 80%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 91%

Fondo



Indice



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 52% / indice 88%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	304	228

## Analisi sociale e societaria

### Crescita dell'organico\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 83% / indice 89%

Fondo



Indice

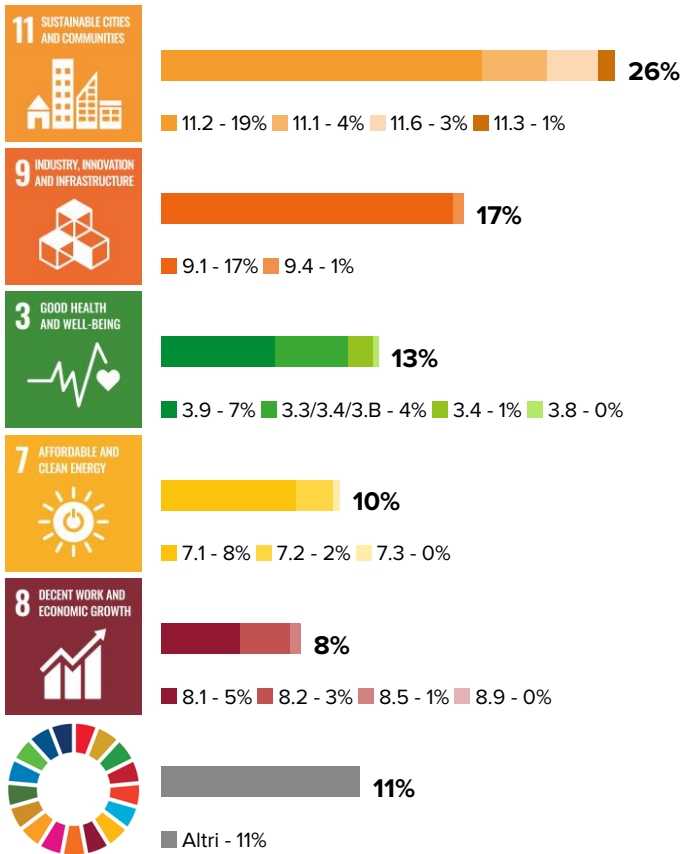


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 26%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Banijay

Abbiamo chiesto a Banijay quale sarà l'impatto della decisione di Arcom sul rinnovo del DTT. L'azienda non ha previsto un impatto rilevante e non pubblica i dettagli del fatturato generato con i suoi clienti. Tuttavia, nessun singolo cliente rappresenta più del 2% del fatturato della produzione di contenuti.

### Controversie ESG

Nessun commento

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 105,9€

Attivi | 57,3 M€

## SFDR 9

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



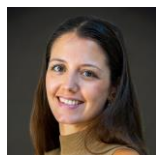
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

## Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 30.08.2024

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

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread creditizi hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo un forte ampliamento nei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. L'attività primaria, tradizionalmente tranquilla in agosto, si è ripresa alla fine del mese con una serie di operazioni interessanti come quella di DSB. Continuiamo a investire a ritmo sostenuto in queste operazioni, che offrono premi di emissione significativi. La sensibilità del fondo ai tassi d'interesse è rimasta stabile nel corso del mese.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/10/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

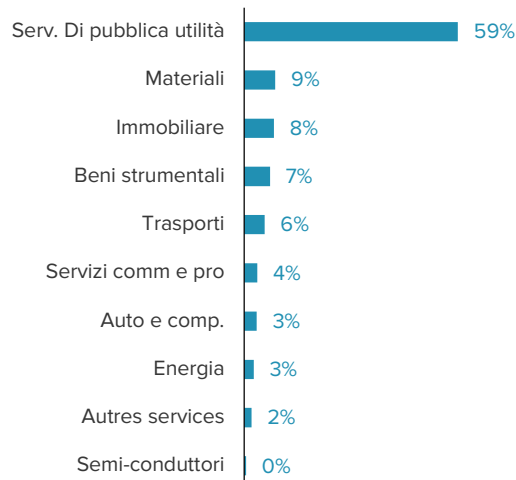
## Portafoglio

Tasso di esposizione 98%

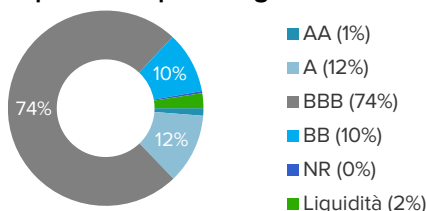
Numero di partecipazioni 83

Numero di emittenti 62

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



## Valutazione

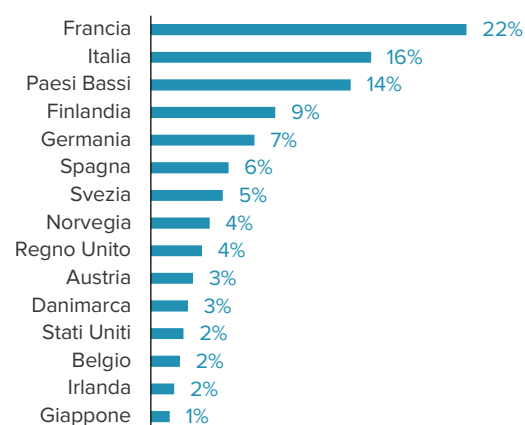
Sensibilità 4,9

Yield to maturity 3,8%

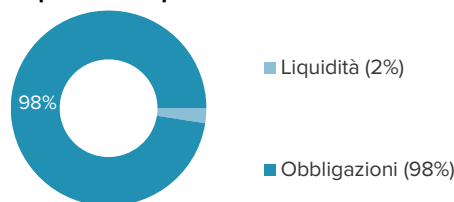
Yield to worst 3,8%

Scadenza media 5,7anni

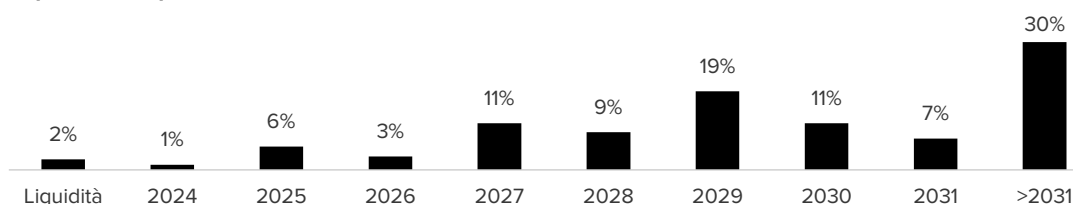
## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

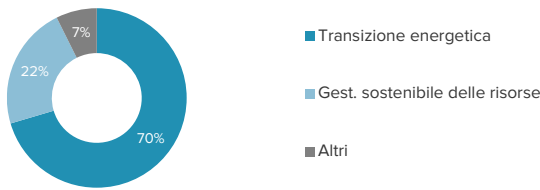
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,9/5	3,1/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Enel	3,2%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
EDF	3,1%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Statkraft As	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,5/5	Transizione energetica
Iberdrola	3,0%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica
RTE	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,3/5	Transizione energetica

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



## Tematiche sostenibili



## Temi ambientale



## Costruzione ESG

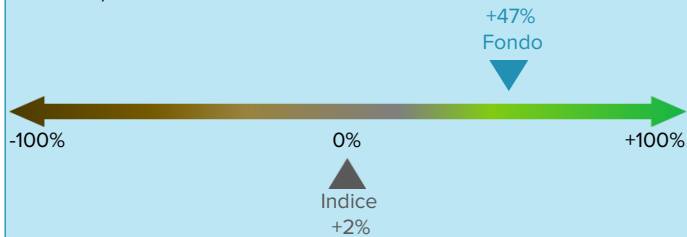
Selettività (% dei valori ammissibili) **79%**

## Analisi ambientale

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

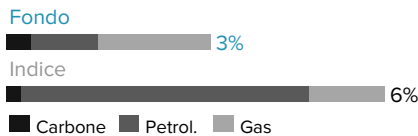
Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 80%



### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,2/5</b>
Ambiente	3,9/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

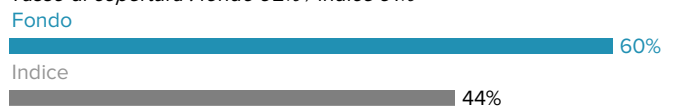
## Migliori punteggi ESG

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

### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 91%



### Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 71% / indice 88%

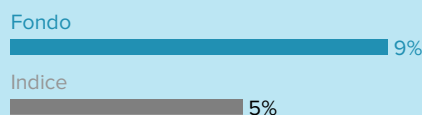
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	286	228

## Analisi sociale e societaria

### Crescita dell'organico\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 89%

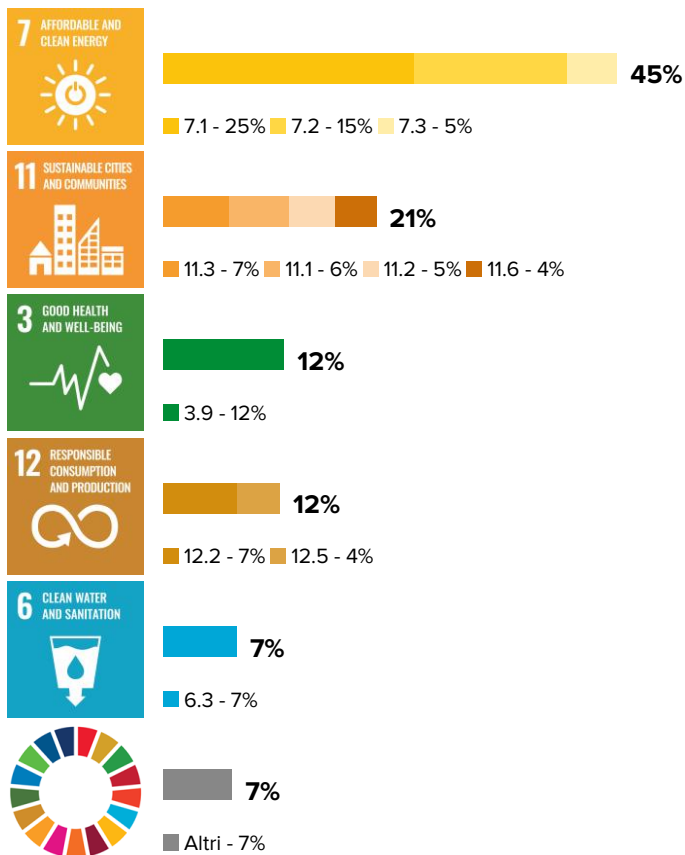


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 11%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 114,1€

Attivi | 437,0 M€

## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

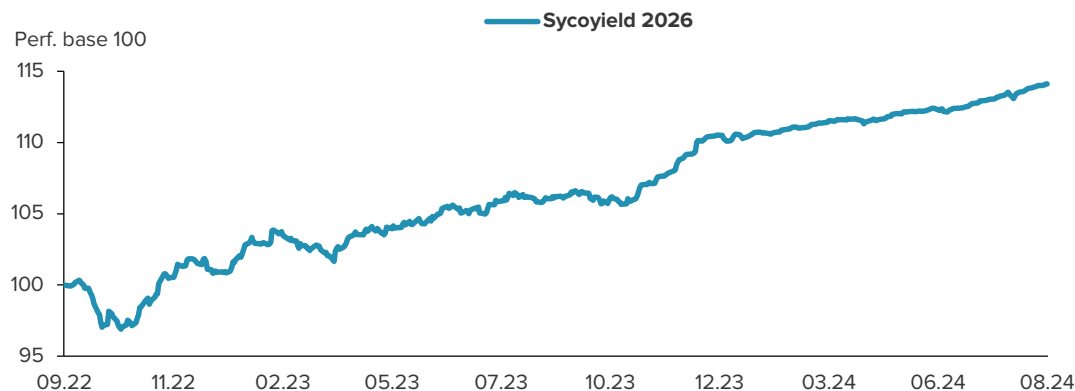


**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.08.2024



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

	ago	2024	1 ano	Crea.	Annu.	2023
Fondo %	0,6	3,3	7,4	14,1	6,8	9,6

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,6%	1,4	-3,4%

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread del credito hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo il forte ampliamento dei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. I risultati pubblicati dalle società in portafoglio hanno confermato il buon andamento delle attività operative. In questo contesto, il fondo ha continuato a progredire lungo la sua traiettoria di performance, con un tasso di investimento vicino al 100%.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

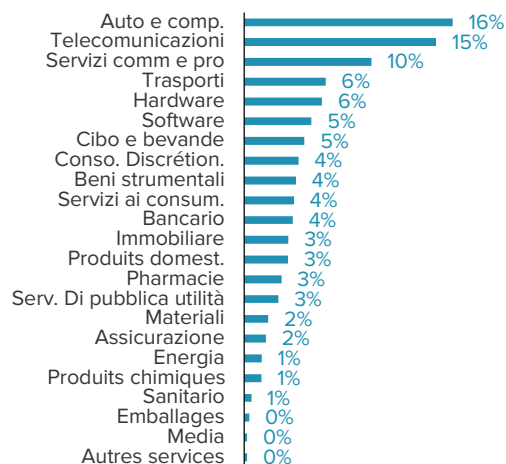
### Com. di movimentaz.

Nessuna

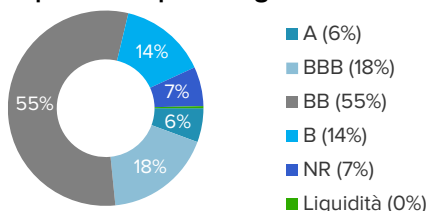
## Portafoglio

Tasso di esposizione	100%
Numero di partecipazioni	101
Numero di emittenti	74

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



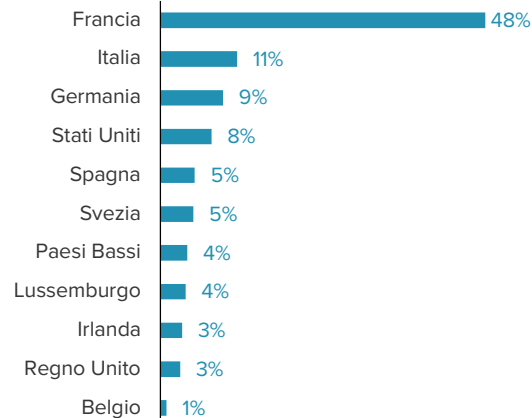
## Emittenti principali

Emittenti principali	Pond.
Masmovil	3,7%
Quadiant	3,5%
Tereos	3,4%
Coty	3,4%
Loxam	3,2%

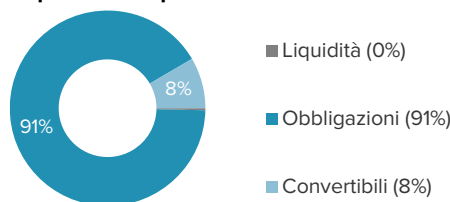
## Valutazione

Sensibilità	1,7
Yield to maturity	4,4%
Yield to worst	4,0%
Scadenza media	1,8anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Telecomunicazioni	4,1%	4,1%
Hardware	4,6%	4,6%
Cibo e bevande	3,0%	6,8%
Produits domest.	3,6%	3,8%
Servizi comm e pro	5,5%	5,5%

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2030

AGOSTO 2024

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 104,2€

Attivi | 108,1 M€

## SFDR 8

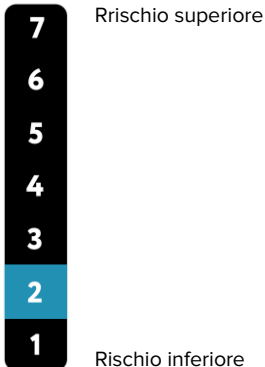
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Tony LEBON**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 30.08.2024

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

### Commento del fondo

La conferma del rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti ha permesso al Presidente della Fed, nel suo discorso a Jackson Hole, di delineare la sequenza dei tagli dei tassi futuri. Dopo un episodio di alta volatilità all'inizio del mese, ciò ha favorito il recupero dei mercati. Gli spread creditizi hanno chiuso il mese ai minimi storici, dopo un forte ampliamento nei primi giorni, accentuato dalla scarsa liquidità del mercato. Tradizionalmente tranquilla in agosto, l'attività primaria si è ripresa alla fine del mese con diverse operazioni interessanti: Accor Hybride, CDP Reti e Mandatum. Continuiamo a investire a ritmo sostenuto in queste operazioni, che offrono premi di emissione significativi.





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/01/2024

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

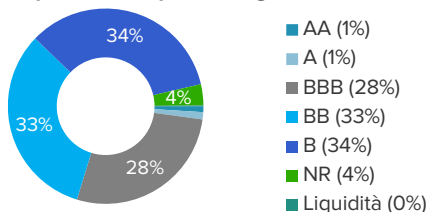
## Portafoglio

Tasso di esposizione 97%  
Numero di partecipazioni 99  
Numero di emittenti 81

## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



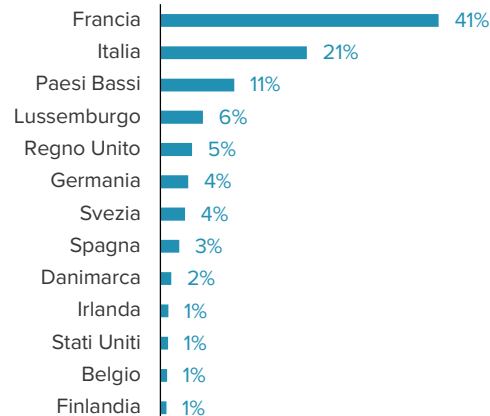
## Emittenti principali

Emittente	Pond.
Altearea	2,8%
Tereos	2,5%
Itm Entreprises Sasu	2,4%
Picard	2,3%
Eramet	2,1%

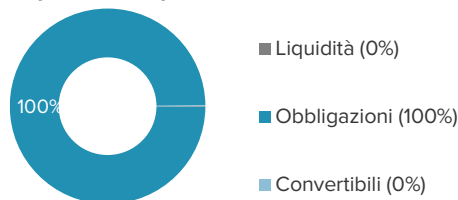
## Valutazione

Sensibilità 3,5  
Yield to maturity 5,3%  
Yield to worst 4,9%  
Scadenza media 5,4anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Altearea	2,8%	Immobiliare	4,9%	4,9%
Tereos	2,5%	Cibo e bevande	4,1%	5,6%
Itm Entreprises Sasu	2,4%	Cibo e bevande	5,9%	5,9%
Picard	2,3%	Cibo e bevande	5,8%	5,9%
Eramet	2,1%	Materiali	6,2%	6,2%

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