

RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Dicembre 2025



sycomore
am



**sycomore
am**

sycomore sélection responsable

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 660,1€

Attivi | 1,134 Md €

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 70%

% Aziende*: ≥ 70%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Francia

Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Olivier CASSÉ
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



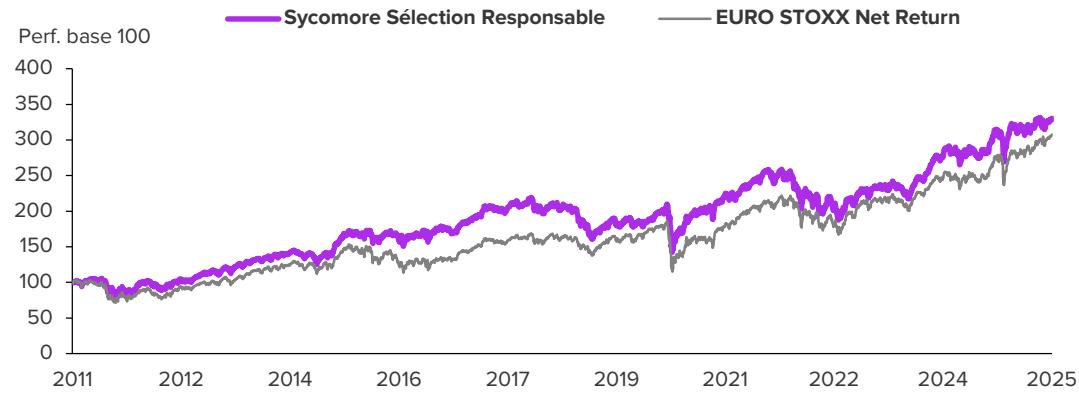
Catherine
ROLLAND
Analista di
sostenibilità

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 31.12.2025



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

	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,8	16,7	16,7	59,0	50,7	230,1	8,3	14,1	19,4	-18,5
Indice %		2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	207,4	7,8	9,3	18,5	-12,3

Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari della zona euro hanno chiuso il mese e l'anno ai massimi storici, sostenuti dalla prospettiva di un ritorno alla crescita degli utili per le società della regione nel 2026 (dopo tre anni di stagnazione) e dal mantenimento di una politica monetaria accomodante. Questo contesto è stato nuovamente favorevole per i titoli bancari (Société Générale, BNP Paribas), ma anche per alcune società cicliche che hanno sottoperformato nel 2025, come Cap Gemini e Smurfit Westrock. Al contrario, il segmento difensivo ha faticato a tenere il passo, come EssilorLuxottica dopo l'imminente ingresso di Google nel lucrativo segmento degli occhiali connessi. All'interno del portafoglio, sono stati avviati arbitraggi nel settore aerospaziale e della difesa (riduzione di Airbus e ingresso di Rheinmetall, in calo del 20% negli ultimi due mesi) e nel settore bancario (riduzione di Société Générale e rafforzamento di ING).



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 sovrapreformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	50%
Numero di società in portafoglio	51
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	61%
Capitaliz. di borsa mediana	90,8 Mds €

Valutazione

Fondo	Indice
17,6x	16,4x
8,4%	8,4%
2,0x	2,0x
11,5%	12,2%
2,8%	3,0%

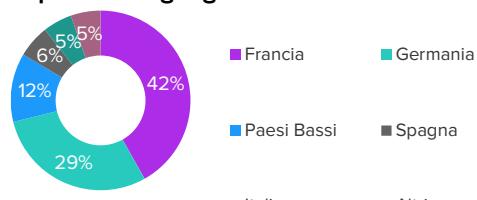
Esposizione settoriale



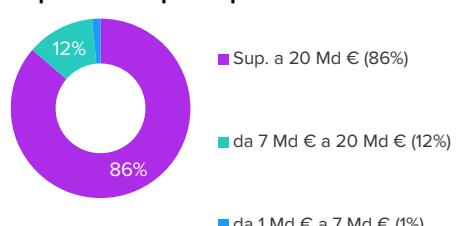
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS	Positivi	Pond. media	Contrib.
Asml	6,4%	4,3/5	+12%	27%	Positivi		
Sap	4,8%	3,8/5	+1%	32%	Bnp Paribas	4,4%	0,41%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%	Santander	3,9%	0,34%
Bnp Paribas	4,4%	3,7/5	+0%	17%	Société Générale	1,6%	0,22%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	35%	Negativi		
Lvmh	3,5%	3,4/5	-13%	-3%	Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%	Vonovia	2,3%	-0,15%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%	Bureau Veritas	4,5%	-0,07%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%			
Schneider	2,7%	4,2/5	+10%	35%			

Movimenti

Acquisti

Rheinmetall

Integrazioni

Ing Groep
Merck KgaA
Asml Holding

Vendite

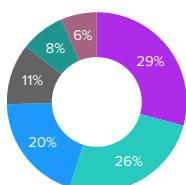
Brunello Cucinelli

Sgravi

Assa Abloy
Societe Generale
Airbus



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

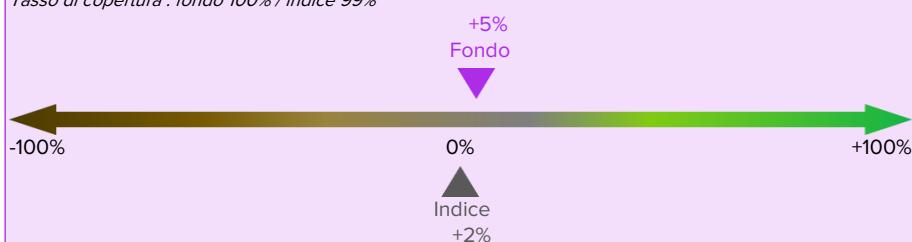
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	841

Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice

2°C

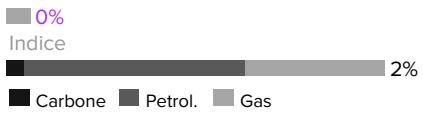
sotto dei 2 gradi

1.5°C

Esposizione fossile

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

Fondo



Indice

Carbone

Petrol.

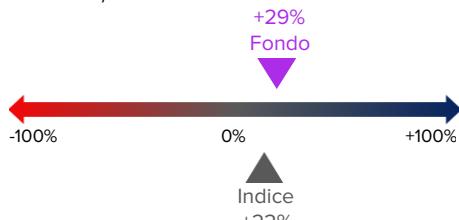
Gas

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%.

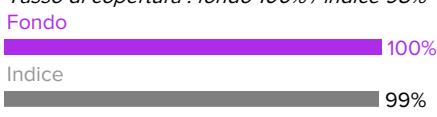
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



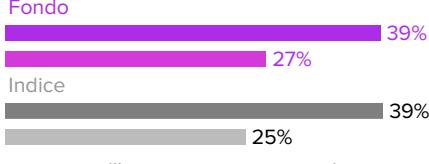
Parità professionale ♀/♂

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

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

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

Fondo



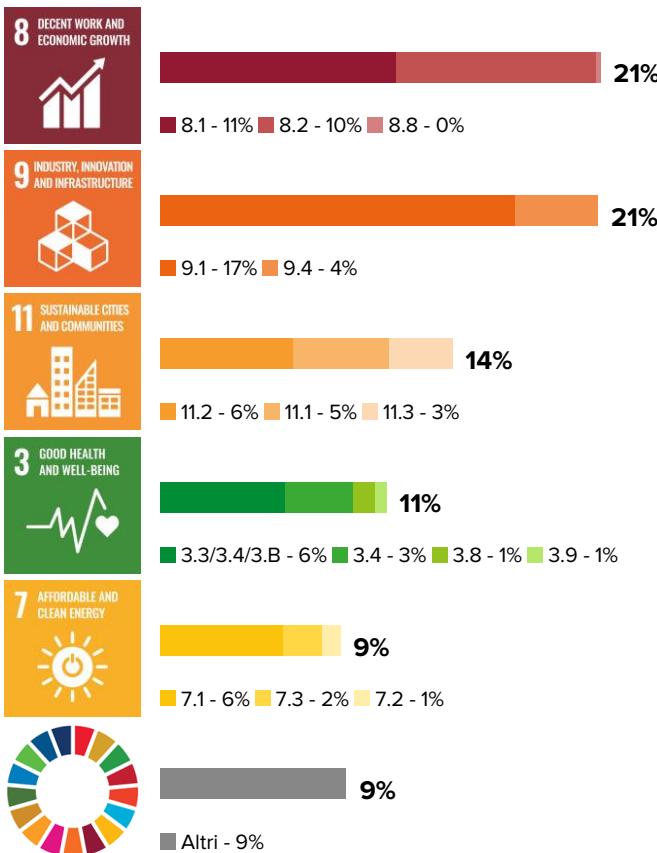
Indice

nell'organico

nel com. es.



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 : 22%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

LVMH

Abbiamo partecipato a una chiamata di impegno FABRIC con LVMH. Il gruppo sta implementando gli impegni ambientali nei processi di revisione interna da parte del nuovo responsabile della revisione interna. Inoltre, il gruppo riconosce che la biodiversità rappresenta il suo rischio numero uno, dal momento che tutti i materiali provengono dalla natura, e che è necessario ridurre l'impatto sulla biodiversità e sulla rigenerazione degli ecosistemi per mantenere la sostenibilità aziendale nei prossimi anni. Tuttavia, non prevede di pubblicare un'impronta di biodiversità.

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](#).

Hermès

Abbiamo anche partecipato a una telefonata di coinvolgimento di FABRIC con Hermès. Il gruppo mantiene un forte impegno a lungo termine nei confronti della biodiversità e dell'approvvigionamento responsabile e ha sottolineato la sua filosofia artigianale e il modello di partnership con i suoi fornitori. Riconosce inoltre che le metodologie per la biodiversità sono ancora immature a livello globale. Il gruppo ha completato le fasi 1 e 2 dell'SBTN e ha scoperto che il 97% dell'impatto sulla biodiversità deriva dagli animali e poi dai metalli e dai materiali di origine vegetale.

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore sélection midcap

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 113,9€

Attivi | 142,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Francia

Indicatore di rischio

Rischio superiore

7

6

5

4

3

2

1

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Hugo MAS
Gestore



Alban
PRÉAUBERT
Gestore



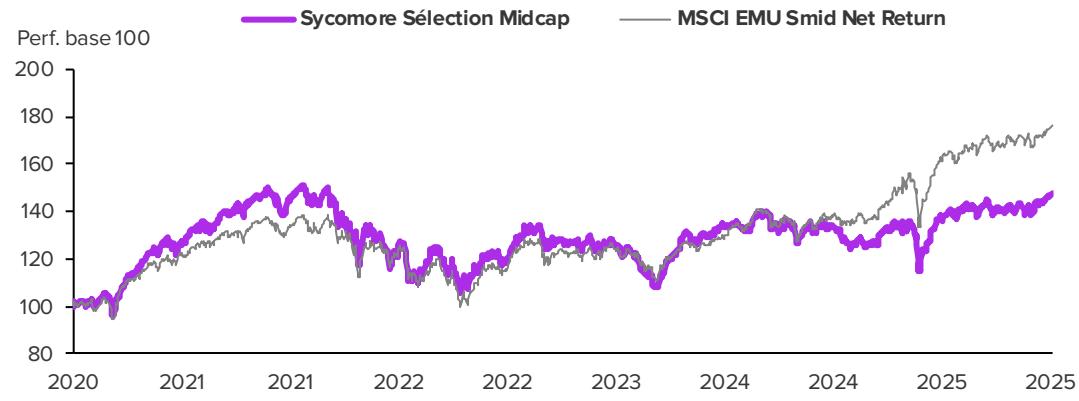
Claire
MOUCHOTTE
Analista di
sostenibilità

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.12.2025



Fondo %	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Indice %	2,4	28,7	28,7	53,9	53,7	76,3	11,1	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Statistiche

08/20*	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	Indice
				indice	Error	Ratio	Ratio	Down	SS	
1,0	1,0	-3,3%	16,1%	15,1%	5,0%	0,4	-0,7	-30,2%	-27,9%	

Commento del fondo

Il 2025 si chiude con una nota positiva, con una serie di indicatori che puntano nella giusta direzione (PIL USA, PMI dell'Eurozona, lancio del piano di investimenti tedesco), e entriamo nel 2026 con una visione costruttiva sulle small & mid cap europee, il cui potenziale di rialzo ci sembra ancora interessante. Nel periodo in esame, il settore della difesa sta recuperando terreno e Babcock, specializzata in servizi di manutenzione e ingegneria per la flotta navale britannica, è il miglior contributore del fondo. Inoltre, Sopra si sta finalmente riprendendo e la fine dell'anno sembra essere in linea con le aspettative del mercato, grazie in particolare a un'attività più vivace in Francia e nel Regno Unito, nonostante i persistenti problemi legati al voto sul bilancio in Francia (il 40% dell'attività del gruppo deriva dal settore pubblico).



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

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 R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	80
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	44%
Capitaliz. di borsa mediana	5,8 Mds €

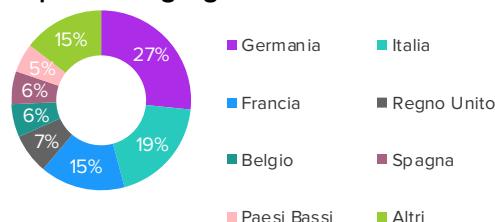
Valutazione

Fondo	Indice
15,9x	14,1x
10,6%	4,1%
1,9x	1,5x
12,2%	10,6%
3,0%	3,4%

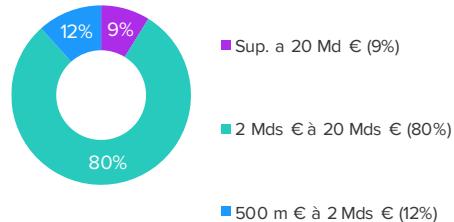
Esposizione settoriale



Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

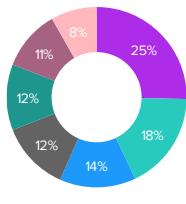
	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS	Contributi alla performance	Pond. media	Contrib.
Asr	3,9%	3,7/5	0%	33%	Positivi		
Finecobank	3,6%	3,7/5	+5%	19%	Babcock Intl	2,9%	0,30%
Babcock Intl	2,9%	3,4/5	0%	13%	Sopra-Steria	1,5%	0,28%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%	Finecobank	3,6%	0,18%
Mtu Aero Engines	2,4%	3,5/5	-28%	14%	Negativi		
Trigano	2,4%	3,3/5	0%	1%	Vonovia	1,3%	-0,11%
Commerzbank	2,3%	3,3/5	0%	24%	Springer Nature	0,7%	-0,10%
Poste Italiane	2,3%	3,3/5	-2%	33%	Cts Eventim	1,3%	-0,10%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%			
Mandatum	2,1%	3,6/5	-1%	15%			

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Qinetiq Group	Rotork		Inchcape
Aumovio	Getlink		Bilfinger
Alten	Cenergy Holdings		Melexis



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

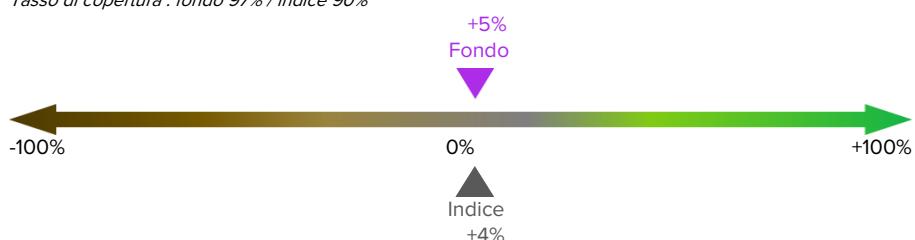
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,5/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 90%



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 97%

Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	837

Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo

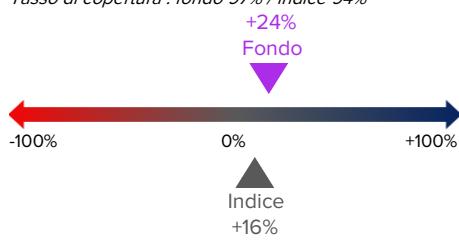


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 94%



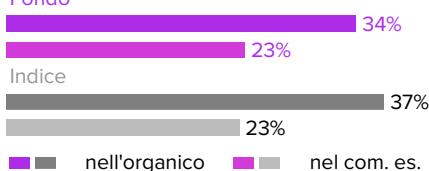
Parità professionale ♀/♂

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

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

Tasso di cop. ComEs.: fondo 94% / indice 98%

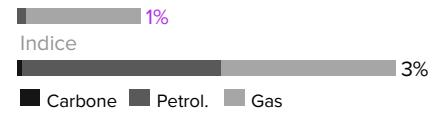
Fondo



Esposizione fossile

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

Fondo



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 96%

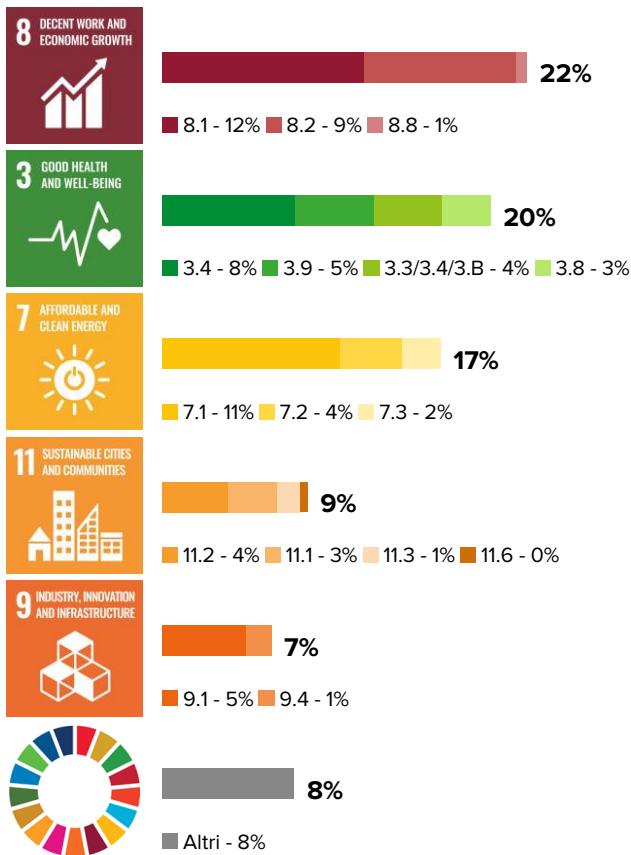
Fondo





sycomore sélection midcap

Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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

Part of





**sycomore
am**

sycomore europe éco solutions

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281 NAV per Azione | 174,1€

Attivi | 201,3 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

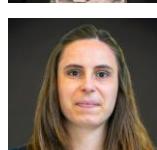
Team di gestione



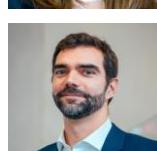
Anne-Claire
ABADIE
Gestore



Alban
PRÉAUBERT
Gestore



Clémence
BOURCET
Analista di
sostenibilità



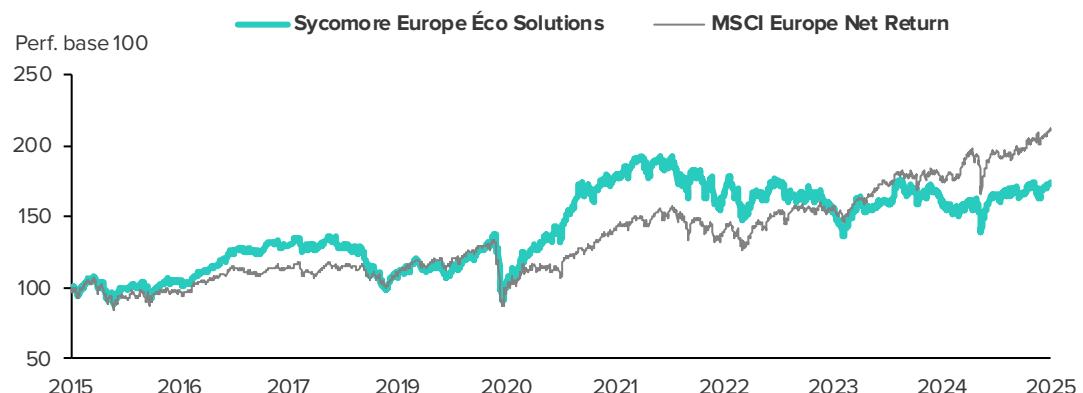
Erwan CREHALET
Analista di
sostenibilità

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 31.12.2025



	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	12,8	12,8	8,1	6,9	74,1	5,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	2,7	19,4	19,4	50,2	70,1	111,2	7,5	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-11,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,0	-1,5	-23,5%	-16,3%
Lancio	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

L'anno 2025 sarà stato caratterizzato da un'estrema volatilità, con le politiche di Trump (dazi, interventi normativi contro la transizione ecologica e la politica migratoria), la corsa al dominio tecnologico attraverso i vari modelli di IA e le tensioni geopolitiche all'interno dell'Europa e oltre (Ucraina, Stati Uniti-Cina, Medio Oriente). In questo contesto, l'inflazione è stata progressivamente contenuta, le banche centrali hanno avviato cicli di ribasso e l'economia è rimasta solida, consentendo al portafoglio di realizzare una performance superiore al 10% nell'anno, con una forte sovrapreformance dell'Europa nella prima parte dell'anno. Il tema dell'elettrificazione e dell'efficienza energetica è stato il principale motore della performance, in quanto la necessità di ulteriori elettronici e di infrastrutture guidate dall'IA sta scuotendo la questione energetica, nonostante un inizio d'anno turbolento a causa di DeepSeek e la fine della questione del finanziamento e della monetizzazione degli usi dell'IA. L'edilizia, il consumo sostenibile e la silvicoltura sono rimasti indietro in borsa, in un mondo disaccoppiato. Mentre la narrativa della transizione ecologica è stata in qualche modo scottata (e la sua controparte normativa, di bilancio e fiscale è stata scossa), i vincoli fisici per rendere i modelli economici resilienti rimangono reali, sia in termini di accesso all'energia che di risorse naturali, e la necessità di adattarsi si sta intensificando. Tutto ciò significa che ci sono molte opportunità per la nostra strategia da questi tre punti di vista.



sycomore europe éco solutions

Caratteristiche

Data di lancio

31/08/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	17,2 Mds €

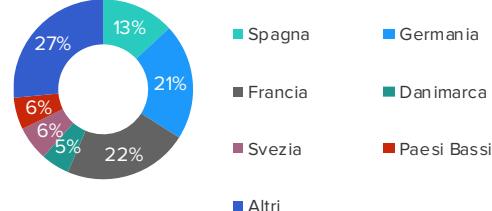
Valutazione

Fondo	Indice
17,2x	15,0x
10,3%	5,5%
2,1x	2,1x
12,2%	14,2%
2,5%	3,2%

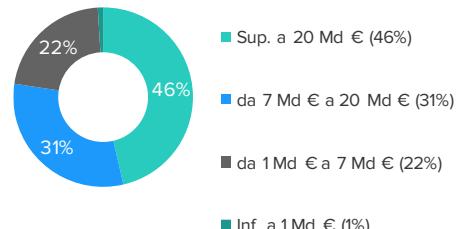
Esposizione settoriale



Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC		Pond. media	Contrib.
Asml	4,5%	4,3/5	+12%	Positivi		
Schneider	4,4%	4,2/5	+10%	Elia	3,5%	0,19%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%	Munters	2,4%	0,18%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%	Edp Renovaveis	3,4%	0,17%
Elia	3,5%	3,8/5	+43%	Negativi		
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%	Ceres Power Holdings	0,5%	-0,29%
Veolia	3,4%	3,8/5	+47%	Quanta Services	1,6%	-0,20%
Edp Renovaveis	3,4%	4,1/5	+93%	First Solar	1,8%	-0,11%
Novonesis	3,4%	4,0/5	+12%			
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%			

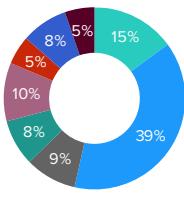
Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Antofagasta	Construcciones Y Auxiliar De F	Stora Enso	Ceres Power Holdings
Greenergy Renewables	Danieli & C Officine Meccanich		Nexans
Danieli & C Officine Meccanich			Abb

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



Temi ambientale



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

Punteggio ESG

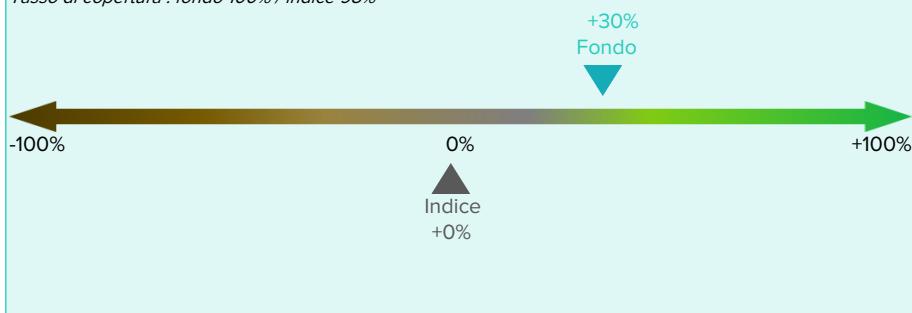
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

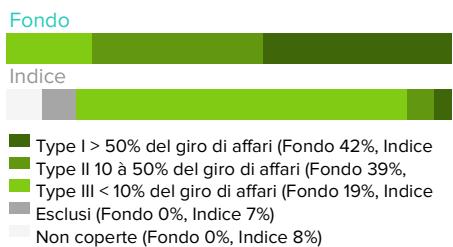
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Ripartizione Greenfin

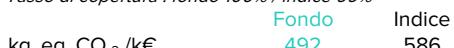
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](#), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



Impronta di carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Tassonomia europea

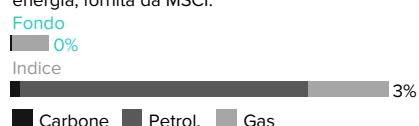
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



Esposizione fossile

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

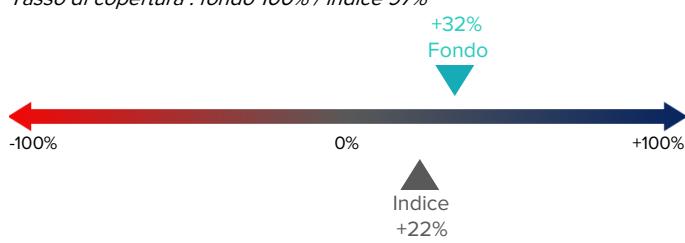


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

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

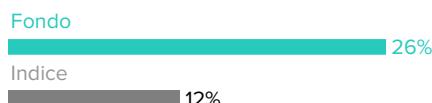
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



Crescita dell'organico

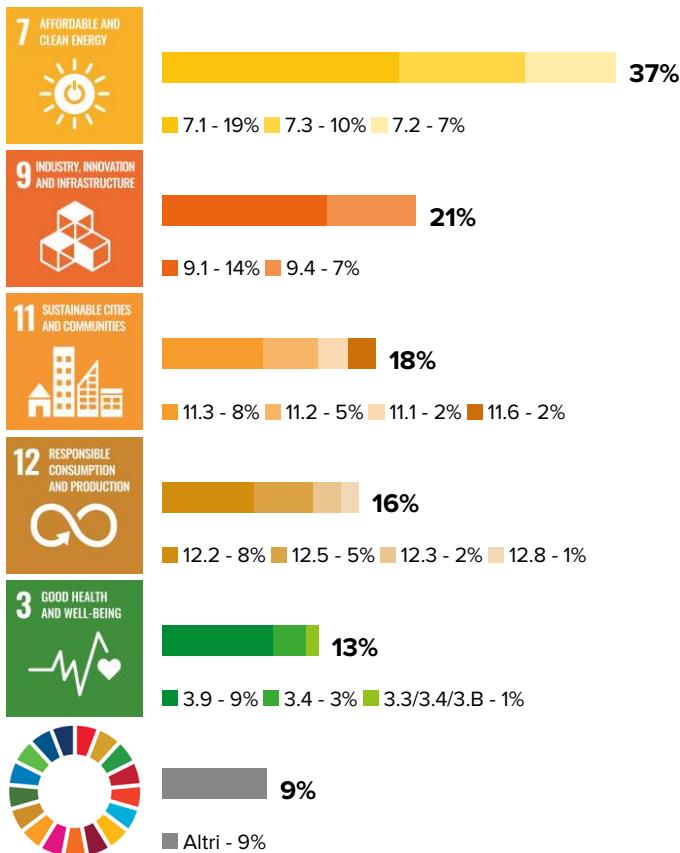
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 8%



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

Munich Re

Abbiamo avuto una telefonata con la società in qualità di leader del 30% Club Germany. Munich Re ha riaffermato il suo forte impegno per la diversità di genere nonostante il contraccolpo globale della DEI. I programmi di leadership hanno una buona rappresentanza femminile e l'azienda sfida attivamente i pool di candidati non equilibrati. C'è ancora spazio per i progressi a livello di consiglio di amministrazione. Per quanto riguarda le questioni climatiche, il gruppo rimane impegnato a eliminare gradualmente la (ri)assicurazione del carbone termico entro il 2040 e punta ora a disinvestire tutti gli investimenti nel carbone termico entro la fine del 2030.

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](#).

Séché Environnement

Abbiamo avuto uno scambio di opinioni con il responsabile CSR dell'azienda e abbiamo potuto trattare un'ampia gamma di argomenti: la strategia climatica, la certificazione con il Science Based Targets Network, le questioni sociali, la condotta responsabile degli affari e la governance. Séché ha fatto progressi nella raccolta e nell'analisi dei dati sulle emissioni di carbonio e dovrebbe pubblicare maggiori informazioni sul contributo delle leve di decarbonizzazione nel prossimo rapporto annuale.

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



**sycomore
am**

sycomore global éco solutions

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 101,3€

Attivi | 222,8 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

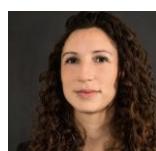
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



**Anne-Claire
ABADIE**
Gestore



**Clémence
BOURCET**
Analista di
sostenibilità



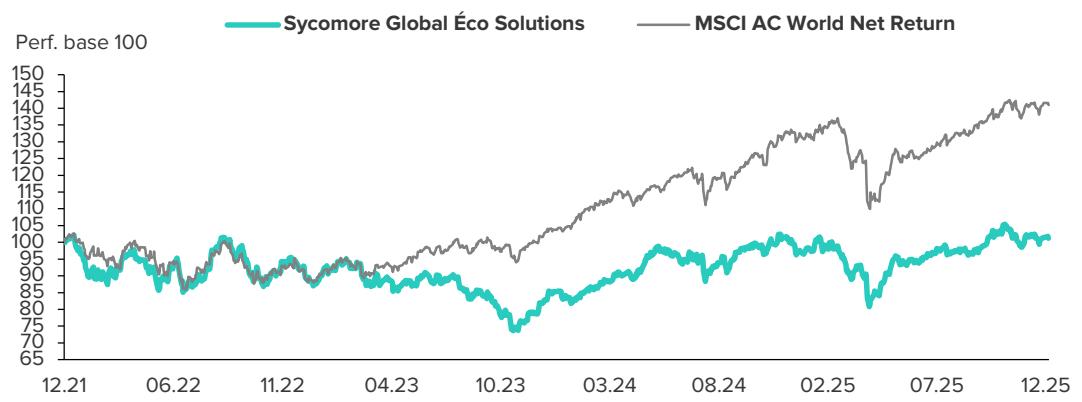
Erwan CREHALET
Analista di
sostenibilità

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 31.12.2025



Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,2%	15,5%	13,8%	8,9%	-0,1	-1,0	-27,9%	-19,7%

Commento del fondo

Il 2025 sarà caratterizzato da un'estrema volatilità, alimentata dalle politiche di Trump (dazi, interventi normativi contrari alla transizione ecologica e alla politica migratoria), dalla corsa al dominio tecnologico attraverso i vari modelli IDA e dalle tensioni geopolitiche in Europa e non solo. Le incertezze geopolitiche e l'aumento del deficit hanno portato a un forte calo del valore del dollaro, verso il quale il portafoglio è principalmente esposto. Nonostante questo contesto, l'inflazione è stata gradualmente contenuta, le banche centrali hanno avviato cicli di riduzione e l'economia è rimasta solida. Il tema dell'elettrificazione e dell'efficienza energetica è stato il principale motore della performance, in quanto la necessità di ulteriori elettroni e infrastrutture, guidata dall'IA, ha ribaltato la questione energetica, nonostante un inizio d'anno turbolento a causa di DeepSeek e una fine segnata dalla questione del finanziamento e della monetizzazione dell'uso dell'IA. In un contesto di forte polarizzazione dei mercati finanziari, l'edilizia, il consumo sostenibile e la silvicoltura hanno registrato performance borsistiche più deboli. Sebbene la narrativa della transizione ecologica sia stata un po' scottata, i vincoli fisici che impediscono di rendere resilienti i modelli economici rimangono reali, sia in termini di accesso all'energia che alle risorse naturali, e la necessità di adattamento sta crescendo, offrendo molte opportunità.



sycomore global éco solutions

Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654
Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX
Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

J avant 12h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 1,00%
Quota RC - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

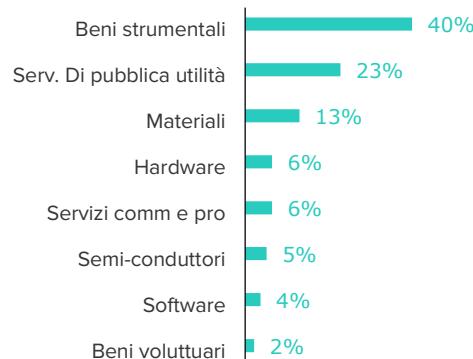
Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	3%
Numero di società in portafoglio	60
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	24,8 Mds €

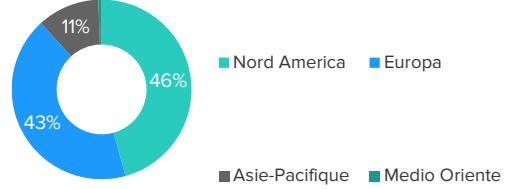
Valutazione

Fondo	Indice
19,7x	18,9x
16,2%	11,5%
2,5x	3,1x
12,8%	16,6%
1,8%	1,8%

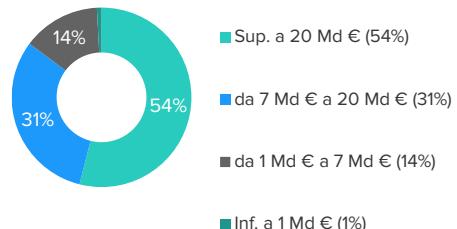
Esposizione settoriale



Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC		Pond. media	Contrib.
Mastec	4,2%	3,1/5	+11%	Positivi		
Catl	3,9%	3,3/5	+56%	Envicool	0,6%	0,23%
Quanta Services	3,5%	3,6/5	+35%	Synopsys	1,9%	0,19%
Eaton	3,2%	3,7/5	+11%	Smurfit Westrock	2,1%	0,14%
First Solar	3,1%	3,7/5	+71%	Negativi		
Nexetera Energy	3,0%	3,4/5	+45%	Quanta Services	3,8%	-0,41%
Veolia	2,9%	3,8/5	+47%	Pure Storage	1,4%	-0,37%
Prysmian	2,8%	3,8/5	+31%	Eaton	3,3%	-0,32%
Novonesis	2,7%	4,0/5	+12%			
Infineon	2,7%	3,9/5	+17%			

Movimenti

Acquisti

Antofagasta

Shenzhen Envicool Technology C

Danieli & C Officine Meccanich

Integrazioni

Contemporary Amperex Technolog

Kurita Water Industries

Ssab

Vendite

Yadea Group Holdings

Sgravi

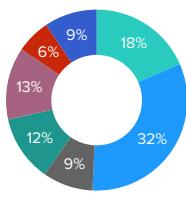
Ceres Power Holdings

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



sycomore global éco solutions

Temi ambientale



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

Punteggio ESG

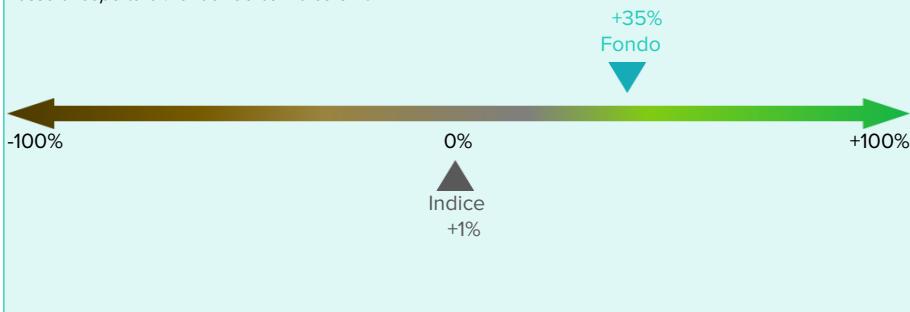
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

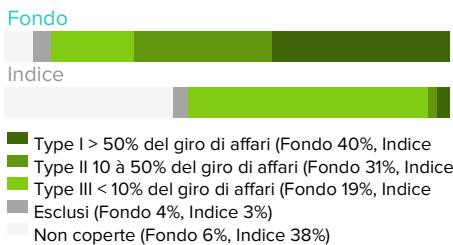
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



Ripartizione Greenfin

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



Impronta di carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



Riduzione di carbonio**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 72%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



Esposizione fossile

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

Fondo



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 70%



Crescita dell'organico

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

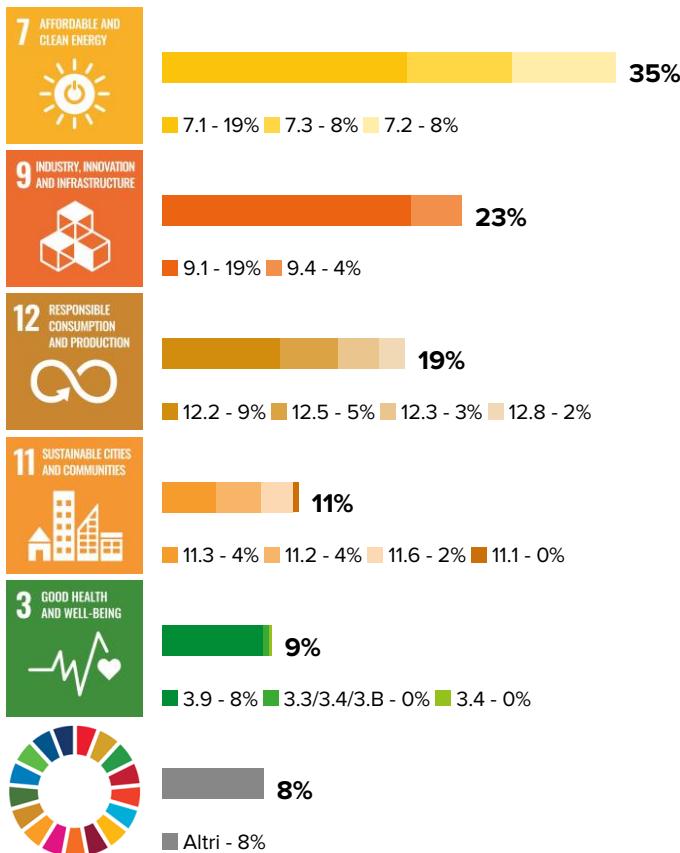
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%





sycomore global éco solutions

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

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore europe happy@work

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 209,6€

Attivi | 472,7 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi:	≥ 80%
% Aziende*:	100%
*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti	



Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Giulia CULOT
Gestore



Luca FASAN
Gestore



**Claire
MOUCHOTTE**
Analista di
sostenibilità

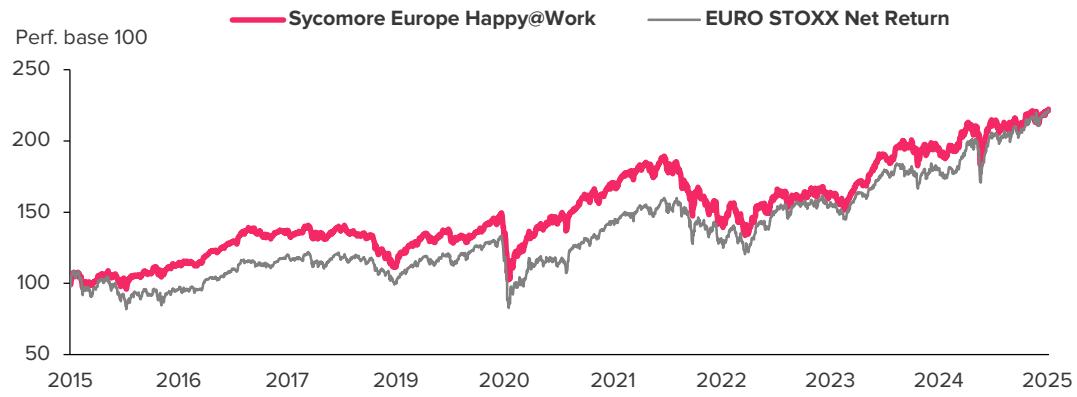
Francia Belgio

Strategia d'investimento

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

Sycomore Europe Happy@work investe in aziende dei Paesi dell'Unione Europea che attribuiscono particolare importanza allo sviluppo del capitale umano, un vettore essenziale della performance. Puntiamo quindi a contribuire positivamente alle sfide sociali odiere, 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 sovrapassare l'Indice Euro Stoxx TR su 5 anni.

Performance al 31.12.2025



Fondo %	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Indice %	2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	121,8	7,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

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

Commento del fondo

I mercati azionari della zona euro hanno chiuso dicembre su una traiettoria positiva, chiudendo un anno forte in termini di performance assolute. Le società finanziarie sono state nuovamente protagoniste in termini di performance, confermando la loro leadership da inizio anno, con i player spagnoli in portafoglio particolarmente forti (Santander, Caixabank, BBVA), nel settore assicurativo, anche Prudential nel mercato asiatico delle assicurazioni vita e del risparmio ha registrato una buona performance. Nel settore industriale si sono distinte Siemens Energy e Siemens, sostenute da prospettive positive fino al 2026 grazie alla forte domanda di generazione di energia, elettrificazione e investimenti nei data center. In negativo, EssilorLuxottica ha subito un forte calo a causa dell'ingresso di nuovi operatori nel settore degli indossabili, anche se è più probabile che questo sia un fattore di accelerazione della penetrazione del mercato piuttosto che un impatto negativo sulle opportunità di crescita dell'azienda. Anche Elis ha subito un calo, segnalando una prospettiva di crescita più prudente per il 2026, nonostante il suo modello di business resiliente basato sui contratti.



Caratteristiche

Data di lancio

06/07/2015

Codici ISIN

Quota I - LU1301026206

Quota R - LU1301026388

Codici Bloomberg

Quota I - SYCHAWI LX

Quota R - SYCHAWR LX

Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	44%
Numero di società in portafoglio	50
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	105,3 Mds €

Valutazione

Fondo	Indice
18,4x	16,4x
8,6%	8,4%
2,7x	2,0x
14,7%	12,2%
2,7%	3,0%

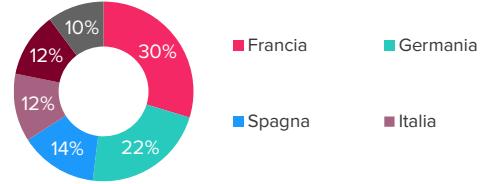
Esposizione settoriale



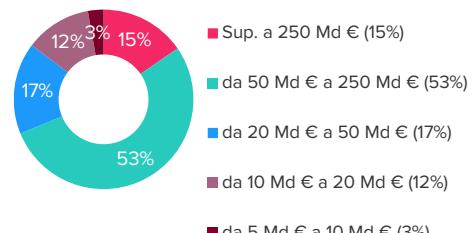
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Intesa Sanpaolo	4,9%	0,29%
Bbva	3,7%	0,29%
Santander	2,8%	0,23%
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Air Liquide	2,2%	-0,07%
L'Oreal	2,3%	-0,06%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Prudential	Banco Santander		Kbc Group
Heidelberg Materials	Banco Bilbao Vizcaya Argentari		Intesa Sanpaolo



Punteggio ESG

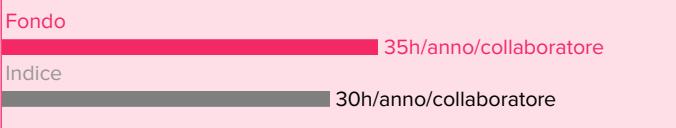
	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi sociale e societaria

Numero di ore di formazione**

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

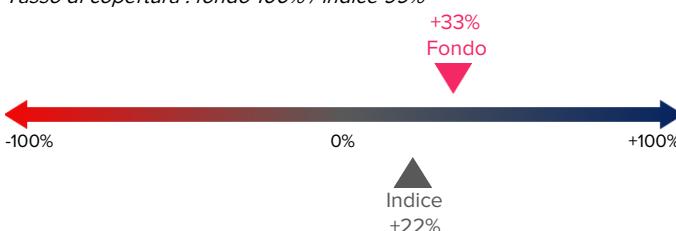
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 89%



Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

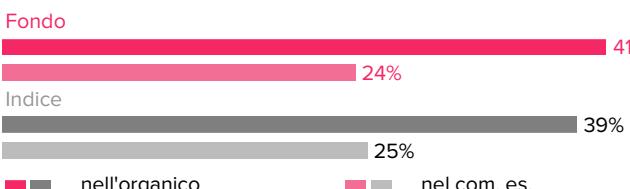


Parità professionale ♀/♂

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

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

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

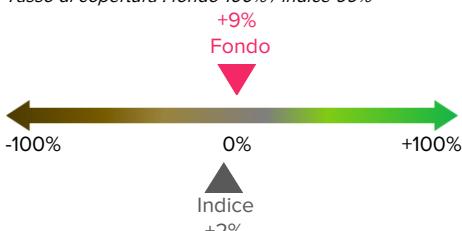


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

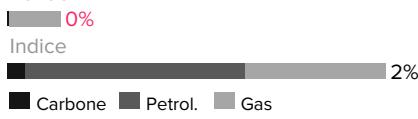
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Esposizione fossile

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

Fondo



Intensità di carbonio nelle vendite**

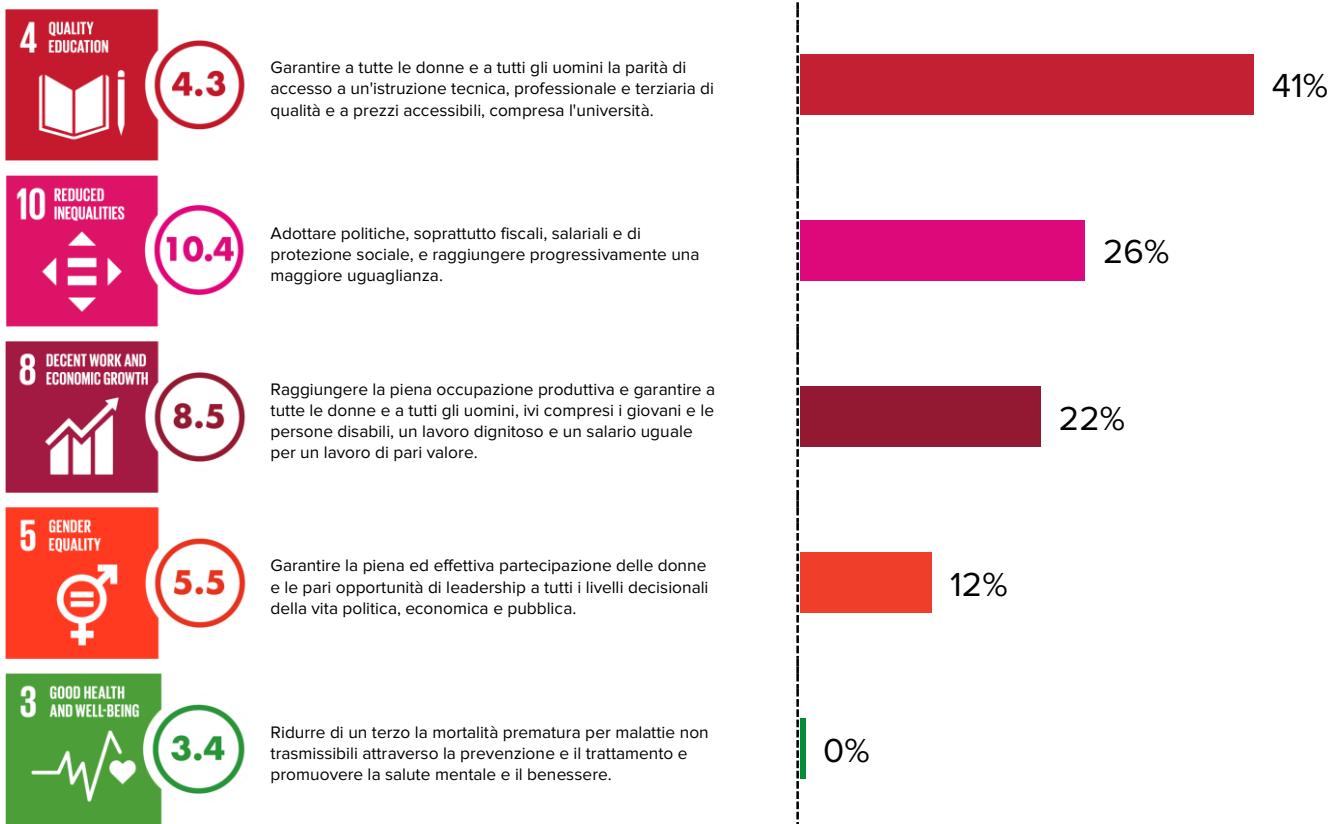
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	1037



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Munich Re

Abbiamo avuto una telefonata con la società in qualità di leader del 30% Club Germany. Munich Re ha riaffermato il suo forte impegno per la diversità di genere nonostante il contraccolpo globale della DEI. I programmi di leadership hanno una buona rappresentanza femminile e l'azienda sfida attivamente i pool di candidati non equilibrati. C'è ancora spazio per i progressi a livello di consiglio di amministrazione. Per quanto riguarda le questioni climatiche, il gruppo rimane impegnato a eliminare gradualmente la (ri)assicurazione del carbone termico entro il 2040 e punta ora a dismettere tutti gli investimenti nel carbone termico entro la fine del 2030.

Controversie ESG

Microsoft

Nel corso dell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata avviata un'indagine sulla presunta non conformità con il Digital Services Act dell'UE in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social media. Questo riguarda LinkedIn ma anche TikTok per ByteDance.

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](#).

Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

Commento ESG

A dicembre abbiamo continuato a confrontarci con le aziende sulla biodiversità attraverso FABRIC (un'iniziativa collaborativa della FfB), con due telefonate di follow-up con Hermès (capofila) e LVMH (supporto). Rimaniamo convinti che la divulgazione della tracciabilità delle materie prime chiave/paese d'origine, in particolare per la pelle, sia una delle principali aree di miglioramento per il settore.

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore global social impact

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 127,6€

Attivi | 701,9 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



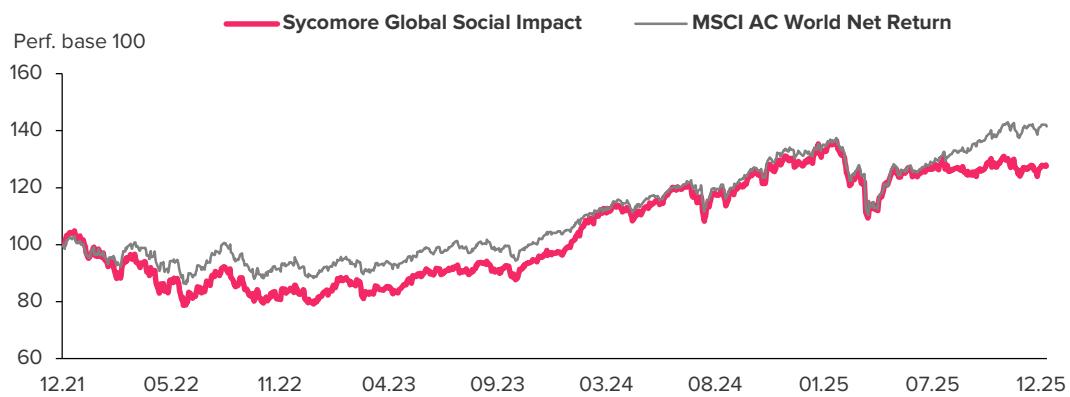
Catherine ROLLAND
Analista di sostenibilità

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	0,0	0,0	60,1	27,6	6,2	30,8	22,4	-23,2	3,8
Indice %	-0,2	7,9	7,9	59,6	41,5	9,0	25,3	18,1	-13,0	1,9

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-2,8%	15,6%	13,8%	5,7%	0,3	-0,5	-25,0%	-19,7%

Commento del fondo

I mercati azionari globali hanno chiuso dicembre su una traiettoria piatta, con gli investitori che hanno rivalutato le prospettive di politica monetaria per il nuovo anno. Il dibattito in corso su una potenziale bolla di mercato guidata dall'intelligenza artificiale ha contribuito alla volatilità, anche se il sentimento è gradualmente migliorato nel corso del mese. In questo contesto, abbiamo continuato ad aumentare la diversificazione all'interno del fondo, mantenendo al contempo l'esposizione a temi strutturali di lungo periodo come le azioni cinesi, la generazione di energia e le tecnologie della memoria. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo indice di riferimento. La sovrapreperformance è stata trainata principalmente da una forte selezione di titoli nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dei materiali.



sycomore global social impact

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 sovrapreperformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

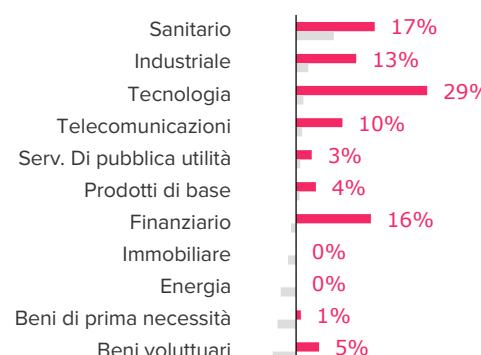
Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	159,3 Mds €

Valutazione

Fondo	Indice
16,3%	8,4%
28,7x	19,0x
23,5%	15,3%
35,2%	29,5%
1,6x	1,8x
6,6x	5,0x

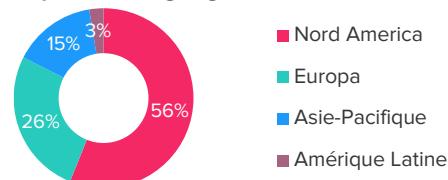
Esposizione settoriale



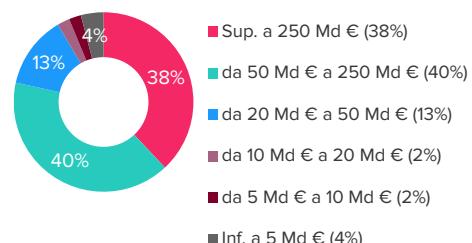
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W	Positivi
Nvidia	6,4%	3,6/5	4,0/5	
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	3,5/5	Baidu
Mastercard	4,0%	3,9/5	4,5/5	Nvidia
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	4,5/5	Mongodb
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	4,5/5	Negativi
Microsoft	3,5%	3,8/5	4,5/5	Broadcom
Alphabet	3,3%	3,2/5	3,5/5	Eaton
Stryker	3,1%	3,6/5	4,5/5	Stryker
Newmont	2,9%	3,2/5	4,0/5	
Caixabank	2,6%	3,3/5	4,5/5	

Contributi alla performance

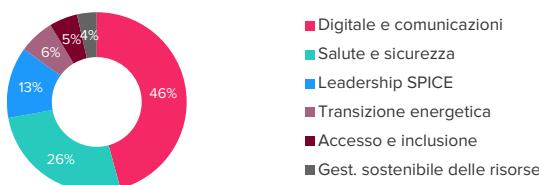
	Pond. media	Contrib.
Baidu	2,1%	0,29%
Nvidia	6,6%	0,26%
Mongodb	1,2%	0,26%
Eaton	2,0%	-0,44%
Stryker	2,1%	-0,21%
Taiwan Semi. Manufactu	3,2%	-0,21%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Alphabet	Astrazeneca	Novartis	Microsoft
Ormat Technologies	Mastercard		Broadcom
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Eli Lilly & Co		Taiwan Semi. Manufactu



Tematiche sostenibili



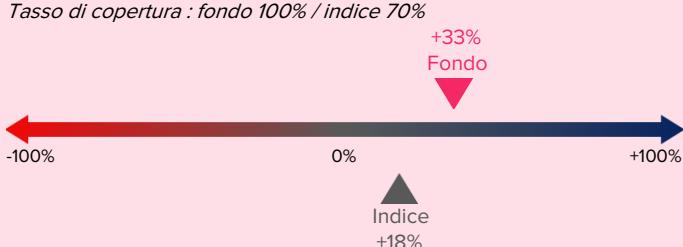
Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 70%



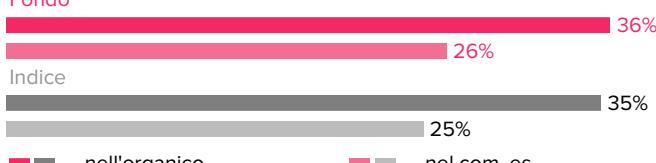
Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 93%

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

Fondo



■ nnell'organico ■ nel com. es.

Migliori punteggi Happy@Work

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

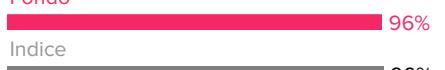
	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5
Mastercard	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 82%

Fondo



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 99% / indice 54%

Fondo

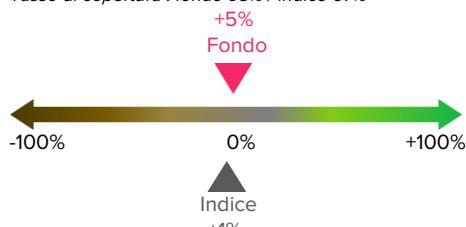


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

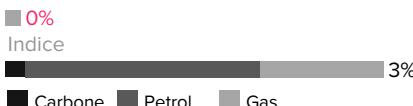
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 67%



Esposizione fossile

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

Fondo

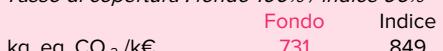


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite**

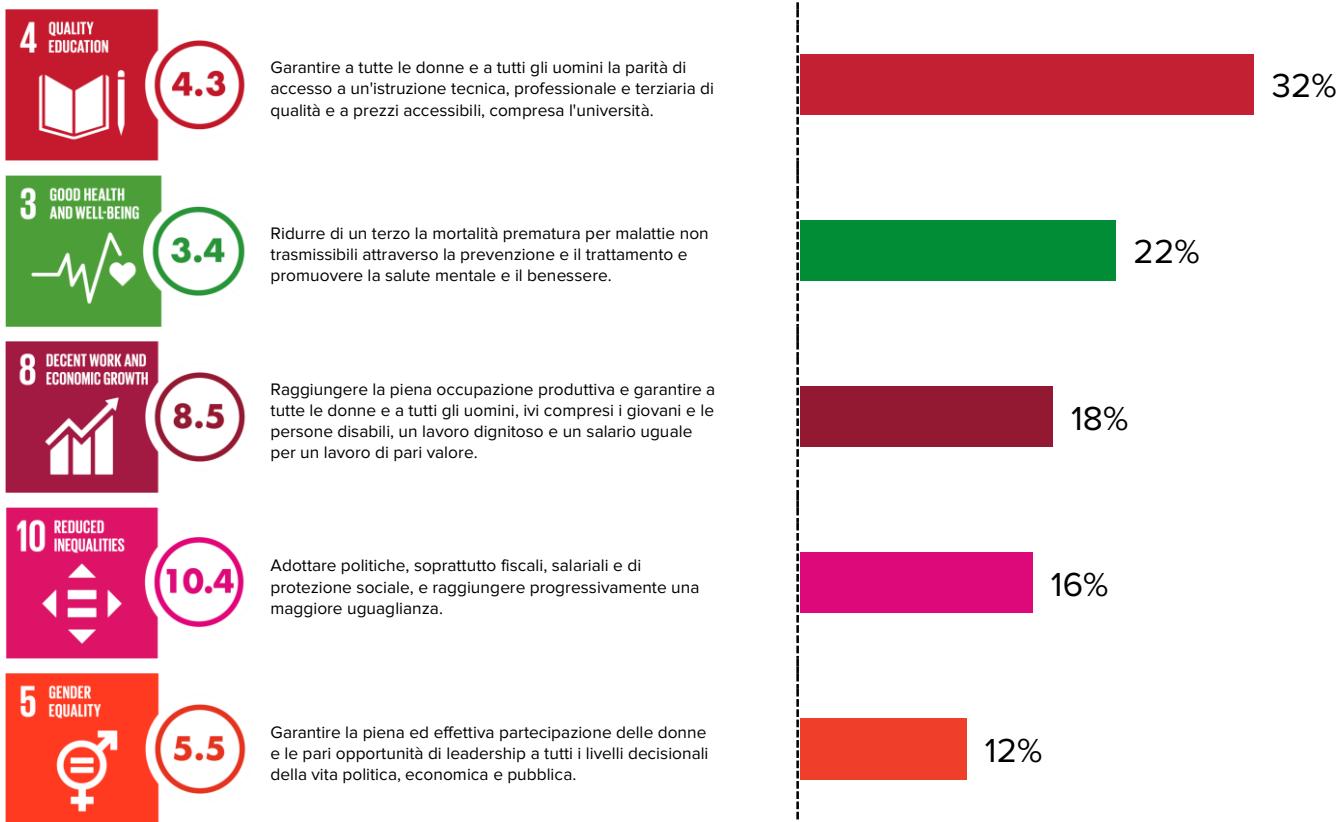
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intesa Sanpaolo

Abbiamo incontrato il responsabile delle relazioni con gli investitori SRI e il vice responsabile delle relazioni con gli investitori. L'azienda offre prodotti d'impatto e mutui verdi a tassi agevolati, considerati un modo per attrarre i clienti. La banca non si aspetta che la BCE imponga requisiti patrimoniali più elevati per l'esposizione alle attività legate ai combustibili fossili. Intesa si impegna a trovare soluzioni di finanza di transizione per contribuire a ridurre le emissioni nel mondo reale (ad esempio, la conversione delle centrali elettriche a carbone).

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](#).

Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore social impact

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 546,4€

Attivi | 178,0 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%
% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Francia

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Luca FASAN
Gestore



Giulia CULOT
Gestore



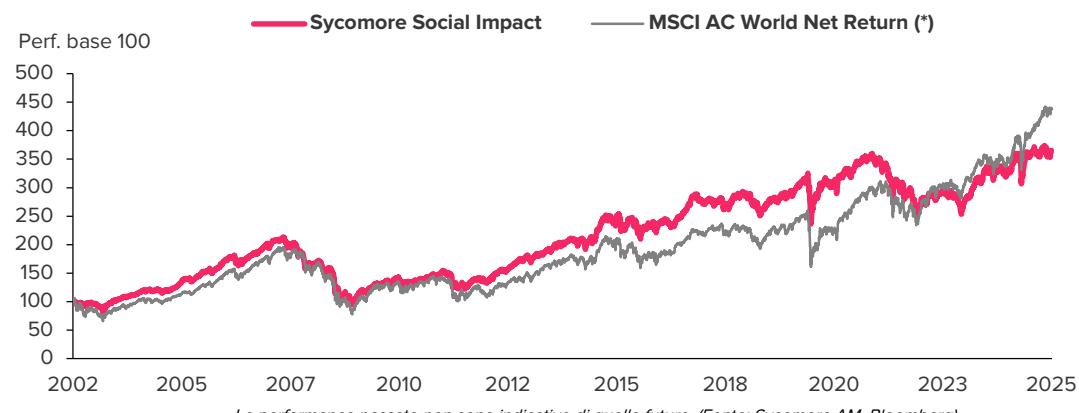
Catherine ROLLAND
Analista di sostenibilità

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	11,1	11,1	34,2	12,0	264,2	5,6	14,7	5,3	-20,7	5,3
Indice %	-0,2	26,2	26,2	63,5	75,9	337,7	6,5	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,8	-3,7%	12,3%	13,8%	5,5%	0,6	-1,4	-14,8%	-15,2%
Lancio	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,2%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Commento del fondo

I mercati azionari globali hanno chiuso dicembre su una traiettoria piatta, con gli investitori che hanno rivalutato le prospettive di politica monetaria per il nuovo anno. Il dibattito in corso su una potenziale bolla di mercato guidata dall'intelligenza artificiale ha contribuito alla volatilità, anche se il sentimento è gradualmente migliorato nel corso del mese. In questo contesto, abbiamo continuato ad aumentare la diversificazione all'interno del fondo, mantenendo al contempo l'esposizione a temi strutturali di lungo periodo come le azioni cinesi, la generazione di energia e le tecnologie della memoria. In questo contesto, il fondo ha sovraperformato il suo indice di riferimento. La sovrapreperformance è stata trainata principalmente da una forte selezione di titoli nei settori dell'informatica, dei servizi di comunicazione e dei materiali.



Caratteristiche

Data di lancio

24/06/2002

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (*)

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

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 sovrapreformance

15% > ind. di ref.

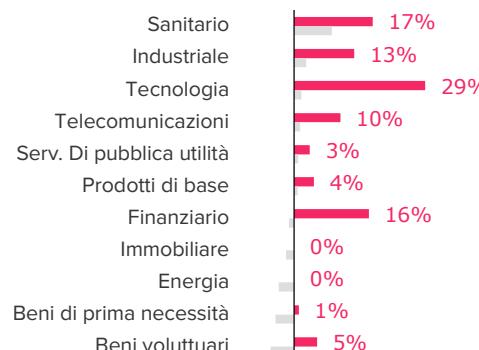
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	19%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	62%
Capitaliz. di borsa mediana	159,3 Mds €

Esposizione settoriale



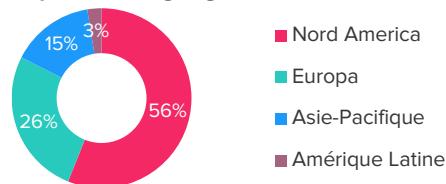
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

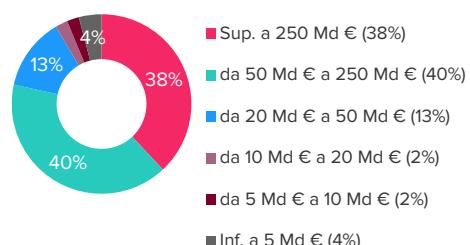
Valutazione

Fondo	Indice
16,3%	8,4%
28,7x	19,0x
23,5%	15,3%
35,2%	29,5%
1,6x	1,8x
6,6x	5,0x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

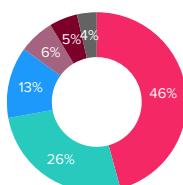
	Pond.	Punt. SPICE	CS		Pond. media	Contrib.
Nvidia	6,4%	3,6/5	25%	Positivi		
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	13%	Baidu	2,1%	0,29%
Mastercard	4,0%	3,9/5	29%	Nvidia	6,6%	0,26%
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	67%	Mongodb	1,2%	0,26%
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	75%	Negativi		
Microsoft	3,5%	3,8/5	29%	Broadcom	2,0%	-0,44%
Alphabet	3,3%	3,2/5	33%	Eaton	2,1%	-0,21%
Stryker	3,1%	3,6/5	71%	Stryker	3,2%	-0,21%
Newmont	2,9%	3,2/5	3%			
Caixabank	2,6%	3,3/5	23%			

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Alphabet	Astrazeneca	Novartis	Microsoft
Ormat Technologies	Mastercard		Broadcom
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Eli Lilly & Co		Taiwan Semi. Manufactu



Tematiche sostenibili



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

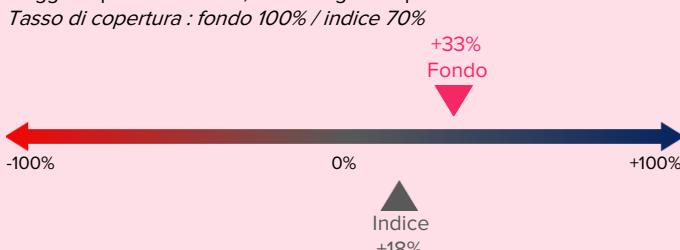
Punteggio ESG

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

Analisi sociale e societaria

Contributo societario **

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



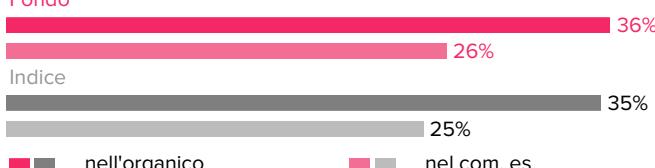
Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 98% / indice 93%

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

Fondo



■ nell'organico ■ nel com. es.

Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Mastercard	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5

Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 82%

Fondo



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 99% / indice 54%

Fondo

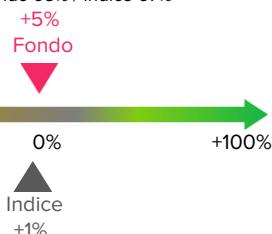


Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

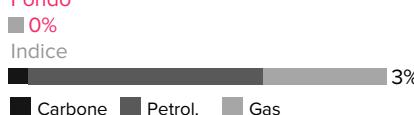
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 67%



Esposizione fossile

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

Fondo

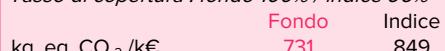


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite**

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

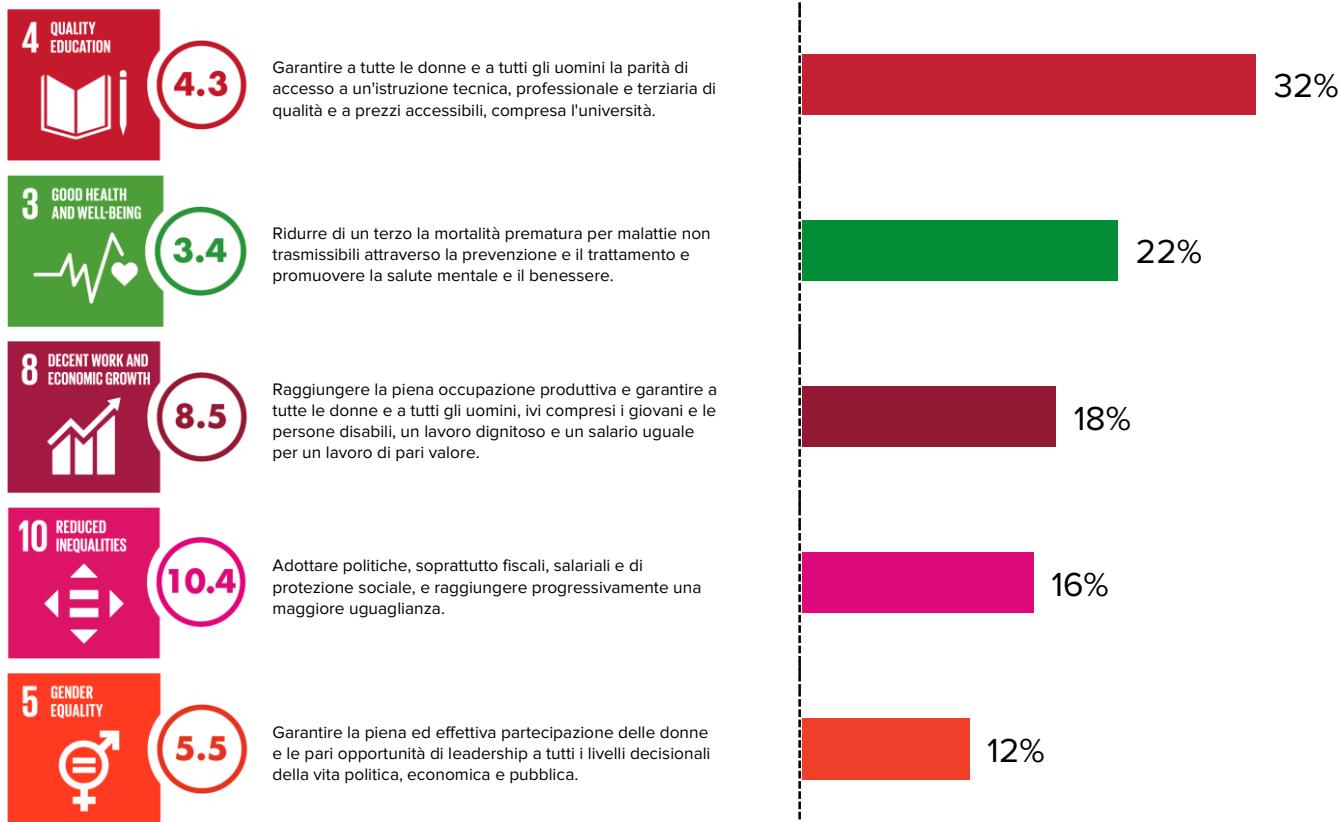
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%





sycomore social impact

Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Intesa Sanpaolo

Abbiamo incontrato il responsabile delle relazioni con gli investitori SRI e il vice responsabile delle relazioni con gli investitori. L'azienda offre prodotti d'impatto e mutui verdi a tassi agevolati, considerati un modo per attrarre i clienti. La banca non si aspetta che la BCE imponga requisiti patrimoniali più elevati per l'esposizione alle attività legate ai combustibili fossili. Intesa si impegna a trovare soluzioni di finanza di transizione per contribuire a ridurre le emissioni nel mondo reale (ad esempio, la conversione delle centrali elettriche a carbone).

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](#).

Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le proprie emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'utilizzo dei propri prodotti. La fattibilità a zero emissioni in tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore inclusive jobs

DECEMBER 2025

Share IC

Isin code | FR0014000IE9

NAV | 96.8€

Asset | 94.8 M€

SFDR 9

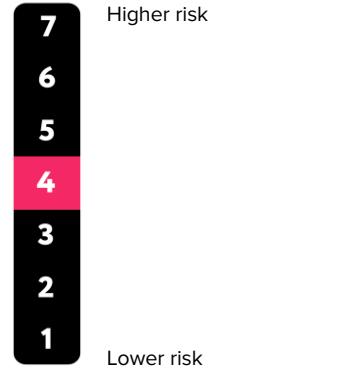
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator

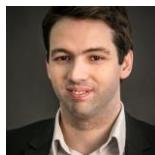


The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

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

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

Investment Team



Alban
PRÉAUBERT
Fund Manager



Hugo MAS
Fund Manager



Catherine
ROLLAND
Sustainability
analyst

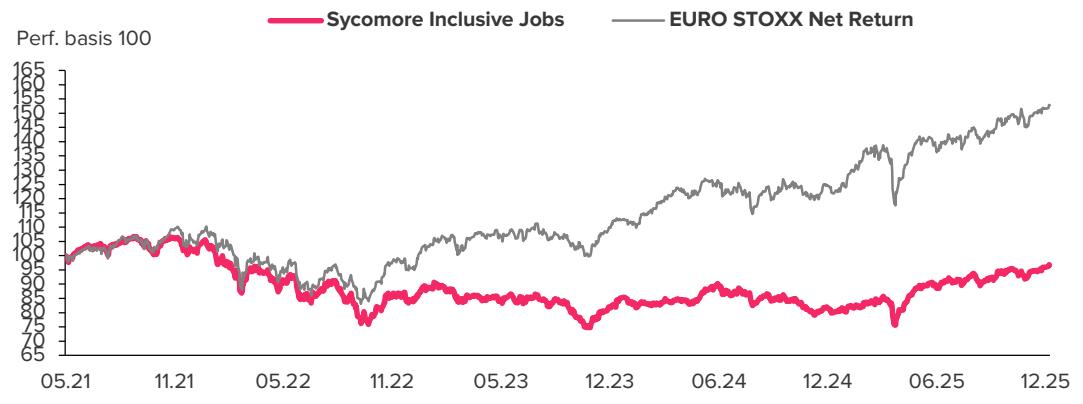


France

Investment strategy

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

Performance as of 31.12.2025



Statistics

	Dec	2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022	2021
	Index %	2.4	20.0	20.0	15.0	-3.2	-0.7	-5.5	1.4	-19.9
Fund %	2.5	24.3	24.3	60.9	52.8	9.5	9.3	18.5	-12.3	8.3

Fund commentary

Despite the severe geopolitical and trade-related uncertainties that marred 2025, the global economy proved highly resilient (3.2% growth according to OECD forecasts) and stock markets rose substantially. Smid caps benefited from rekindled investor interest, which allowed the fund - which is over-exposed to this asset class - to recover after three challenging years and post an annual performance close to 20%. Technogym was the fund's leading contributor to performance in 2025. The world-leading manufacturer of sports and leisure equipment continued to display outstanding financial health, with two-digit sales growth in 2025 and a steadily growing margin. The launch of new products (successful Artis range and new Reform range for Pilates) and an improved penetration rate in the United States should maintain this robust momentum. Kion, Bankinter and Danieli also largely contributed to the fund's robust performance in 2025. The year and the month of December ended on a positive note thanks to the strong performances delivered by Biomérieux, El.En, CAF and Elia Group.



Fund Information

Inception date

07/05/2021

ISIN codes

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

Bloomberg tickers

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

Benchmark

EURO STOXX Net Return

Legal form

FIVG

Domiciliation

France

PEA eligibility

Yes

Investment period

5 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

No

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+2

Admin and management fees

Share IC - 1.00%

Share RC - 2.00%

Share RD - 2.00%

Performance fees

15% > Benchmark

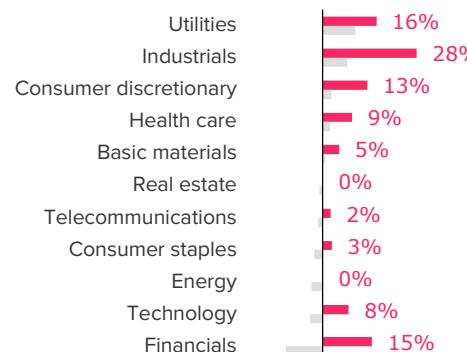
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	88%
Overlap with benchmark	16%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	61%
Median market cap	12.7 €bn
Solidarity exposure	8%

Sector exposure

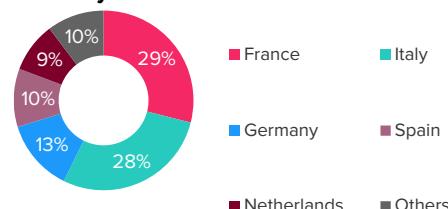


*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

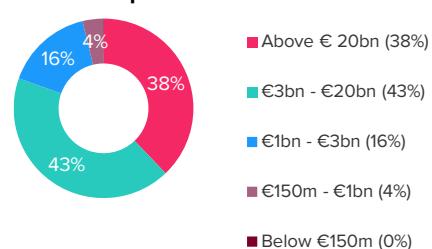
Valuation

Fund	Index
17.1x	16.4x
11.7%	8.4%
1.9x	2.0x
11.3%	12.2%
2.9%	3.0%

Country breakdown



Market cap breakdown



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

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

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

Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR	Positive	Avg. weight	Contrib
Poste Italiane	5.6%	3.3/5	59	Positive	5.8%	0.25%
Asml	5.4%	4.3/5	56	Poste Italiane	5.0%	0.22%
Bankinter	4.7%	3.4/5	65	Bankinter	2.9%	0.17%
Veolia	4.0%	3.8/5	57	Kion Group	2.2%	-0.07%
Prysmian	3.7%	3.8/5	47	Negative	2.0%	-0.04%
Biomérieux	3.1%	3.6/5	42	Air Liquide	1.2%	-0.02%
Elia	2.9%	3.8/5	62	A2A		
Technogym	2.8%	4.0/5	48	Sol		
Kion Group	2.8%	3.5/5	47			
Michelin	2.8%	4.0/5	52			

Portfolio changes

Buy	Reinforcement	Sell	Reduction
Andritz		Metso	
	Stmicroelectronics	Qiagen	
	Fielmann Group	Qiagen	



ESG scores

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

Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

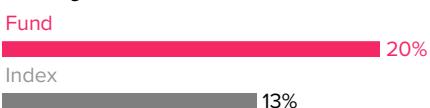
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Societal and social analysis

Staff growth

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

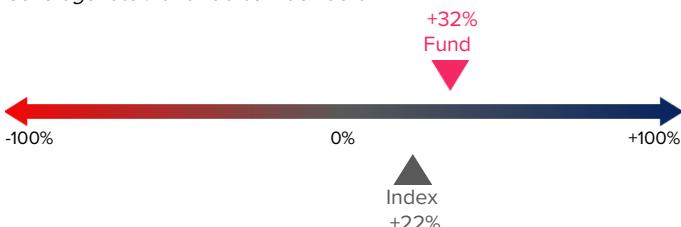
Coverage rate : fund 100% / index 99%



Societal contribution

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

Coverage rate : fund 100% / index 99%



The Good Jobs Rating

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

Coverage rate : fund 100% / index 95%



Quantity

Direct, indirect, and induced job creation over the past three years.

Quality

Societal quality of jobs and accessibility for vulnerable populations.

Geography

Job creation in countries and regions with the greatest needs.

60% 56%

60% 58%

41% 36%



Reintegration through employment criteria.**



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

Dynamic exit rate 70%

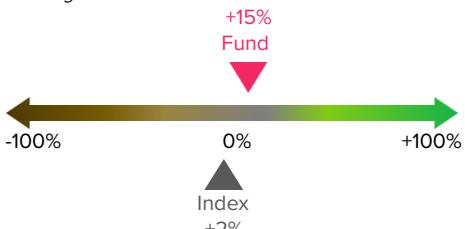
Sustainable jobs, transitional jobs and positive exits as defined by the DIRECCTE

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

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

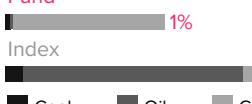
Coverage rate : fund 100% / index 99%



Fossil fuel exposure

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

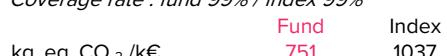
Fund



Carbon intensity of sales

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

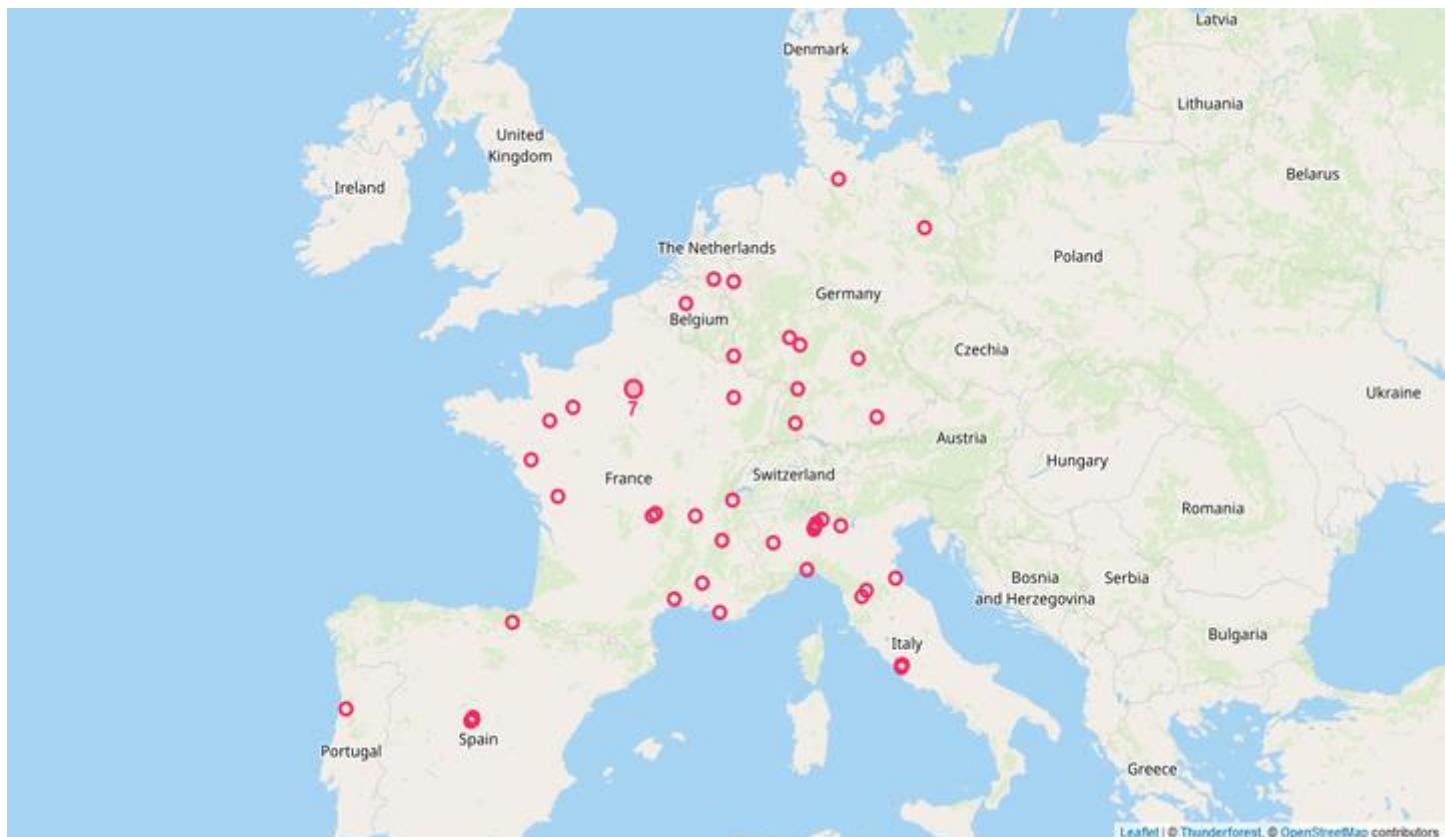
Coverage rate : fund 99% / index 99%





sycomore inclusive jobs

Map of companies headquarters in portfolio



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Votes

1 / 1 voted general assembly over the month.

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

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



**sycomore
am**

sycomore sustainable tech

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 204,0€

Attivi | 488,0 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



INITIATIVE TIBI

■ REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Francia

Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



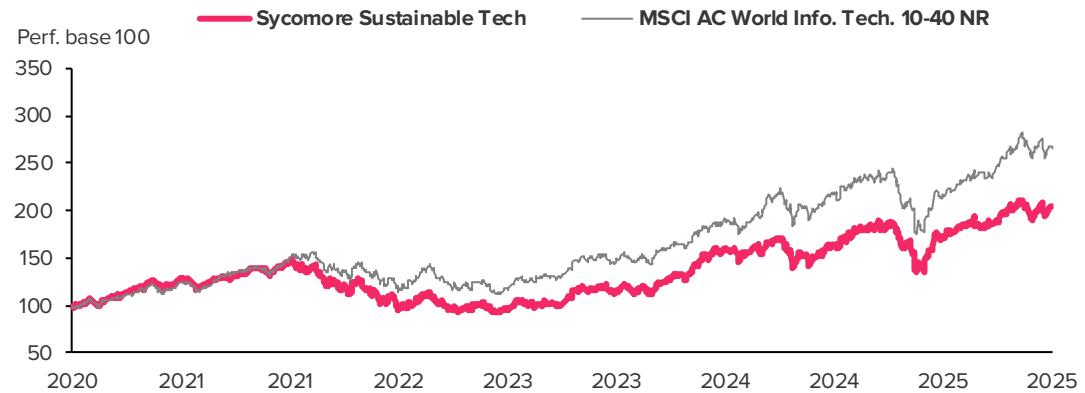
Louis REINHART
Analyste

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 31.12.2025



Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,0	-2,0%	22,0%	20,6%	8,0%	1,2	-0,4	-28,6%	-28,6%
Lancio	0,9	1,0	-4,1%	22,4%	21,6%	8,2%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Il mese di dicembre è stato sostanzialmente piatto per la tecnologia globale, mentre il nostro portafoglio ha chiuso in positivo. Come nei mesi precedenti, i semiconduttori hanno superato i software. La nostra sovraperformance è stata guidata da una forte selezione di titoli in entrambe le maniche, con un modesto contributo dell'allocazione settoriale. MongoDB, Coherent e Synopsys sono stati i principali contributori, integrati da Western Digital e dalla nostra esposizione asiatica ai semiconduttori (SK Hynix, Naura, Renesas). La debolezza è derivata dalle small/mid-cap coreane Eugene e Hanmi e dai deludenti utili di GitLabs. Abbiamo inoltre sfruttato la volatilità in Corea e nella catena del valore delle memorie per aggiungere Eugene, Hanmi e Hynix. Pur rimanendo costruttivi sulle valutazioni e sui fondamentali del software, abbiamo tagliato i titoli sottoperformanti e ci siamo concentrati su nomi che ritengiamo vincenti nel settore dell'AI, in particolare Intuit e MongoDB. Infine, nonostante il persistente scetticismo dei media sulla creazione di infrastrutture per l'IA, l'adozione sta accelerando, i modelli stanno migliorando rapidamente, i finanziamenti sono ancora abbondanti e le valutazioni rimangono ragionevoli (molti nomi sono a <20x delle nostre stime EPS), rimaniamo molto ottimisti.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

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

Com. di sovrapreformance

15% > ind. di ref.

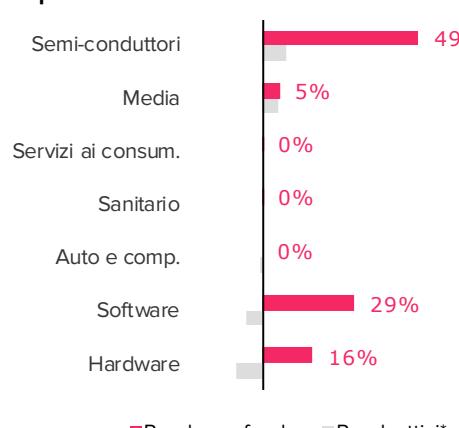
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	40%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	85,5 Mds €

Esposizione settoriale



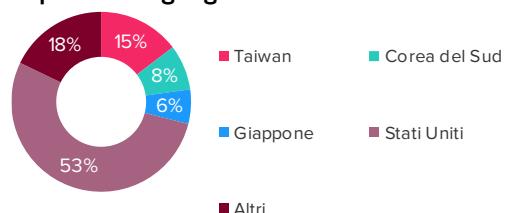
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi*

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

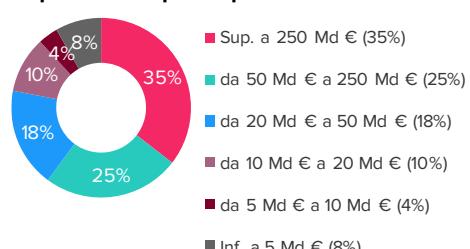
Valutazione

Fondo	Indice
22,8%	22,0%
28,1x	26,8x
35,6%	29,7%
36,9%	38,9%
1,4x	1,6x
7,7x	9,8x

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS		Pond. media	Contrib.
Nvidia	9,1%	3,6/5	25%	Positivi		
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%	Mongodb	3,4%	0,72%
Tsmc	7,9%	3,4/5	20%	Synopsys	5,4%	0,61%
Microsoft	5,8%	3,8/5	29%	Hynix	2,7%	0,60%
Asml	4,4%	4,3/5	27%	Negativi		
Synopsys	3,9%	3,7/5	33%	Broadcom	7,8%	-1,42%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%	Gitlab	2,9%	-0,28%
Baidu	3,6%	3,2/5	34%	Leeno Industrial	1,6%	-0,19%
Hynix	3,5%	3,7/5	23%			
Intuit	3,2%	3,9/5	20%			

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Zscaler	Broadcom	Confluent	Mongodb
	Servicenow	Arista Networks	Synopsys
	Adobe		Micron Tech.



Dimensioni Tech Responsabile

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizzatori di progresso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	38	32	31
Pond.	100%	78%	83%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

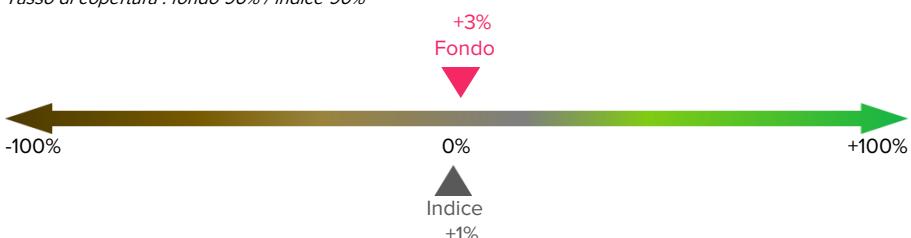
	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 90%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



Intensità di carbonio nelle vendite

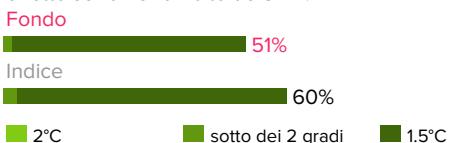
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 97%

Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	359 310

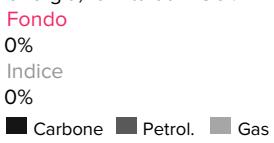
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

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

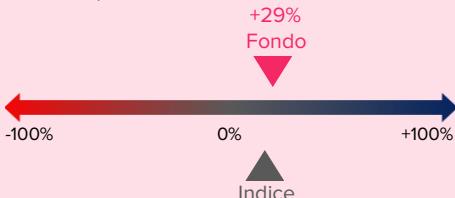


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio**

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

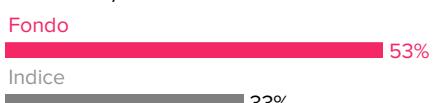
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 92%



Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Politica sui Diritti umani

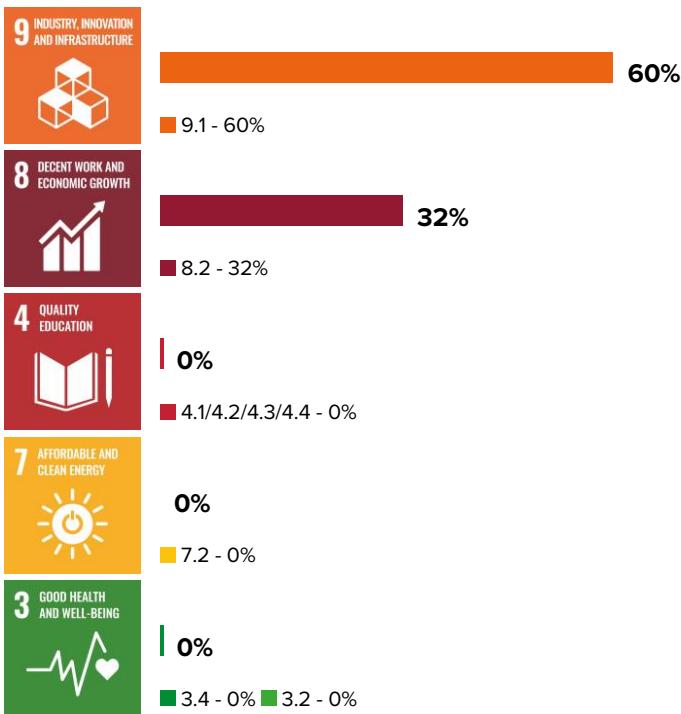
Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 73%





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 : 8%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Microsoft

Nel corso dell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata avviata un'indagine sulla presunta non conformità con il Digital Services Act dell'UE in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social media. Questo riguarda LinkedIn ma anche TikTok per ByteDance.

Voti

4 / 4 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

Commento ESG

A dicembre ci siamo impegnati in modo proattivo con le aziende per comunicare le nostre intenzioni di voto prima delle principali assemblee degli azionisti. In particolare, abbiamo contattato Microsoft e Palo Alto per condividere le nostre prospettive e le nostre preoccupazioni su diversi argomenti di governance ricorrenti. Le nostre discussioni si sono concentrate sulla solidità delle politiche di selezione e rotazione dei revisori, sulla composizione e sull'efficacia dei loro consigli di amministrazione e sulla misura in cui i criteri ESG sono integrati nei quadri retributivi dei dirigenti.

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

Part of





sycomore
am

sycomore partners

DICEMBRE 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.897,6€

Attivi | 222,6 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

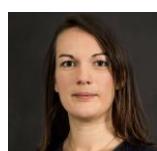
Team di gestione



Pierre-Alexis
DUMONT
Responsabile degli
investimenti



Alexandre **TAIEB**
Gestore



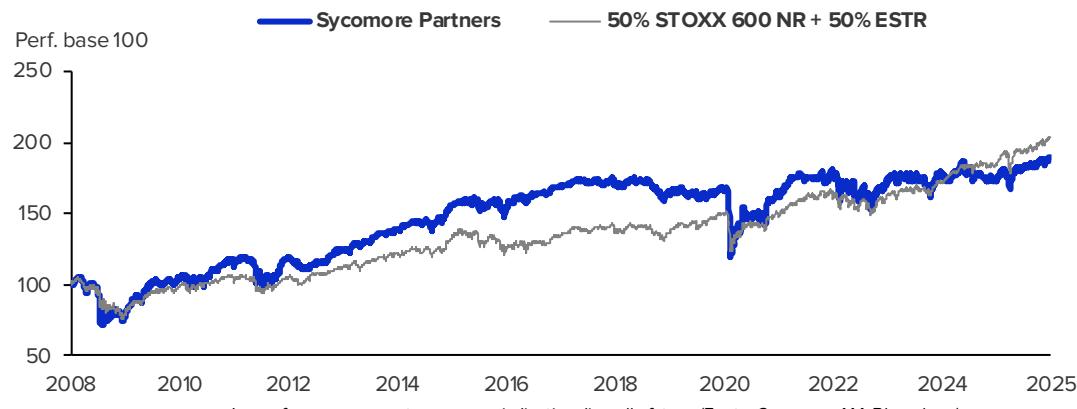
Anne-Claire
IMPERIALE
Responsabile della
sostenibilità

Strategia d'investimento

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

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 31.12.2025



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

	dic	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,2	10,1	10,1	13,4	17,6	89,8	3,7	-3,2	6,5	-5,7
Indice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	103,9	4,1	6,4	9,5	-5,1

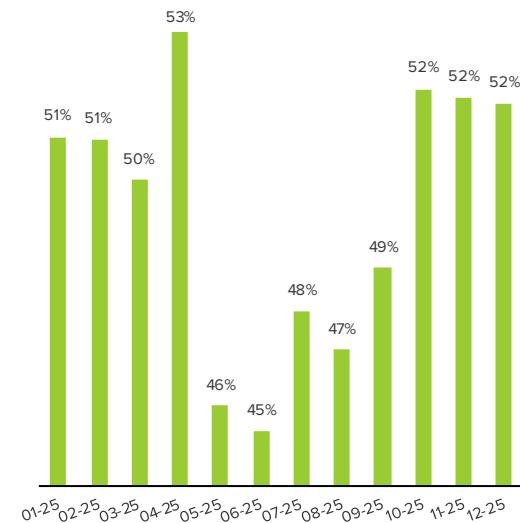
Statistiche

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

Commento del fondo

A dicembre i mercati sono stati dominati dall'atteso allentamento monetario della Fed, dalle forti emissioni di debito sovrano e societario e dall'aumento della volatilità dei rendimenti a lungo termine. A dimostrazione di questo nervosismo nei confronti delle obbligazioni, l'oro e i suoi derivati hanno raggiunto nuovi massimi storici, nonostante i mercati azionari fossero ai massimi. Il portafoglio ha beneficiato della sua esposizione ai mercati azionari europei, in particolare al settore industriale, nonché di una selezione di titoli ad alto contributo nel settore tecnologico (Coherent negli Stati Uniti e Naura Technology in Asia) e delle telecomunicazioni (Telecom Italia e Baidu in Asia). Abbiamo approfittato della correzione delle azioni statunitensi per aumentare la ponderazione azionaria dopo aver preso profitto all'inizio del mese. Questa strategia di rafforzamento sulla scia della volatilità sarà mantenuta fino a quando rimarremo costruttivi. Abbiamo rafforzato il settore bancario europeo con l'ingresso di Natwest e Santander, parzialmente compensato dalla cessione di KBC Group. Abbiamo preso profitto su ASML, Bilfinger e Prysmian.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

31/03/2008

Codici ISIN

Quota I - FR0010601898
 Quota IB - FR0012365013
 Quota P - FR0010738120
 Quota R - FR0010601906

Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP
 Quota IB - SYCPRTB FP
 Quota P - SYCPARP FP
 Quota R - SYCPATR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
 ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,27%
 Quota IB - 0,54%
 Quota P - 1,50%
 Quota R - 1,08%

Com. di sovrapreformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 52%
 Numero di società in portafoglio 36
 Capitaliz. di borsa mediana 49,4 Mds €

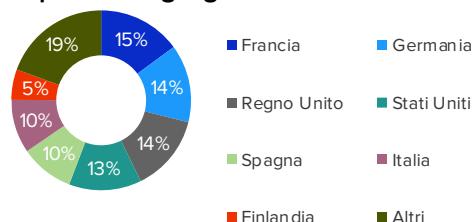
Esposizione settoriale



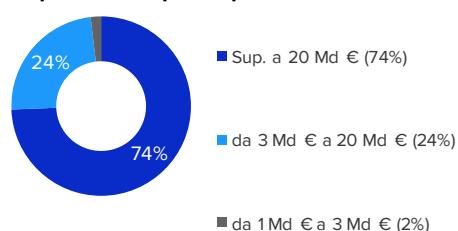
Valutazione

Fondo	Indice
P/E ratio 2025	19,1x
Crescita degli utili 2025	11,4%
Ratio P/BV 2025	2,3x
Redditività del capitale proprio	12,1%
Rendimento 2025	1,4%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

Contributi alla performance

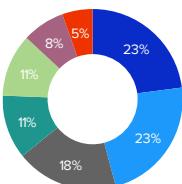
	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
Negativi		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter
			Asml



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

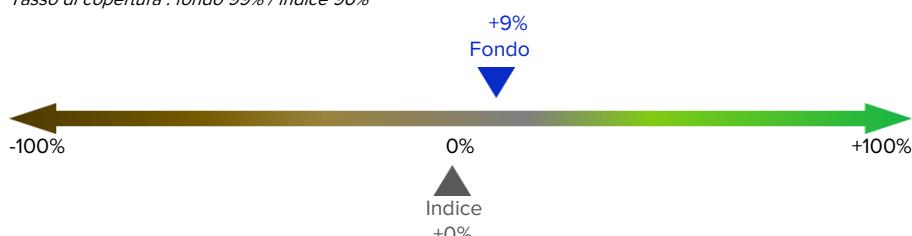
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Fondo



Indice



Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

Fondo



Indice

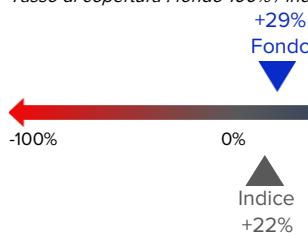


Analisi sociale e societaria

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 98%

Fondo



Indice



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 99%

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

Fondo



Indice



■ nell'organico ■ nel com. es.



Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore
am**

sycomore next generation

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 120,8€

Attivi | 398,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Indicatore di rischio

Rischio superiore

7

6

5

4

3

2

1

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore

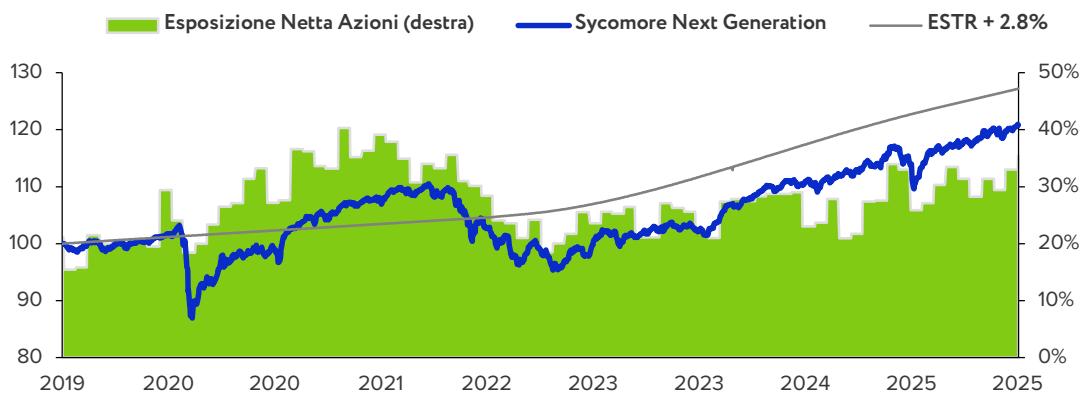


**Anaïs
CASSAGNES**
Analista di
sostenibilità

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 31.12.2025



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

	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		0,9	6,2	6,2	23,5	16,3	20,8	2,9	6,4	9,2	-10,6
Indice %		0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	27,2	3,7	6,7	6,2	2,5

Statistiche

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

Commento del fondo

La pubblicazione delle statistiche statunitensi è ripresa dopo la fine dello shutdown, fornendo un quadro misto della situazione economica: la crescita persiste, ma a un ritmo più lento e con una certa eterogeneità tra i settori. Il monumentale CAPEX nell'AIA è una delle colonne portanti dell'economia. La disoccupazione continua a crescere lentamente, alimentando le aspettative di un taglio dei tassi della Fed nel 2026, dopo il taglio di dicembre. In Europa, la BCE ha lasciato i tassi invariati. A nostro avviso, un taglio dei tassi nel 2026 è probabile, data la debolezza della domanda e l'inflazione contenuta. In Francia, lo stallo politico continua a tenere sotto pressione gli spread sovrani. In questo contesto, i mercati sono saliti, in particolare i settori ciclici come le banche e le materie prime. Nel portafoglio, Société Générale, BPER e Santander hanno contribuito alla performance, così come Newmont. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 30% e il 34% nel corso del mese. Manteniamo una duration relativamente bassa, privilegiando il carry fornito dalle obbligazioni societarie. Abbiamo avviato una copertura parziale della nostra esposizione al dollaro.



Caratteristiche

Data di lancio

29/04/2019

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

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

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota IC - 0,75%

Quota ID - 0,75%

Quota RC - 1,35%

Com. di sovrapreformance

15% > ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

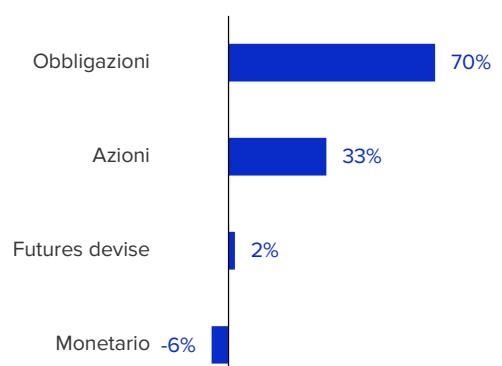
Componente azionaria

Società in portafoglio	47
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	18%

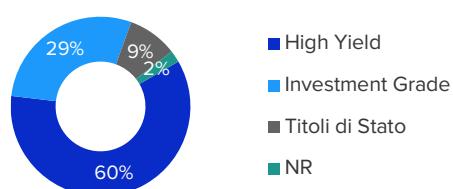
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni	154
Numero di emittenti	128

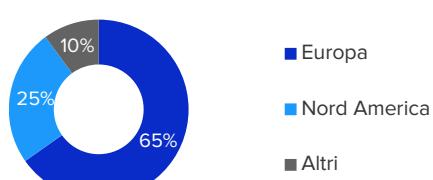
Allocazione patrimoniale



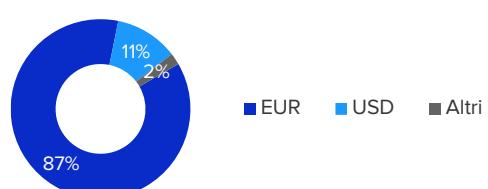
Bond allocation



Esposiz. azionaria per Paese



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

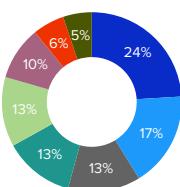
Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. C	Punt. NE	Punt. S	Pond.
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%		1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%		1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%		1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%		1,1%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%		1,1%
					Roquette Freres Sa 5.5% 2029	
					La Poste 5.0% 2031	
					Italy 1.3% 2026	
					Lutech 5.0% 2027	
					Infopro 5.5% 2031	

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



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

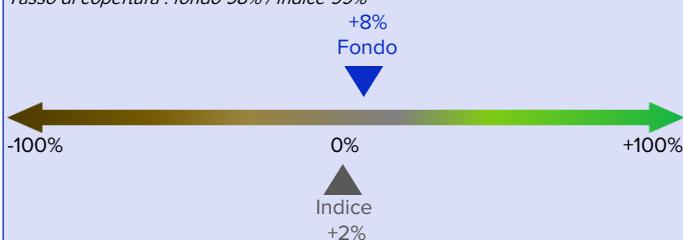
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

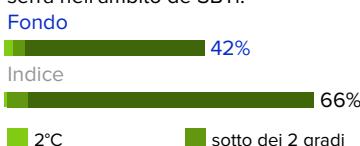
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



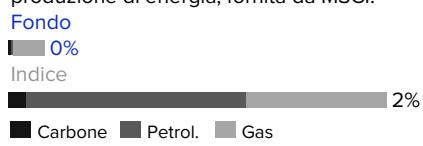
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

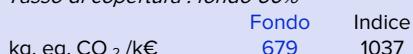
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da MSCI.



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

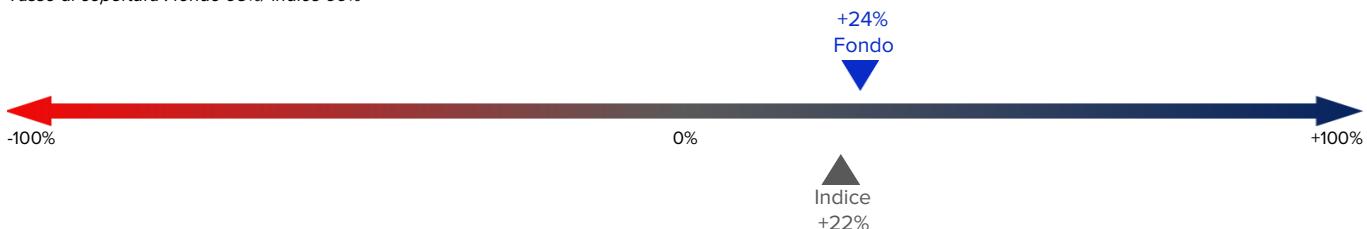
Tasso di copertura : fondo 60%



Analisi sociale e societaria

Contributo societario

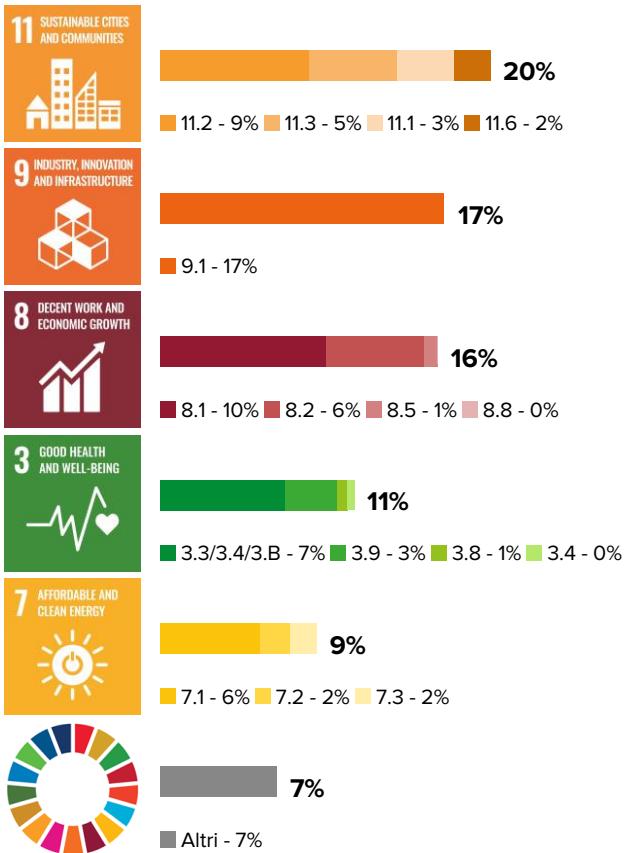
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione, e in particolare l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le sue emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'uso dei suoi prodotti. La fattibilità a zero emissioni lungo tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

Controversie ESG

Microsoft

Nell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata aperta un'indagine sulla presunta inosservanza della legge europea sui servizi digitali in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social network. L'indagine riguarda LinkedIn, ma anche TikTok per ByteDance.

SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore allocation patrimoine

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 180,2€

Attivi | 131,3 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende*: ≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Indicatore di rischio

Rischio superiore

7

6

5

4

3

2

1

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore

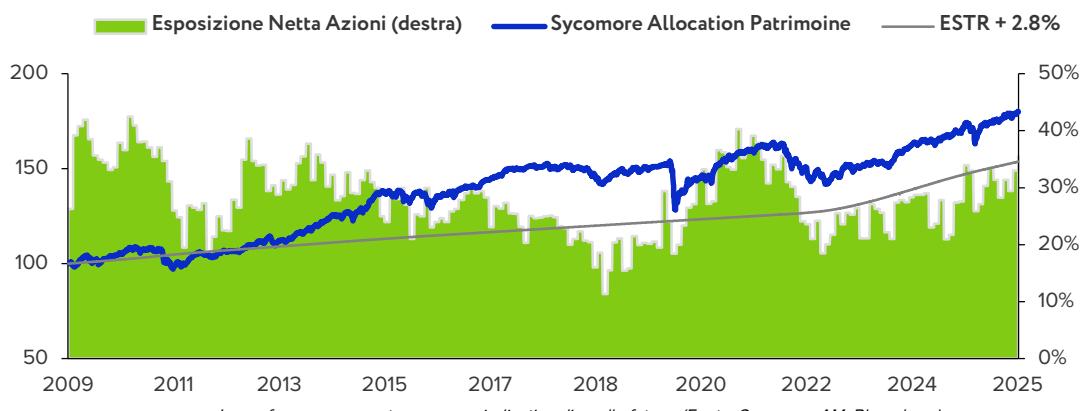


**Anaïs
CASSAGNES**
Analista di
sostenibilità

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 31.12.2025



	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,9	6,4	6,4	23,7	17,2	80,1	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Indice %	0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	53,7	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

Statistiche

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

Commento del fondo

La pubblicazione delle statistiche statunitensi è ripresa dopo la fine dello shutdown, fornendo un quadro misto della situazione economica: la crescita persiste, ma a un ritmo più lento e con una certa eterogeneità tra i settori. Il monumentale CAPEX nell'AIA è una delle colonne portanti dell'economia. La disoccupazione continua a crescere lentamente, alimentando le aspettative di un taglio dei tassi della Fed nel 2026, dopo il taglio di dicembre. In Europa, la BCE ha lasciato i tassi invariati. A nostro avviso, un taglio dei tassi nel 2026 è probabile, data la debolezza della domanda e l'inflazione contenuta. In Francia, lo stallo politico continua a tenere sotto pressione gli spread sovrani. In questo contesto, i mercati sono saliti, in particolare i settori ciclici come le banche e le materie prime. Nel portafoglio, Société Générale, BPER e Santander hanno contribuito alla performance, così come Newmont. L'esposizione alle azioni ha oscillato tra il 30% e il 34% nel corso del mese. Manteniamo una duration relativamente bassa, privilegiando il carry fornito dalle obbligazioni societarie. Abbiamo avviato una copertura parziale della nostra esposizione al dollaro.



Caratteristiche

Data di lancio

29/12/2009

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

Com. di movimentaz.

Nessuna

Componente azionaria

Società in portafoglio
Ponderaz. prime 20 partecipaz.

47
18%

Componente obbligazionaria

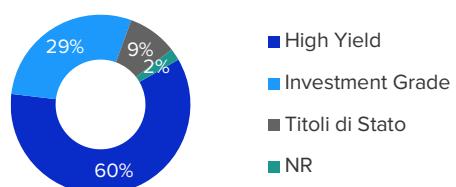
Numero di partecipazioni
Numero di emittenti

154
128

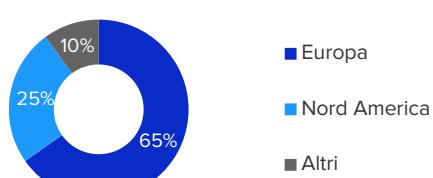
Allocazione patrimoniale



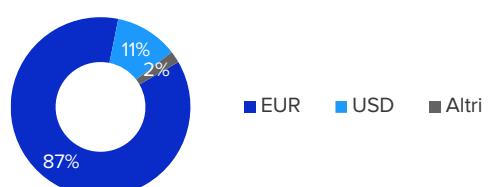
Bond allocation



Esposiz. azionaria per Paese



Esposizione valutaria



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

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

Contributi alla performance

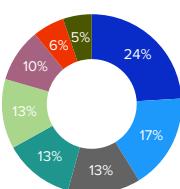
Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

Partecipazioni azionarie

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE	Punt. C	Punt. S	Pond.
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%		1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%		1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%		1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%		1,1%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%		1,1%
					Roquette Freres Sa 5.5% 2029	
					La Poste 5.0% 2031	
					Italy 1.3% 2026	
					Lutech 5.0% 2027	
					Infopro 5.5% 2031	



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

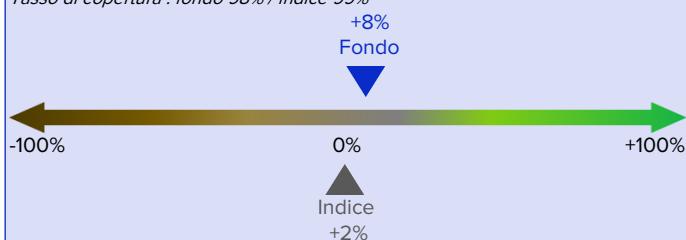
	Fondo
ESG*	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

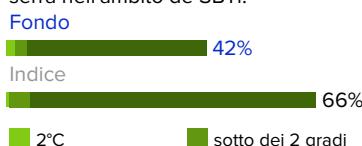
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%



Allineamento climatico - SBTi

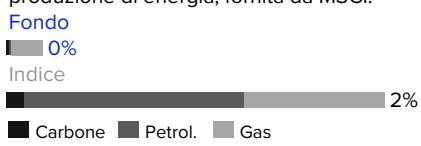
Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de SBTi.



■ 2°C ■ sotto dei 2 gradi ■ 1.5°C

Esposizione fossile

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

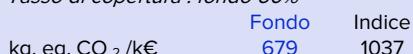


■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 60%

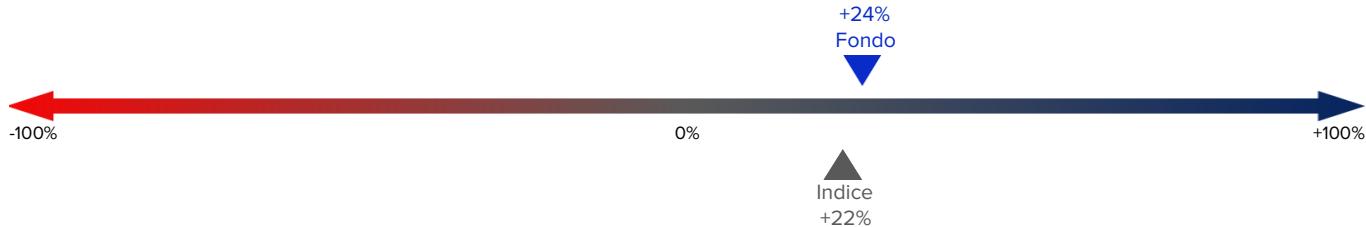


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

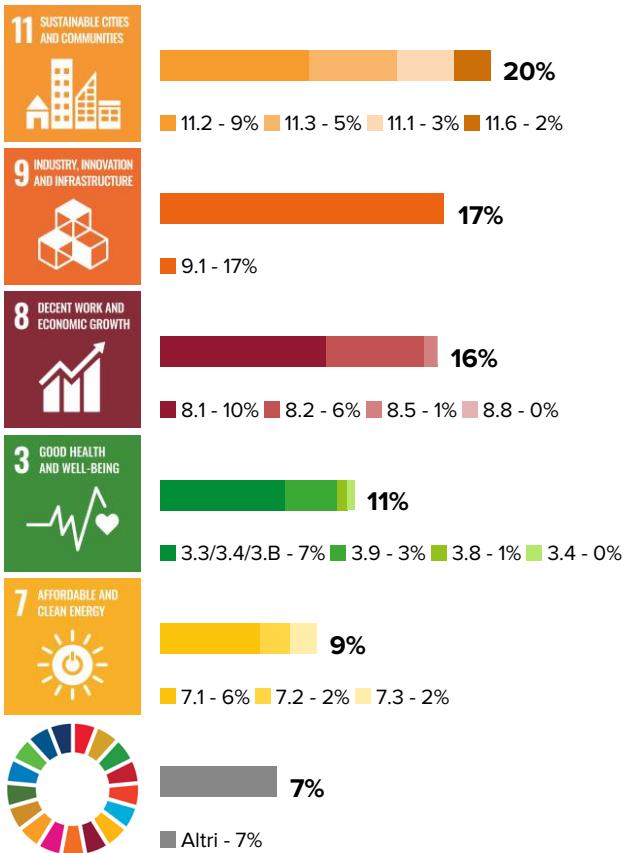
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 99%





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 27%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione, e in particolare l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

Nvidia

Abbiamo partecipato alla call ESG biennale con l'azienda. Nvidia si è impegnata a pubblicare integralmente le sue emissioni di portata 3, comprese quelle legate all'uso dei suoi prodotti. La fattibilità a zero emissioni lungo tutta la catena del valore è ostacolata dai segmenti retail e enterprise. Il gruppo non prevede di collegare la retribuzione del CEO al raggiungimento degli obiettivi ESG.

Controversie ESG

Microsoft

Nell'ultimo mese dell'anno, in Irlanda è stata aperta un'indagine sulla presunta inosservanza della legge europea sui servizi digitali in merito ai meccanismi di segnalazione di contenuti illegali sulle piattaforme di social network. L'indagine riguarda LinkedIn, ma anche TikTok per ByteDance.

SAP

SAP è stata citata in giudizio da una società di software americana per violazione di segreti commerciali.

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 soggetto al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.

Part of





sycomore
am

sycomore opportunities

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 395,7€

Attivi | 122,8 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Pierre-Alexis
DUMONT
Responsabile degli
investimenti



Alexandre **TAIEB**
Gestore



Anne-Claire
IMPERIALE
Responsabile della
sostenibilità

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.12.2025



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

	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,2	10,0	10,0	11,7	-5,4	97,8	3,3	-2,9	4,6	-16,2
Indice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	153,7	4,5	6,4	9,5	-5,1

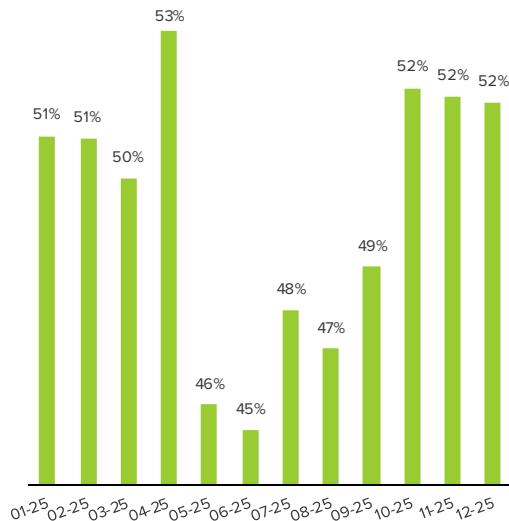
Statistiche

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

Commento del fondo

A dicembre i mercati sono stati dominati dall'atteso allentamento monetario della Fed, dalle forti emissioni di debito sovrano e societario e dall'aumento della volatilità dei rendimenti a lungo termine. A dimostrazione di questo nervosismo nei confronti delle obbligazioni, l'oro e i suoi derivati hanno raggiunto nuovi massimi storici, nonostante i mercati azionari fossero ai massimi. Il portafoglio ha beneficiato della sua esposizione ai mercati azionari europei, in particolare al settore industriale, nonché di una selezione di titoli ad alto contributo nel settore tecnologico (Coherent negli Stati Uniti e Naura Technology in Asia) e delle telecomunicazioni (Telecom Italia e Baidu in Asia). Abbiamo approfittato della correzione delle azioni statunitensi per aumentare la ponderazione azionaria dopo aver preso profitto all'inizio del mese. Questa strategia di rafforzamento sulla scia della volatilità sarà mantenuta fino a quando rimarremo costruttivi. Abbiamo rafforzato il settore bancario europeo con l'ingresso di Natwest e Santander, parzialmente compensato dalla cessione di KBC Group. Abbiamo preso profitto su ASML, Bilfinger e Prysmian.

Esposizione netta azioni





sycomore opportunities

Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%

ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Si

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovrapreperformance

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

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	52%
Numero di società in portafoglio	36
Capitaliz. di borsa mediana	49,4 Mds €

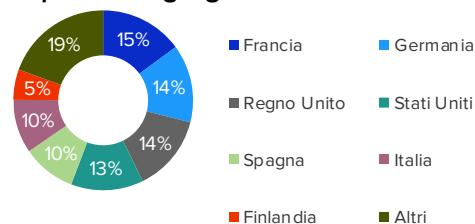
Esposizione settoriale



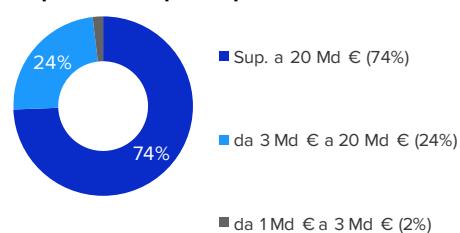
Valutazione

Fondo	Indice
19,1x	16,2x
11,4%	5,3%
2,3x	2,2x
12,1%	13,6%
1,4%	3,0%

Ripartizione geografica



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5	Positivi
Assa Abloy	2,5%	3,4/5	Bankinter
Jpmorgan	2,4%	3,2/5	Intesa Sanpaolo
Infineon	2,3%	3,9/5	Bilfinger
Santander	2,0%	3,3/5	Negativi
Astrazeneca	2,0%	3,8/5	Essilorluxottica
Lvmh	2,0%	3,4/5	Vonovia
Unilever	2,0%	3,5/5	Eaton
Nordea	1,9%	3,8/5	
Natwest Group	1,9%	3,4/5	

Contributi alla performance

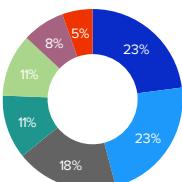
	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
Negativi		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter
			Asml



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

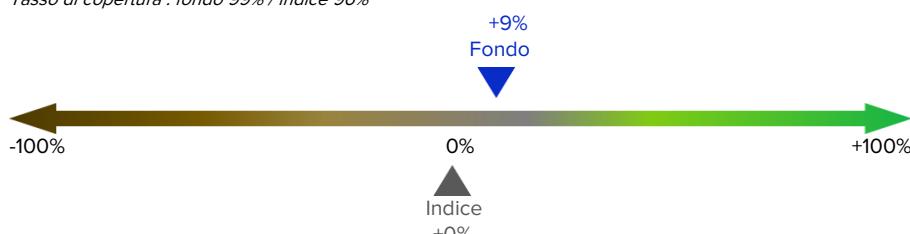
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Governance	3,5/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 96%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Fondo



Indice



Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%

Fondo



Indice

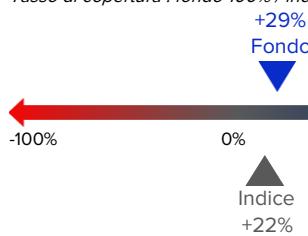


Analisi sociale e societaria

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 98%

Fondo



Indice



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 99%

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

Fondo



Indice



■ nell'organico ■ nel com. es.



sycomore opportunities

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

2 / 2 risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICEMBRE 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 146,6€

Attivi | 898,9 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

% Attivi:	≥ 50%
% Aziende*:	≥ 50%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti



Francia

Belgio

Austria

Indicatore di rischio

7
6
5
4
3
2
1

Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de
SINETY
Gestore



Nicholas
CAMPELLO
Analista di credito



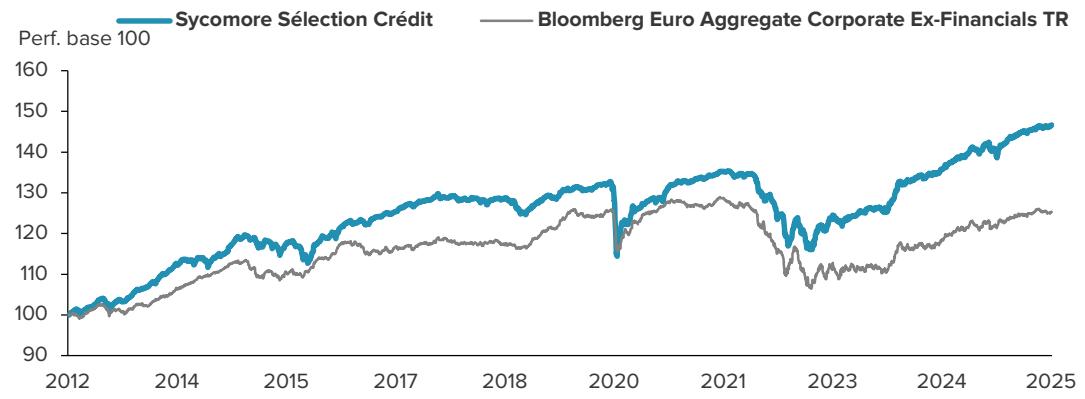
Anaïs
CASSAGNES
Analista di
sostenibilità

Strategia d'investimento

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

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR, in una gamma di sensibilità da 0 a +5 e secondo un processo di investimento socialmente responsabile. Il fondo punta inoltre a sovrapassare 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 31.12.2025



	dic	2025	1 anno	3 anni	5 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %		0,2	4,3	4,3	21,5	10,9	46,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %		-0,2	2,6	2,6	15,2	-2,0	25,3	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

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

Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irridimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovrapassata degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'FRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489
 Quota ID - FR0011288505
 Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP
 Quota ID - SYCSCRD FP
 Quota R - SYCSCRR FP

Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate
 Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

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

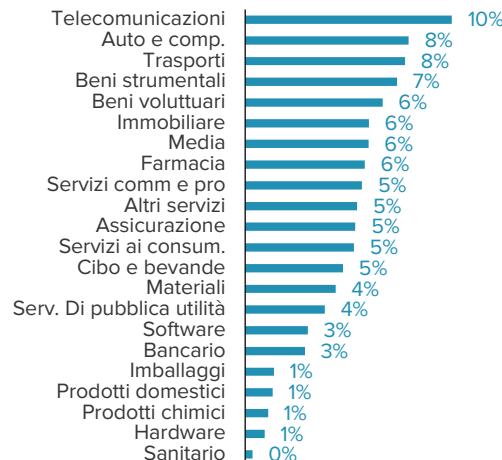
Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	231
Numero di emittenti	169

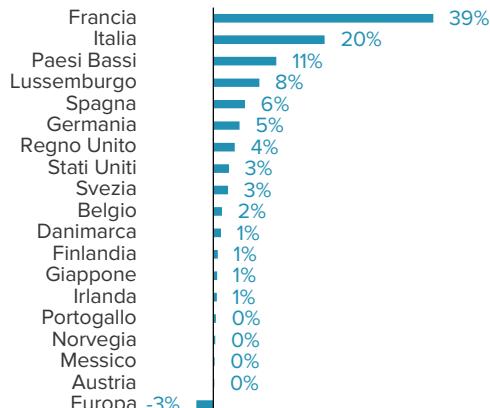
Valutazione

Sensibilità	3,7
Yield to maturity**	4,5%
Scadenza media	5,1 anni

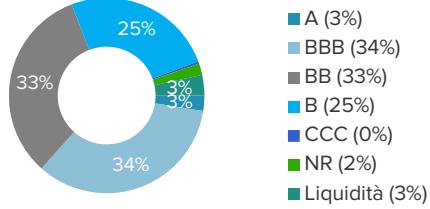
Ripartizione per settore



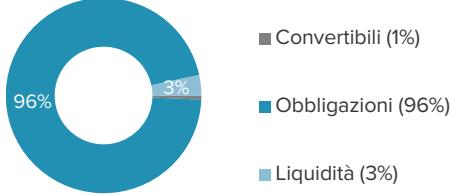
Ripartizione per paese



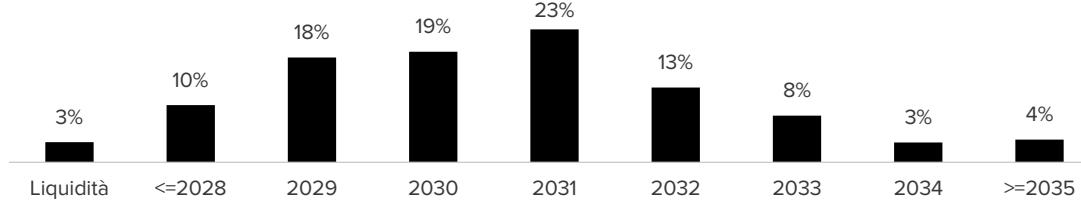
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

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

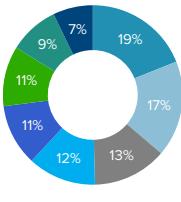
Emittenti principali

Emittente	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard	1,9%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Infopro	1,7%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Orange	1,6%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni
Veolia	1,6%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Gest. sostenibile delle risorse
Autotrade Per L Italia	1,6%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione

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. **Rendimento lordo delle spese. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) 32%

Punteggio ESG

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

Migliori punteggi ESG

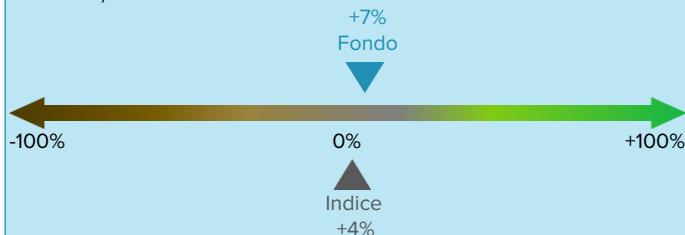
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Relex	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 81%



Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 45% / indice 91%

Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ / k€	1103

Esposizione fossile

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

Fondo



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 67% / indice 94%

Fondo

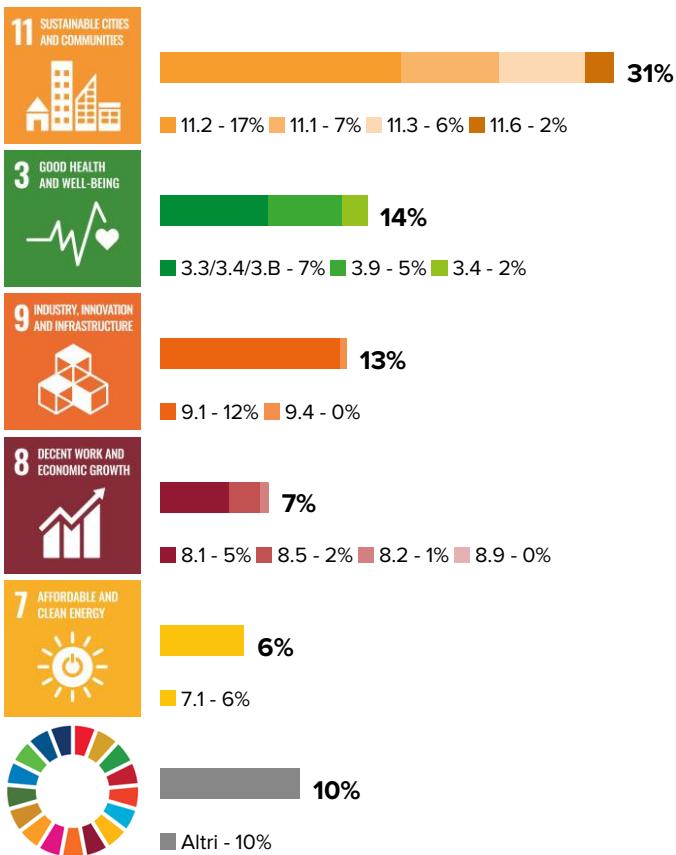


Indice





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

Schaeffler

Schaeffler ha fornito i dettagli del piano di ristrutturazione e, in particolare, l'intenzione di incoraggiare i pensionamenti e gli esodi volontari, mantenendo un dialogo fluido con i rappresentanti dei lavoratori. Per il momento non sono stati annunciati scioperi.

Controversie ESG

Metro

Amazon, Temu, Metro, la Foir'fouille e la boutique du jetable sono stati diffidati per aver venduto illegalmente plastica monouso.

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

Part of





**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 111,5€

DICEMBRE 2025

Attivi | 63,7 M€

SFDR 9

Investimenti sostenibili

% Attivi:	≥ 80%
% Aziende*:	≥ 100%
*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti	

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore



**Nicholas
CAMPELLO**
Analista di credito



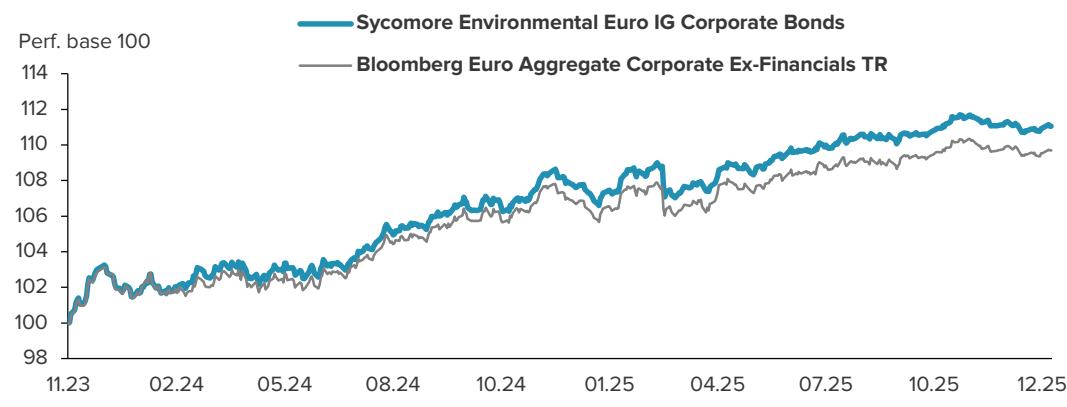
**Anaïs
CASSAGNES**
Analista di
sostenibilità

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	-0,2	3,1	3,1	11,0	5,1	4,8	2,8
Indice %	-0,2	2,6	2,6	9,7	4,5	4,0	2,8

Statistiche

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

Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irridimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito sono diminuiti in tutti i settori, in quanto il mercato primario si sta esaurendo alla fine dell'anno. Di conseguenza, gli indici HY hanno sovrapreformato gli indici Investment Grade, che si trovano in territorio negativo.



Caratteristiche

Data di lancio

29/11/2023

Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132
 Quota IC - LU2431794754
 Quota ID - LU2431794911
 Quota R - LU2431795058

Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX Equity
 Quota IC - SYGCORI LX Equity
 Quota ID - SYGCPID LX Equity
 Quota R - SYGNECRI LX Equity

Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

3 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota CSC - 0,35%
 Quota IC - 0,35%
 Quota ID - 0,35%
 Quota R - 0,70%

Com. di sovrapreformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione
 Numero di partecipazioni
 Numero di emittenti

95%

88

63

Valutazione

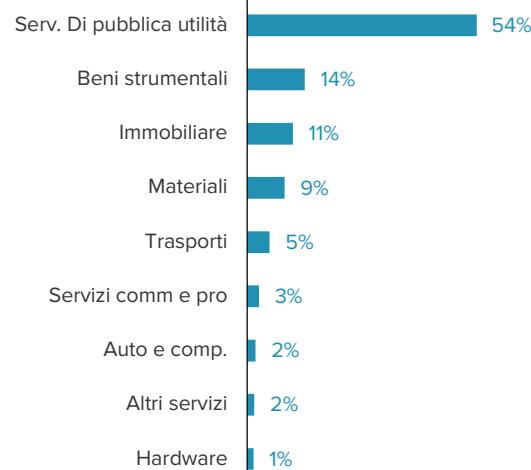
Sensibilità
 Yield to maturity**
 Scadenza media

4,7

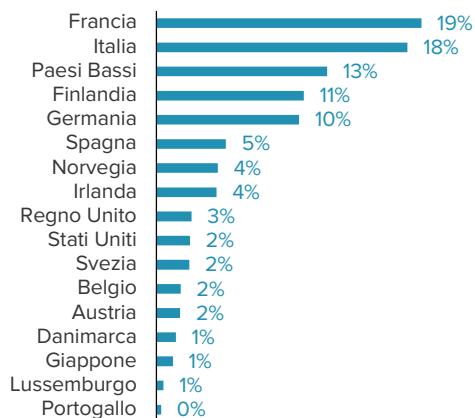
3,4%

5,4 anni

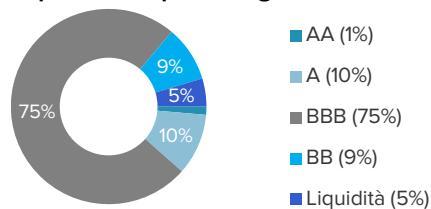
Ripartizione per settore



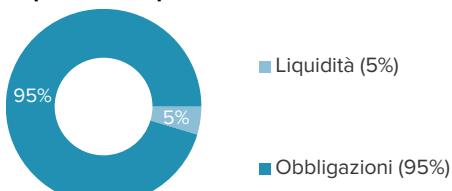
Ripartizione per paese



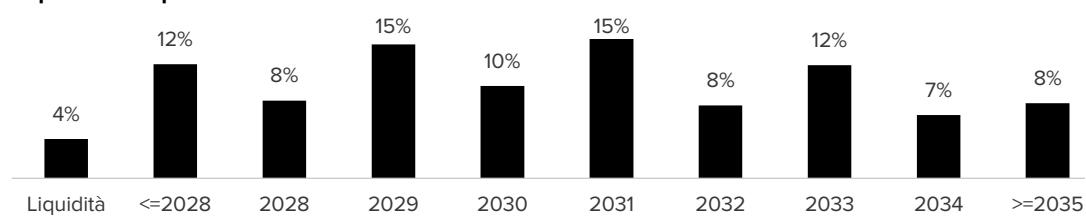
Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



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

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

Emissenti principali

Covivio
 Statkraft
 Terna
 Enel
 Nextera Energy

Pond.

2,8%
 2,7%
 2,5%
 2,4%
 2,4%

Settore

Immobiliare
 Serv. di pubblica utilità
 Serv. di pubblica utilità
 Serv. di pubblica utilità
 Serv. di pubblica utilità

Punt. SPICE

3,6/5
 3,5/5
 3,7/5
 3,8/5
 3,4/5

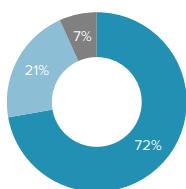
Tematiche sostenibili

Gest. sostenibile delle risorse
 Transizione energetica
 Transizione energetica
 Transizione energetica
 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. **Rendimento lordo delle spese. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

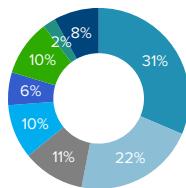


Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

Temi ambientale



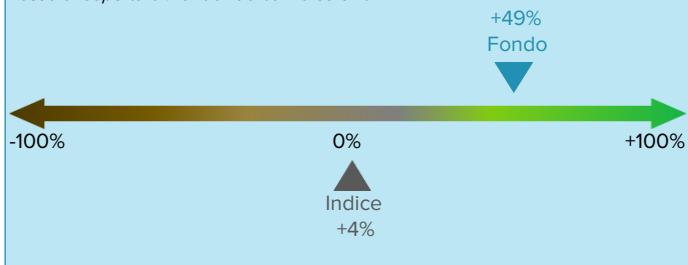
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Economia circolare
- Risorse naturali sostenibili
- Servizi green
- Pas d exposition

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 81%



Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,6/5	3,2/5
Ambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,5/5	3,5/5

Migliori punteggi ESG

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

Intensità di carbonio nelle vendite**

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

Tasso di copertura : fondo 84% / indice 91%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /k€	776	1103

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 94%

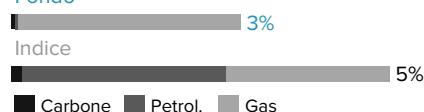
Fondo



Esposizione fossile

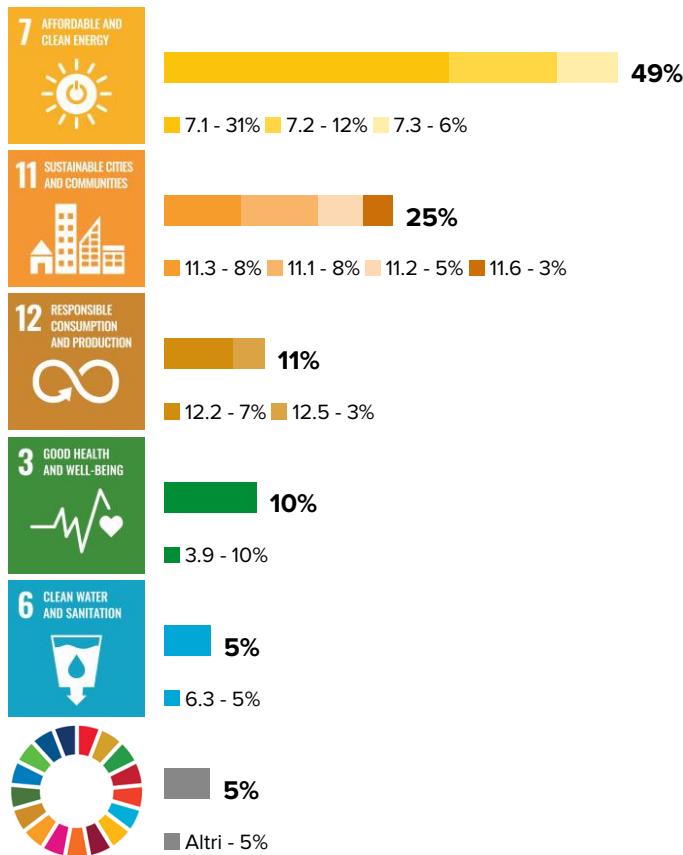
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da MSCI.

Fondo





Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 10%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nessun commento

Controversie ESG

Nessun commento

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

Part of





**sycomore
am**

sycomore **sycyield 2026**

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 119,9€

DICEMBRE 2025

Attivi | 256,3 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore

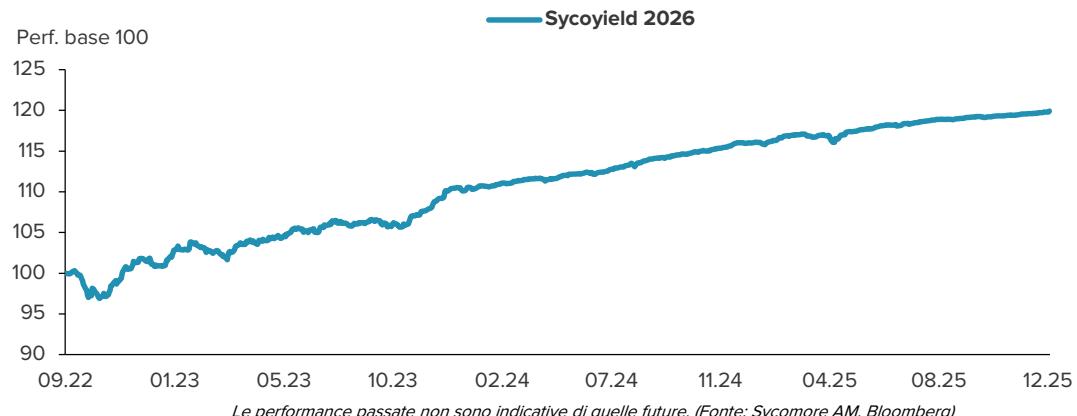


**Nicholas
CAMPELLO**
Analista de credito

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.12.2025



Statistiche

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

Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irridimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito sono diminuiti in tutti i settori, in quanto il mercato primario si sta esaurendo alla fine dell'anno. Di conseguenza, gli indici HY hanno sovrapreformato gli indici Investment Grade, che si trovano in territorio negativo.



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 - SYCOYLID FP
Quota RC - SYCYLDR FP

Indice di riferimento

Nessuno

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

4 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

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

Com. di sovrapreformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione	99%
Numero di partecipazioni	84
Nombre démetteurs	79

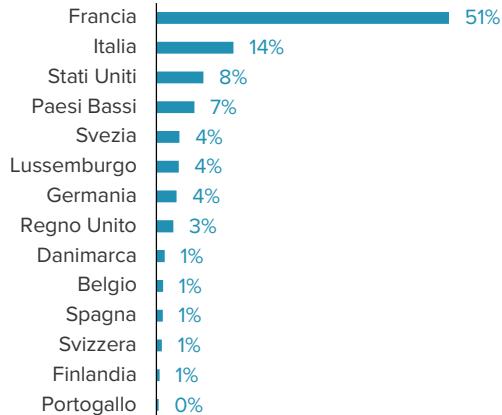
Valutazione

Sensibilità	0,5
Yield to maturity**	3,0%
Scadenza media	0,8 anni

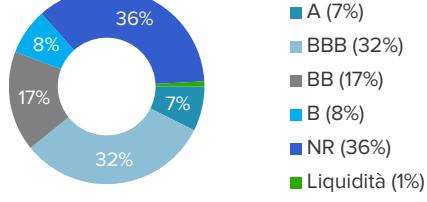
Ripartizione per settore



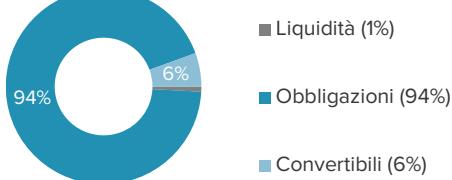
Ripartizione per paese



Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Emittenti principali

Emittente	Pond.
Axpo	3,9%
Lutech	3,7%
Belden	3,4%
Itm Entreprises Sasu	3,1%
Roquette Freres	3,1%

Pond.

Settore

Settore	YTM
Serv. di pubblica utilità	2,0%
Software	4,9%
Hardware	3,4%
Cibo e bevande	1,9%
Farmacia	2,1%

YTM

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. **Rendimento lordo delle spese.



**sycomore
am**

sycomore **sycyield 2030**

DICEMBRE 2025

Quota IC

Codice ISIN |
FR001400MCP8

NAV per Azione | 112,8€

Attivi | 520,5 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore

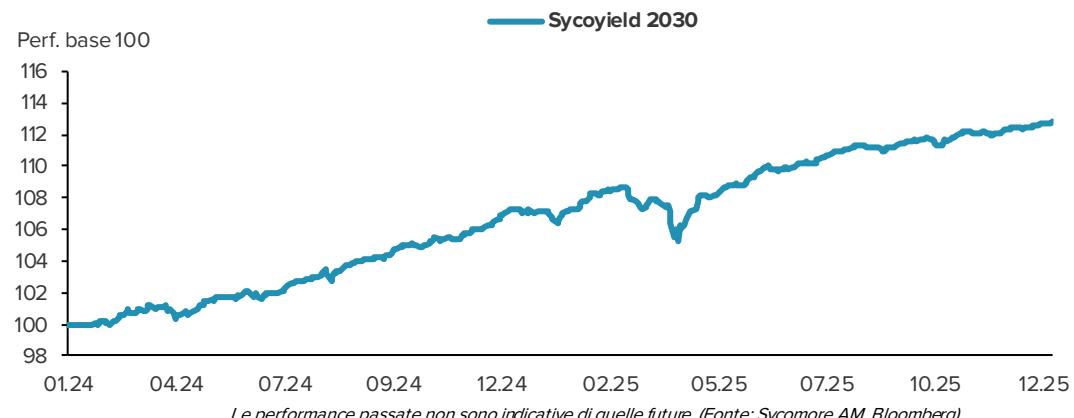


**Nicholas
CAMPELLO**
Analista de credito

Strategia d'investimento

Sycyield 2030 è un fondo a scadenza che cerca opportunità di rendimento sui mercati obbligazionari. Investe principalmente in obbligazioni societarie ad alto rendimento emesse in euro, con scadenza principalmente nel 2030 e destinate a essere detenute fino alla scadenza.

Performance al 31.12.2025



	dic	2025	1 anno	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,4	5,3	5,3	12,8	6,5	7,1

Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Lancio	2,0%	1,8	-3,1%

Commento del fondo

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irridimento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovrapreformance degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'IFRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.



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

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota IC - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota RC - 1,00%

Com. di sovrapreformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione	95%
Numero di partecipazioni	171
Numero di emittenti	126

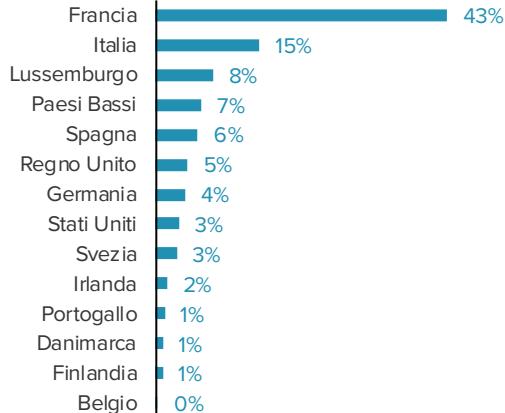
Ripartizione per settore



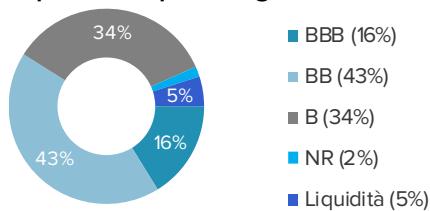
Valutazione

Sensibilità	2,4
Yield to maturity**	4,9%
Scadenza media	4,5 anni

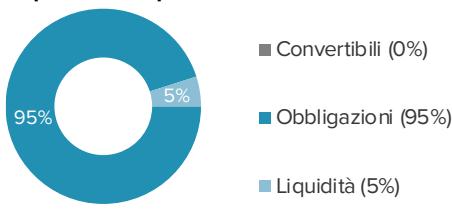
Ripartizione per paese



Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Emittenti principali

	Pond.
Picard	2,1%
Loxam	2,1%
Unibail	2,0%
Vodafone Espana	2,0%
Infopro	1,9%

Pond.

Settore

Settore	YTM
Cibo e bevande	5,0%
Servizi comm e pro	5,2%
Immobiliare	5,6%
Telecomunicazioni	5,1%
Media	5,8%

YTM

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. **Rendimento lordo delle spese.



**sycomore
am**

sycomore **sycyield 2032**

Quota IC

Codice ISIN | FR0014010IF5 NAV per Azione | 102,2€

DICEMBRE 2025

Attivi | 48,1 M€

SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

Indicatore di rischio



Rischio superiore

Rischio inferiore

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

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

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

Team di gestione



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gestore



**Emmanuel de
SINETY**
Gestore



**Nicholas
CAMPELLO**
Analista de credito

Strategia d'investimento

Sycyield 2032 è un fondo a scadenza fissa che ricerca opportunità di rendimento nei mercati obbligazionari. Investe principalmente in una selezione rigorosa di obbligazioni (comprese obbligazioni convertibili e subordinate note come ibride¹) emesse in euro, con scadenze prevalentemente nel 2032, che sono destinate ad essere detenute fino alla scadenza. La strategia di carry mira a ottenere una performance annualizzata al netto delle commissioni, in linea con i mercati delle obbligazioni emesse principalmente da emittenti privati, con qualsiasi rating, con una scadenza media nel 2032 su un orizzonte di investimento di 7 anni e 6 mesi. Questo obiettivo si basa sulle ipotesi di mercato di Sycomore AM² e non costituisce una promessa di rendimento o performance per il fondo, che presenta un rischio di perdita di capitale.

Performance al 31.12.2025

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

I tassi a lungo termine hanno subito pressioni nel corso del mese, accentuando l'irripidoamento delle curve dei rendimenti sovrani. Il mercato è preoccupato per l'entità delle emissioni governative nel 2026, legate agli ampi deficit di bilancio previsti in Francia e Germania. La BCE ha lasciato i tassi invariati, come previsto. Il mercato si aspetta che i tassi a breve termine rimangano stabili per i prossimi dodici mesi. Il premio di rischio francese è diminuito, grazie al voto sul PLFSS. Gli spread di credito si sono ridotti in modo generalizzato, a causa del prosciugamento del mercato primario. Il risultato è stata una forte sovrapreformance degli indici HY rispetto agli Investment Grade, i cui indici sono in territorio negativo. L'editore di giochi da tavolo Asmodee, spin-off del gruppo svedese Ambracer, ha emesso un'obbligazione con scadenza 2031 per rifinanziare l'FRN emesso un anno prima. La traiettoria molto favorevole degli utili di Asmodee ha favorito l'ottima risposta del mercato a questa emissione, che ha portato a una riduzione di 150 pb della cedola. Celsa è un produttore spagnolo di acciaio circolare a basse emissioni. Ha raccolto 1,2 miliardi di euro sul mercato obbligazionario per ampliare il proprio debito. La cedola dell'8,25% per un rating B/B2 e una scadenza di 5 anni ci è sembrata interessante.

¹Entro il limite del 30% del patrimonio netto per titoli ibridi e altri titoli di debito o strumenti del mercato monetario emessi da emittenti privati o pubblici e da entità simili, ai quali il patrimonio netto sarà esposto in modo permanente tra il 60% e il 100%, di cui un massimo del 30% può essere attribuito a emittenti pubblici e simili, e la cui scadenza non può superare un anno dopo il 31 dicembre 2032. ²Queste ipotesi includono il rischio di insolvenza o di declassamento del rating di uno o più emittenti del portafoglio. Se tali ipotesi si concretizzassero in misura superiore a quella prevista, l'obiettivo di gestione potrebbe non essere raggiunto e l'investitore potrebbe subire una perdita di capitale. Le opinioni, le stime o le previsioni relative alle tendenze del mercato obbligazionario o ai cambiamenti nel profilo di rischio degli emittenti si basano sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche senza preavviso. Sycomore AM non si assume alcun impegno in merito alla loro realizzazione.



Caratteristiche

Data di lancio

10/07/2025

Codici ISIN

Quota IC - FR0014010IF5

Codici Bloomberg

Quota IC - SYC32IC 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

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota IC - 0,50%

Com. di sovrapreformance

Nessuna

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	102
Numero di emittenti	94

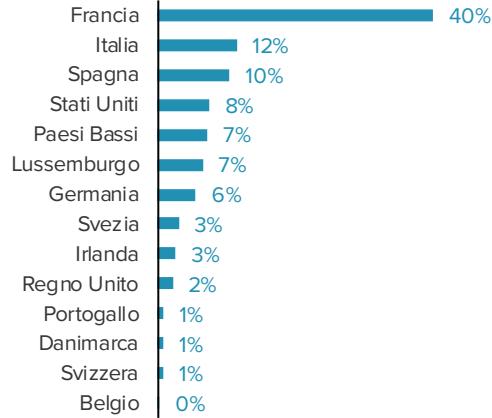
Ripartizione per settore



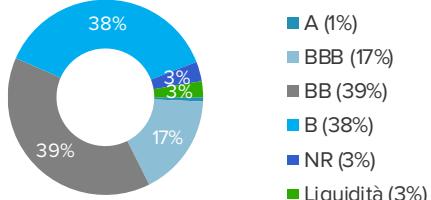
Valutazione

Sensibilità	3,3
Yield to maturity**	5,0%
Scadenza media	5,8 anni

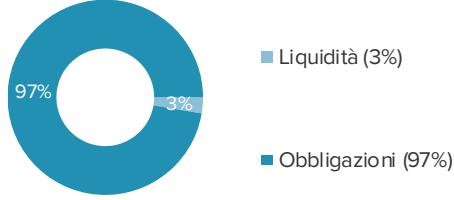
Ripartizione per paese



Ripartizione per rating



Ripartizione per attivo



Emittenti principali

Emittente	Pond.
Macif	2,4%
Accorinvest Group	2,3%
Infopro	2,3%
Telefonica	2,3%
Eircom	2,1%

Pond.

Settore

Settore	YTM
Assicurazione	4,2%
Servizi ai consum.	6,1%
Media	5,2%
Telecomunicazioni	5,9%
Telecomunicazioni	4,6%

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