

# RAPPORTI MENSILI

Investitori Istituzionali

Luglio 2025



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection responsable

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 628,5€

Attivi | 1.054,8 M€

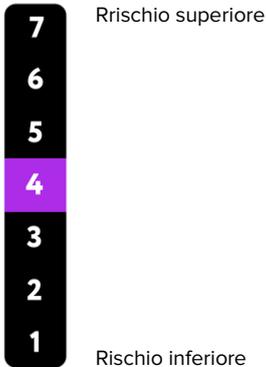
## SFDR 8

### Investimenti sostenibili

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Olivier CASSÉ**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



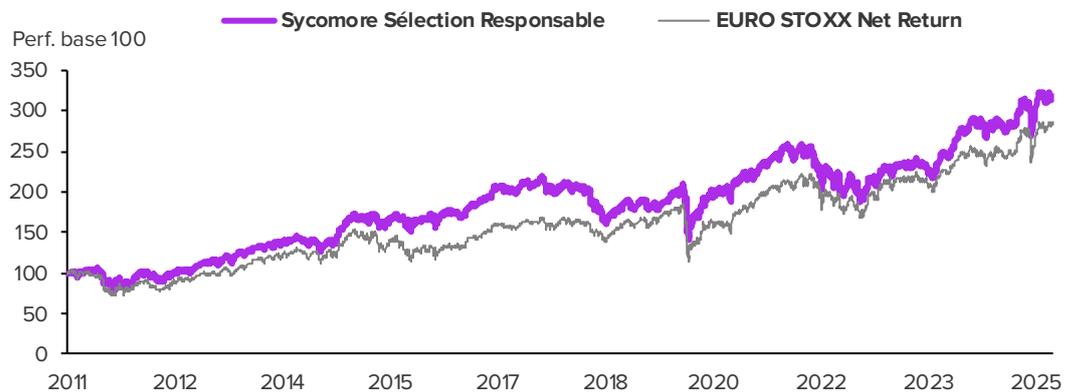
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

#### Performance al 31.07.2025



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-0,1	11,1	10,9	44,3	214,2	8,2	14,1	19,4	-18,5	16,2
Indice %	1,0	14,5	15,2	48,8	183,3	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	1,0	0,9	-0,1%	14,0%	14,7%	3,5%	0,7	-0,3	-27,5%	-24,6%
Lancio	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,5%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Commento del fondo

Il mese di luglio è stato dominato dal flusso di notizie sui dazi, con accordi raggiunti da Giappone e Unione Europea con gli Stati Uniti. Questo ha spinto un rally nella parte meno qualitativa del mercato nella prima parte del mese, che si è affievolito un po' nella conferma degli accordi. Un altro fattore determinante per i rendimenti azionari nel periodo è stata la stagione dei bilanci, con ampie reazioni in seguito alle pubblicazioni. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance inferiore a quella del suo benchmark. Sul fronte positivo, il fondo ha beneficiato della sua ampia esposizione alle società industriali e in particolare ad alcune delle nostre partecipazioni chiave, come Legrand e Assa Abloy (le cui solide pubblicazioni trimestrali sono state premiate dagli investitori), nonché Prysmian e Schneider Electric (lettura positiva da parte dei peer che hanno presentato relazioni sui data center). La selezione è stata favorevole anche nel settore dei materiali e dei servizi di pubblica utilità, grazie alle partecipazioni in Smurfit Kappa e EDP. La performance relativa è stata comunque frenata da alcuni nomi, in particolare Renault (inatteso profit warning sulla scia di una fine trimestre molto debole), Amplifon (perdita del secondo trimestre e downgrade della guidance, con il miglioramento atteso in Francia che non ha compensato il peggioramento altrove) e Vonovia (aumento dei rendimenti obbligazionari tedeschi). Le modifiche più rilevanti al portafoglio comprendono la riduzione dell'esposizione ai semiconduttori in vista dei risultati (ASML, Infineon) e la presa di profitto su Air Liquide, mentre si rafforzano EssilorLuxottica e Thales.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/01/2011

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

EURO STOXX Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

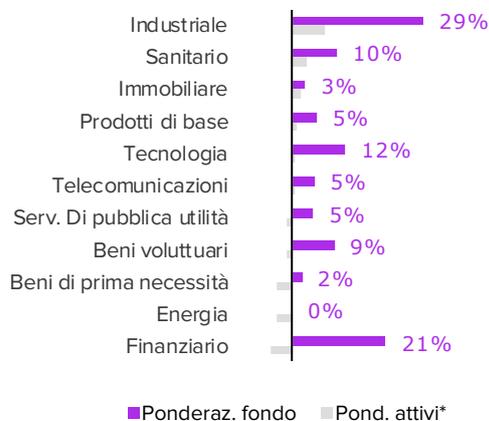
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	41%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	66%
Capitaliz. di borsa mediana	75,6 Mds €

## Esposizione settoriale

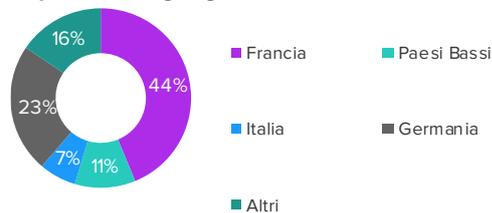


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. EURO STOXX Net Return

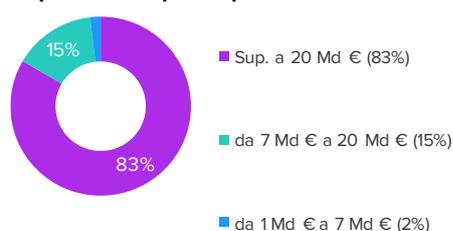
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	15,8x	Indice	15,1x
Crescita degli utili 2025		9,1%		8,2%
Ratio P/BV 2025		1,8x		1,8x
Redditività del capitale proprio		11,5%		12,1%
Rendimento 2025		3,0%		3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,5/5
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	3,8/5	3,5/5
Punt. E	3,5/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sap	5,0%	3,8/5	+1%	32%
Société Générale	4,9%	3,3/5	+6%	15%
Asml	4,6%	4,2/5	+12%	27%
Bnp Paribas	4,2%	3,5/5	+0%	11%
Schneider	4,2%	4,2/5	+10%	39%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,5%	3,2/5	0%	35%
Assa Abloy	3,4%	3,4/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Munich Re	3,4%	3,6/5	+0%	30%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Société Générale	4,4%	0,66%
Prysmian	2,1%	0,35%
Legrand	2,4%	0,34%
<b>Negativi</b>		
Amplifon	2,4%	-0,62%
Asml	5,0%	-0,50%
Renault	2,3%	-0,40%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

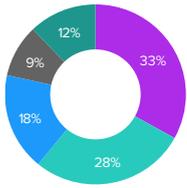
### Sgravi

Thales  
Deutsche Telekom  
Axa

Asml Holding  
Banco Santander  
Lvmh



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

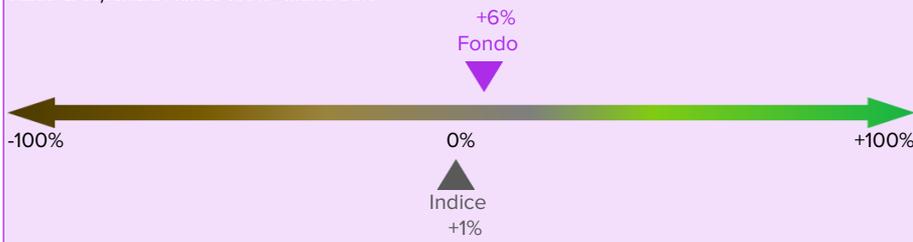
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Tassonomia europea

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

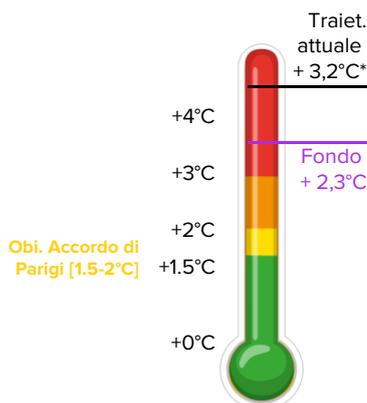
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Aumento della temperatura SB2A

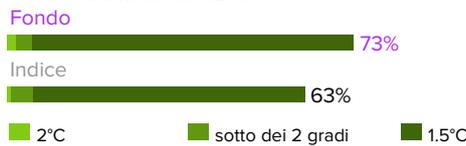
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 100%



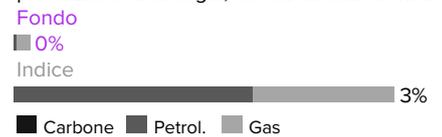
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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



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

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Impronta biodiversità

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



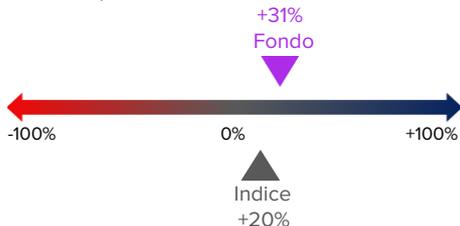
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change» - <https://www.ipcc.ch/report/sixth-assessment-report-working-group-ii/>

## 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%

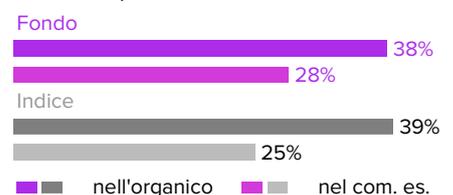


### Parità professionale ♀/♂

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

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

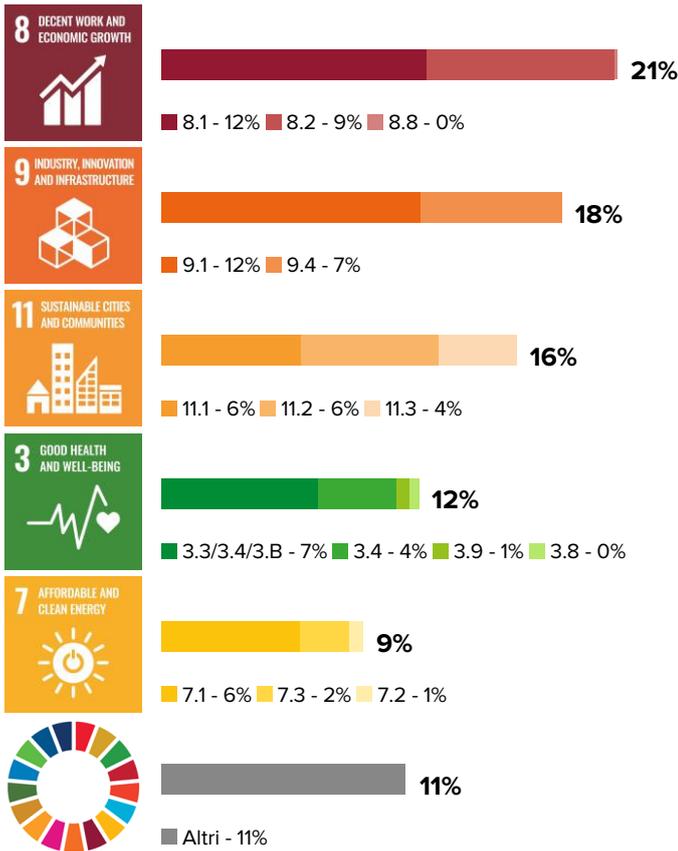
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 100%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. \*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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 : 19%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Danone

Danone, insieme a PwC, sta rivedendo l'elenco dei questionari delle agenzie di rating non finanziario a cui l'azienda risponde. Nell'ambito di questo processo, si è svolto uno scambio con Sycomore per comprendere l'uso dei database ESG e le aspettative degli stakeholder. L'obiettivo è ottimizzare gli sforzi di reporting interno e rispondere meglio alle richieste, in un contesto in cui l'impegno ESG degli azionisti rimane limitato.

#### Controversie ESG

#### Renault

La procura di Nanterre sta indagando su Renault a seguito di una segnalazione della DGCCRF (agenzia francese per la tutela dei consumatori) relativa al motore Tce 1.2L (2012-2016), installato in 130.000 veicoli. Un difetto avrebbe portato a un consumo eccessivo di olio e a un guasto del motore. La denuncia è stata presentata nel 2023. Renault nega qualsiasi illecito, ma l'indagine si sta concentrando sulla sua responsabilità nell'informare i clienti e nel gestire le riparazioni.

#### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

#### L'Oréal

Siamo stati contattati da L'Oréal per una consultazione degli stakeholder sull'utilizzo dei dati ESG nelle nostre analisi. L'azienda ha specificato che questo feedback la aiuterà a indirizzare meglio le iniziative con cui lavora, a diventare più efficiente e a fornire agli investitori informazioni ESG sempre più qualitative per il nostro processo decisionale. È stata un'altra occasione per presentare la nostra metodologia SPICE e sottolineare la nostra attenzione alla sostenibilità.

#### Michelin

Michelin chiuderà lo stabilimento di Guarulhos in Brasile entro il dicembre 2025, con una riduzione di 350 posti di lavoro, a causa della forte concorrenza delle importazioni asiatiche a basso costo. L'azienda ha storicamente gestito molto bene i tagli occupazionali, quindi seguiremo i progressi di questi annunci, che fanno parte di una più ampia strategia di razionalizzazione della presenza in America Latina.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 108,2€

Attivi | 169,5 M€

## SFDR 8

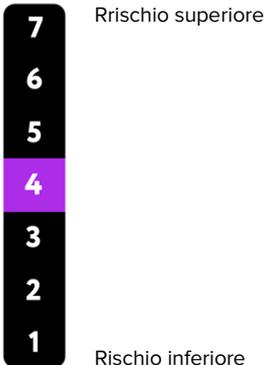
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

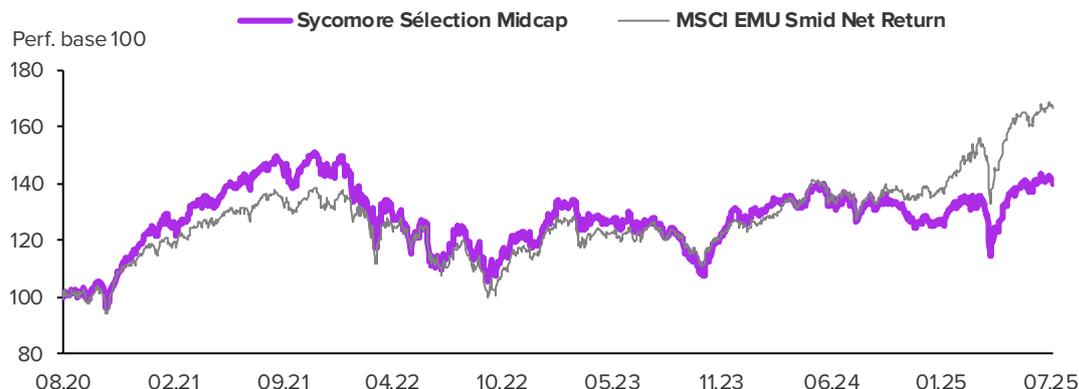
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

#### Performance al 31.07.2025



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

	lug	2025	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	-0,5	10,6	4,3	13,1	40,1	7,0	-3,2	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	1,2	21,7	22,3	41,9	66,7	10,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	-3,5%	16,6%	15,5%	5,1%	0,3	-0,7	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

Sostenuti dalle discussioni sulle tariffe e dai primi risultati semestrali, gli indici di borsa hanno continuato a salire nel mese di luglio, confermando il rinnovato interesse per le small e mid cap. Nonostante le buone performance di alcuni titoli, come Virbac (conferma degli obiettivi dopo una crescita organica del 6,4% nel 2° trimestre nonostante un elevato effetto base) e Ceconomy (distributore di elettronica in Germania), che ha confermato di essere in trattative avanzate con JD.com per una possibile offerta pubblica di acquisto, il fondo è stato penalizzato dall'assenza dal settore petrolifero e da pubblicazioni contrastanti. In particolare, due titoli che pesano molto nel settore dei consumi, Amplifon (distributore di apparecchi acustici) e Seb (produttore di elettrodomestici), hanno emesso significativi profit warning, causati in particolare dal deterioramento della domanda nel secondo trimestre. Queste due società rimangono più ottimiste per la seconda metà dell'anno e ne seguiremo da vicino l'andamento.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/12/2003

### Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

### Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

### Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

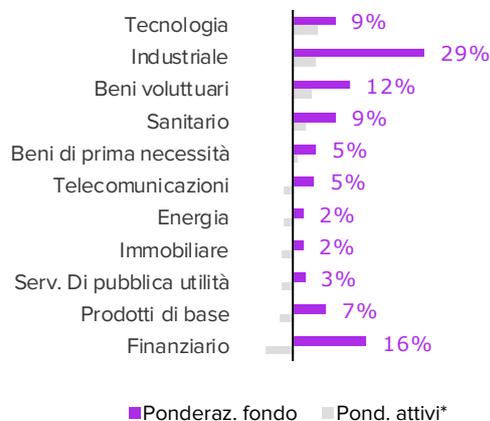
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	94%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	76
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	43%
Capitaliz. di borsa mediana	4,8 Mds €

## Esposizione settoriale

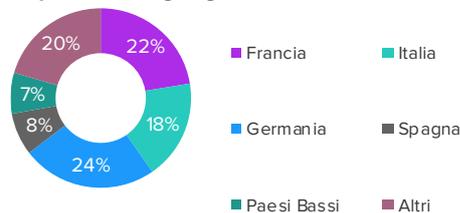


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

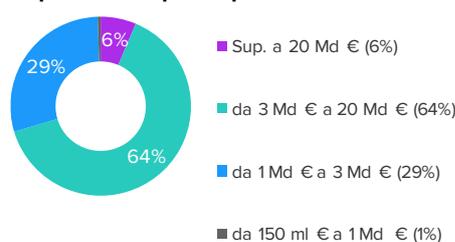
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	15,4x	Indice	13,3x
Crescita degli utili 2025		7,5%		6,1%
Ratio P/BV 2025		1,9x		1,4x
Redditività del capitale proprio		12,3%		10,4%
Rendimento 2025		3,1%		3,6%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	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	3,4/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Asr	3,4%	3,7/5	0%	33%
Finacobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Sopra-Steria	2,5%	3,8/5	0%	14%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Gtt	2,2%	3,8/5	-10%	1%
Getlink	2,1%	4,0/5	+71%	70%
Fielmann	2,1%	3,4/5	+1%	57%
Rexel	2,1%	3,8/5	+11%	27%
Technogym	2,0%	4,0/5	0%	40%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Commerzbank	1,7%	0,32%
Bankinter	2,2%	0,26%
Société Générale	1,6%	0,23%
<b>Negativi</b>		
Amplifon	1,6%	-0,42%
Kerry	1,9%	-0,26%
Seb	1,2%	-0,24%

## Movimenti

### Acquisti

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kgaa

### Integrazioni

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

### Vendite

Barco

Allfunds Group

Neurones

### Sgravi

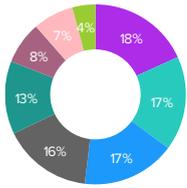
Imi

Rotork

Bankinter



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

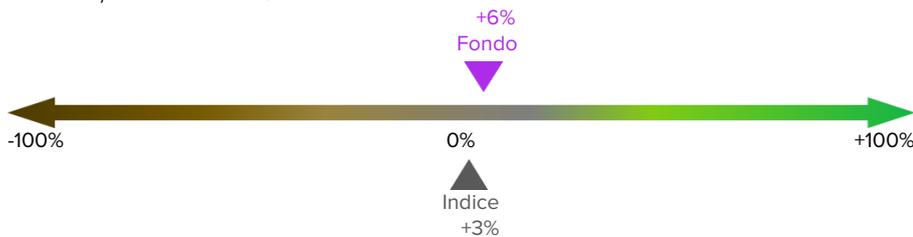
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

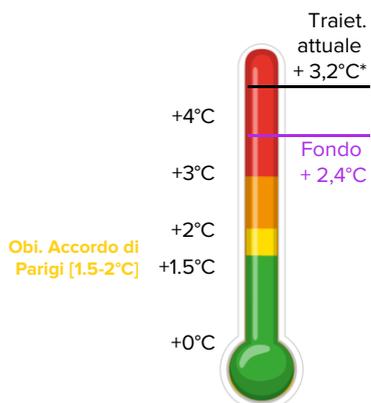
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 96%



### Aumento della temperatura SB2A

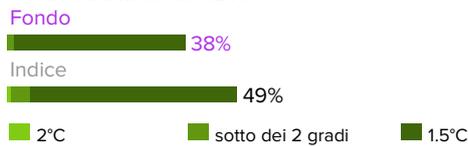
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 82%



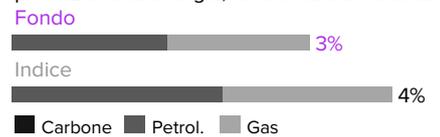
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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



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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 94%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1081	1352

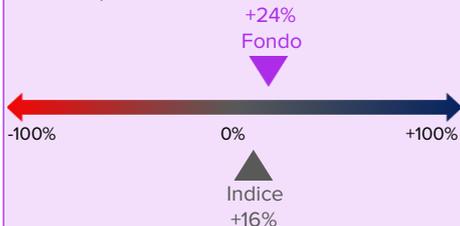
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change» (https://www.ipcc.ch/report/sixth-assessment-report-working-group-2/)

## 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 93%

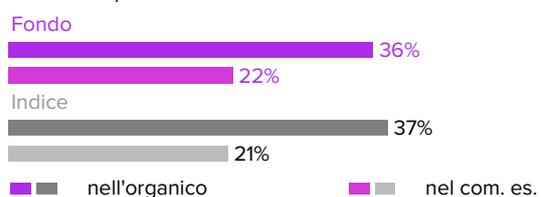


### Parità professionale ♀/♂

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

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

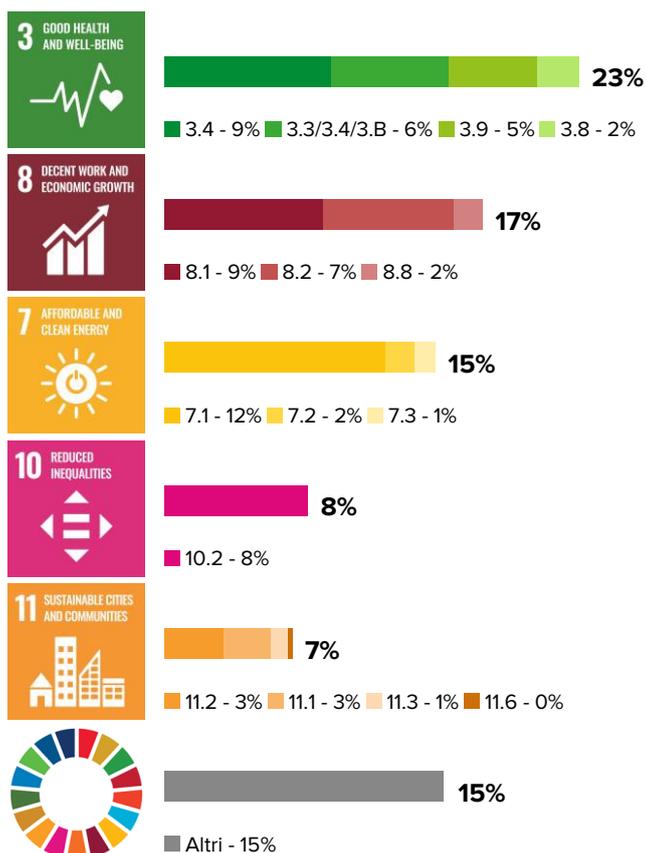
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 98%



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



## 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

#### Elis

Incontro con l'Amministratore Delegato e il Direttore Finanziario di Elis per una discussione finanziaria ed ESG: il gruppo ha sottolineato l'importanza del know-how dei suoi dipendenti e della qualità del management locale. Elis investe nei giovani talenti e mette in atto numerose azioni in ogni sito per promuovere il benessere e il riconoscimento dei propri dipendenti. Gli stipendi partono generalmente dal salario minimo, ma con numerosi benefit e bonus aggiuntivi nel corso dell'anno.

### Controversie ESG

#### Seb

Tre ONG hanno presentato una denuncia contro SEB e la sua controllata Tefal per pratiche di marketing ingannevoli, accusandole di aver falsamente presentato le loro padelle in Teflon come "sicure", nonostante i rischi ambientali e per la salute associati al PTFE, un "inquinante eterno" escluso dalla recente legge francese sui PFAS.

### Voti

**7 / 7** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 167,9€

Attivi | 317,9 ME

**SFDR 9**

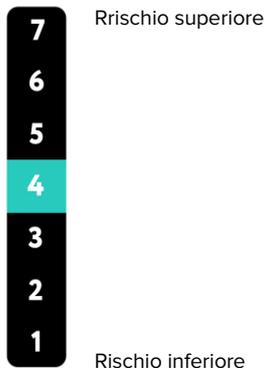
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



Francia



Francia



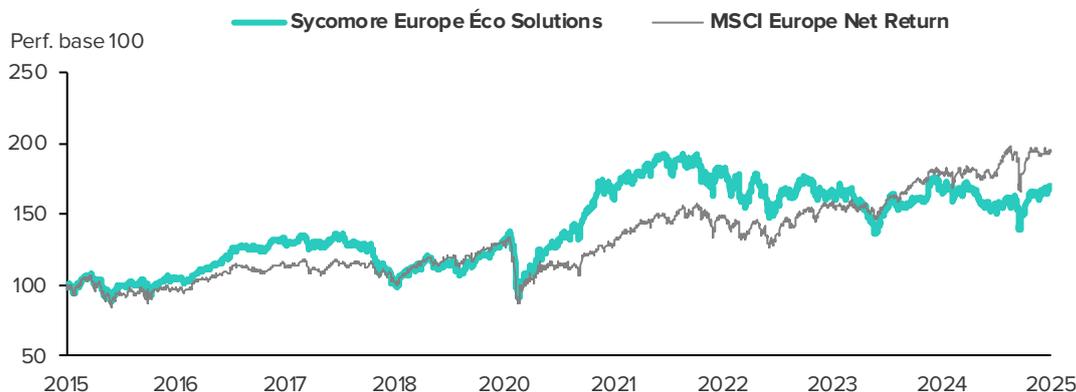
Belgio

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.07.2025**



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	1,5	8,8	-1,3	-3,1	67,9	5,4	-5,7	1,6	-15,9	17,6
<b>Indice %</b>	0,7	9,3	7,6	34,3	75,1	6,9	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
<b>3 anni</b>	0,9	1,1	-11,1%	16,0%	12,9%	8,3%	-0,2	-1,4	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,0%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Gli indici di borsa hanno continuato a salire a luglio, mentre proseguivano le discussioni sui dazi e sui risultati del primo semestre, finalmente rassicurati dall'accordo negoziato tra l'amministrazione Trump e l'Unione Europea. Il fondo ha sovraperformato l'indice, sostenuto in particolare dalle ottime pubblicazioni di operatori del settore dell'elettrificazione come Nexans, ABB, Schneider Electric, Legrand e Rexel, che hanno beneficiato in particolare della continua e vivace domanda di centri dati. Acciona, che detiene una partecipazione del 47% in Nordex, sta beneficiando del buon momento del produttore di turbine eoliche (solida performance, buona crescita dei servizi e ordini ancora in corso), godendo anche di un'ottima performance della sua divisione costruzioni e della ripresa registrata nel segmento delle energie rinnovabili per la sua controllata Acciona Energias, illustrata anche dal rimbalzo di EDP Renovaveis. Infine, CAF è cresciuta grazie a un portafoglio ordini molto solido, rafforzato dalla conferma di un'importante commessa in Belgio.



## 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	96%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	63%
Capitaliz. di borsa mediana	20,1 Mds €

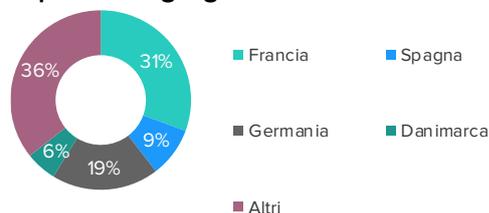
## Esposizione settoriale



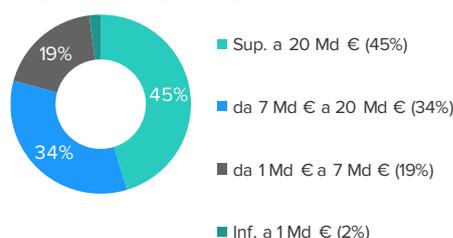
## Valutazione

P/E ratio 2025	18,0x	15,3x
Crescita degli utili 2025	9,0%	6,0%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Redditività del capitale proprio	11,0%	13,4%
Rendimento 2025	2,6%	3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,1/5
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	3,9/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Veolia	5,0%	3,8/5	+47%
Schneider	4,8%	4,2/5	+10%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Elia	3,4%	3,8/5	+43%
Novonosis	3,3%	4,0/5	+12%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Saint Gobain	3,1%	3,8/5	+10%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Spie	3,0%	3,7/5	+15%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Nexans	2,7%	0,35%
Spie	2,8%	0,22%
Caf	1,2%	0,18%
<b>Negativi</b>		
Asml	3,2%	-0,30%
Shimano	1,2%	-0,28%
Renault	1,5%	-0,26%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

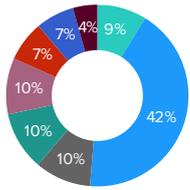
### Sgravi

Edp Renovaveis  
Munich Re  
Legrand

E.On  
Asml Holding  
Knorr-Bremse



## Temi ambientale



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

## Punteggio ESG

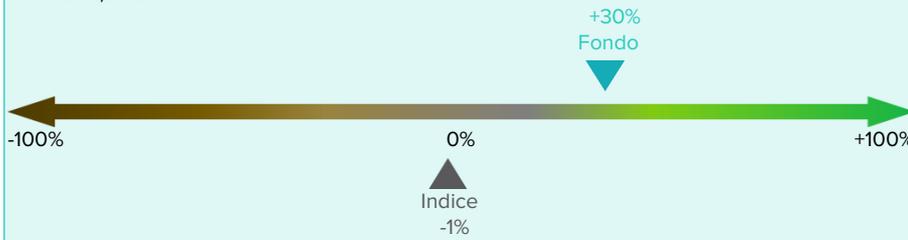
	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Ambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

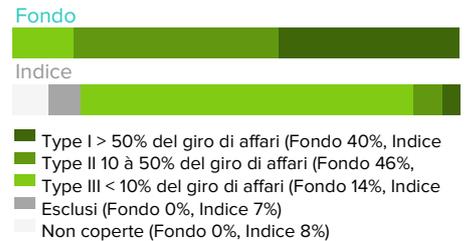
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione [nec-initiative.org](https://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](https://www.greenfin.org), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



### Tassonomia europea

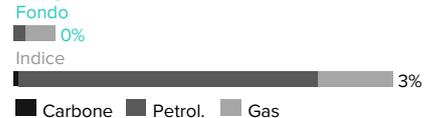
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota allineata	31%	5%

### Esposizione fossile

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



### Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m<sup>2</sup>.MSA per k€ investito\*\*, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

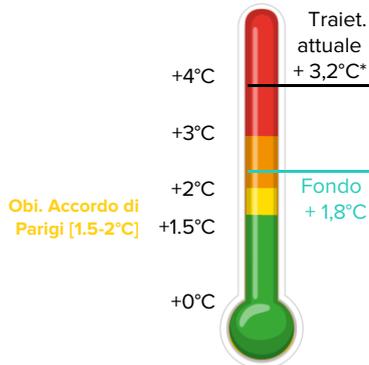
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-81	-47

### Aumento della temperatura

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 97%



### 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 89% / indice 95%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	514	541

### Riduzione di carbonio\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



### Crescita dell'organico

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

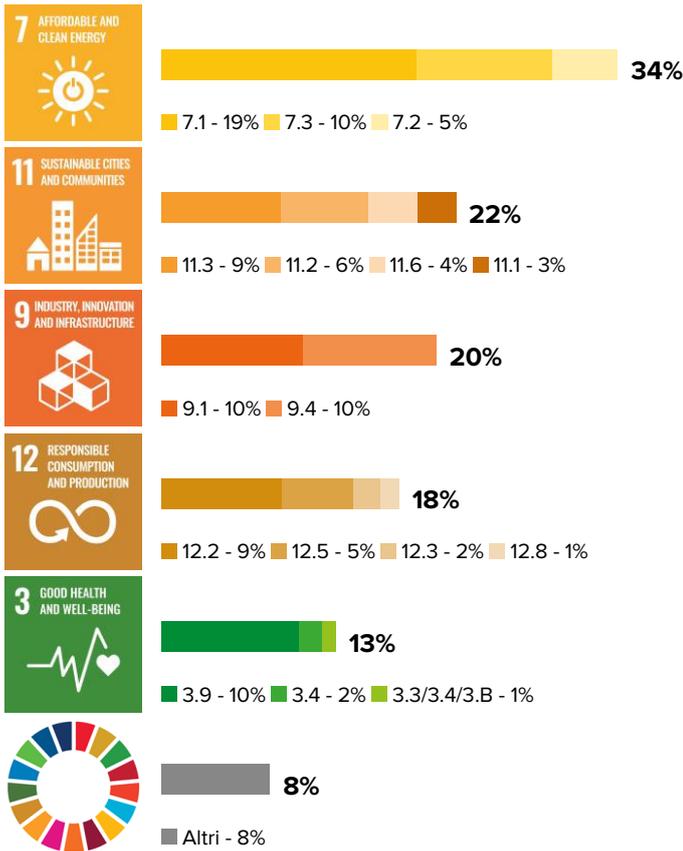
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. \*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 9%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Danone

Danone, insieme a PwC, sta rivedendo l'elenco dei questionari delle agenzie di rating non finanziario a cui l'azienda risponde. Nell'ambito di questo processo, si è svolto uno scambio con Sycomore per comprendere l'uso dei database ESG e le aspettative degli stakeholder. L'obiettivo è ottimizzare gli sforzi di reporting interno e rispondere meglio alle richieste, in un contesto in cui l'impegno ESG degli azionisti rimane limitato.

### Controversie ESG

#### Renault

La procura di Nanterre sta indagando su Renault a seguito di una segnalazione della DGCCRF (agenzia francese per la tutela dei consumatori) relativa al motore TCe 1.2L (2012-2016), installato in 130.000 veicoli. Un difetto avrebbe portato a un consumo eccessivo di olio e a un guasto del motore. La denuncia è stata presentata nel 2023. Renault nega qualsiasi illecito, ma l'indagine si sta concentrando sulla sua responsabilità nell'informare i clienti e nel gestire le riparazioni.

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



**sycomore**  
am

# sycomore global éco solutions

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 98,6€

Attivi | 118,2 ME

## SFDR 9

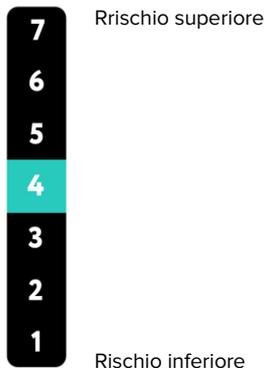
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista di sostenibilità



**Erwan CREHALET**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

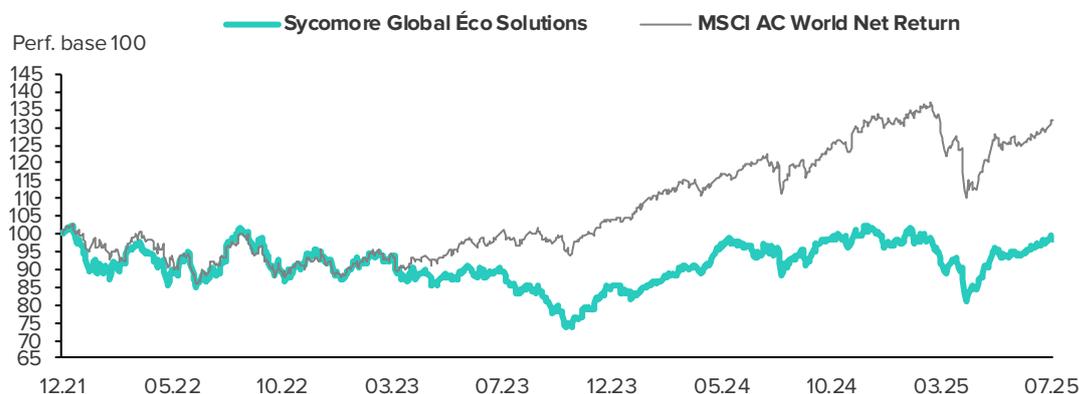
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	3,2	1,9	2,5	0,9	-1,4	-0,4	13,2	-2,2	-13,9
Indice %	4,0	0,9	9,6	36,4	31,9	8,0	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,8	0,9	-7,1%	15,9%	14,2%	9,2%	-0,2	-0,9	-27,9%	-19,7%

### Commento del fondo

Sospinti dalle discussioni in corso sui dazi e dalla pubblicazione degli utili del primo semestre, gli indici dei mercati azionari hanno prolungato la loro tendenza al rialzo a luglio, sostenuti in ultima analisi dal rassicurante accordo raggiunto tra gli Stati Uniti e l'Unione Europea. Il sentimento del mercato è migliorato anche nel settore delle energie rinnovabili negli Stati Uniti, in quanto le riduzioni dei crediti d'imposta si sono rivelate meno severe del previsto, ripristinando la visibilità dei progetti eolici, solari e di stoccaggio dell'energia. Anche se si prevede che il gas naturale giocherà un ruolo più importante in futuro, l'energia rinnovabile rimane una soluzione rapida ed economica per soddisfare la crescente domanda di energia dei data center. Questo aumento del fabbisogno energetico e degli investimenti nelle reti si riflette anche nei risultati aziendali. GE Vernova ha registrato ordini ed esecuzioni di energia molto forti, oltre a un miglioramento delle prospettive per il suo segmento eolico. Anche Nexans ha ottenuto risultati solidi e prospettive positive, sostenuti da maggiori investimenti nelle infrastrutture di trasmissione e di rete. Sul fronte negativo, Shimano ha dimezzato le previsioni di vendita per la Cina, con implicazioni anche per i margini.



## Caratteristiche

### Data di lancio

21/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

Quota RC - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

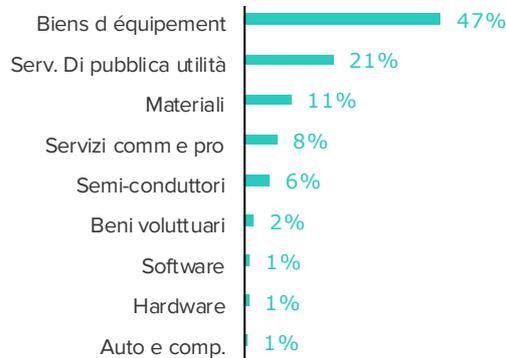
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	96%
Overlap con l'indice	2%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	58%
Capitaliz. di borsa mediana	21,7 Mds €

## Esposizione settoriale



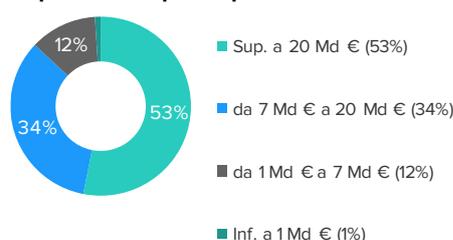
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	21,2x	20,1x
Crescita degli utili 2025	11,3%	10,3%
Ratio P/BV 2025	2,6x	3,1x
Redditività del capitale proprio	12,2%	15,4%
Rendimento 2025	1,8%	1,8%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Mastec	4,7%	3,1/5	+11%
Eaton	4,3%	3,7/5	+11%
Quanta Services	3,9%	3,6/5	+35%
Veolia	3,8%	3,8/5	+47%
Prysmian	3,3%	3,8/5	+31%
Wabtec	3,2%	3,8/5	+100%
Xylem	3,1%	4,0/5	+22%
Republic Services	3,0%	3,4/5	+47%
Infineon	2,8%	3,9/5	+17%
Eon	2,7%	3,2/5	+25%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Eaton	4,2%	0,42%
Xylem	2,8%	0,40%
Quanta Services	3,9%	0,38%
<b>Negativi</b>		
Shimano	1,1%	-0,26%
Darling	1,8%	-0,24%
Wabtec	3,4%	-0,20%

## Movimenti

### Acquisti

Sse  
Symrise  
Shenzhen Envicool Technology C

### Integrazioni

Contemporary Amperex Technolog  
Edp Renovaveis  
Prysmian

### Vendite

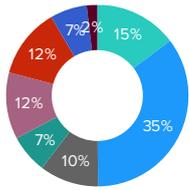
Waste Connect.  
Byd Co

### Sgravi

E.On  
Cie De Saint-Gobain  
Vertiv Holdings



## Temi ambientale



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

## Punteggio ESG

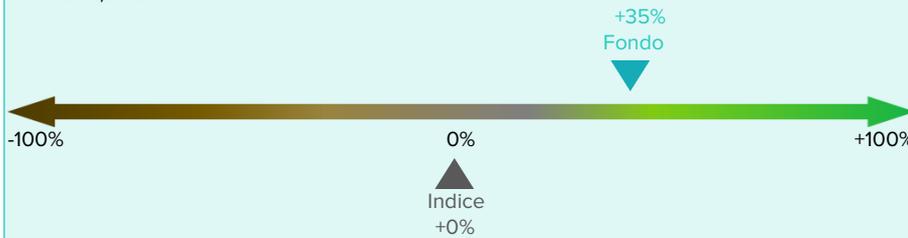
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,1/5
Ambiente	3,7/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,4/5
Governance	3,4/5	3,4/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

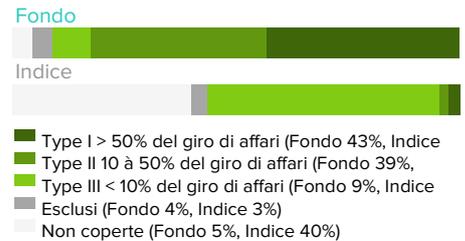
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



### Ripartizione Greenfin

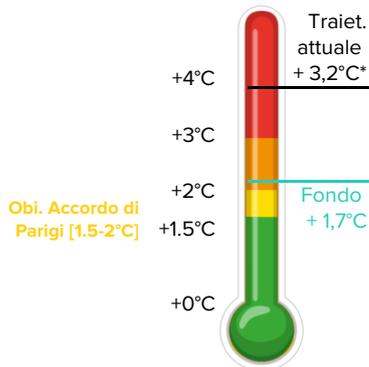
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



### Aumento della temperatura

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

Tasso di copertura : fondo 87%



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

### 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.\*\*

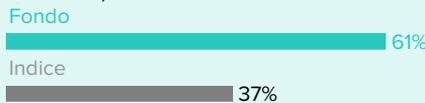
Tasso di copertura : fondo 90% / indice 95%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	524	324

### Riduzione di carbonio\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 74%



### Tassonomia europea

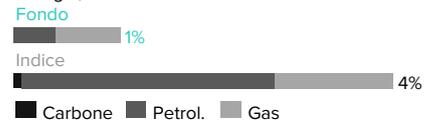
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota allineata	27%	9%

### Esposizione fossile

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



### Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m<sup>2</sup>.MSA per k€ investito\*\*\*, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 89% / indice 50%

	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-70	-17

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 69%



### Crescita dell'organico

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

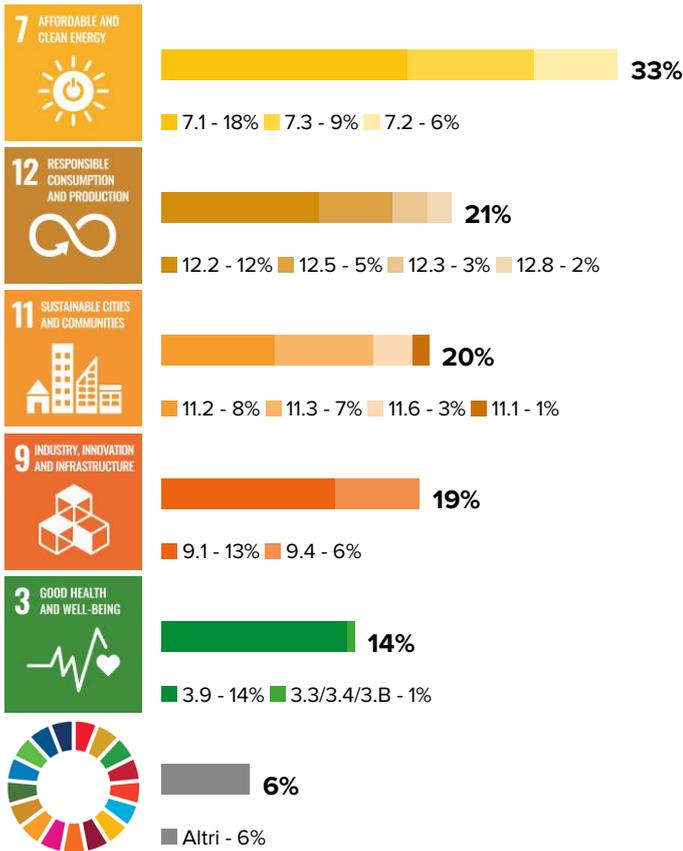
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 85%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo. \*\*\*Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 11%**



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

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Waste Connections

Dal 2022, il sito di Chiquita Canyon ha registrato aumenti di temperatura anomali ed emissioni tossiche generate da reazioni interne alla discarica. Secondo quanto riferito, Waste Connections ha continuato a conferire in discarica nonostante gli avvertimenti. La discarica è ora chiusa. L'azienda è esposta a rischi legali. A livello locale sono stati segnalati impatti sulla salute. Abbiamo ritenuto che la controversia fosse sufficientemente seria e comportasse rischi finanziari da portare alla decisione di dismettere l'attività.

### Voti

1 / 1 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1301026206 NAV per Azione | 199,1€

Attivi | 424,1 M€

**SFDR 9**

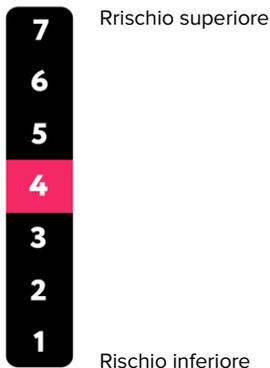
**Investimenti sostenibili**

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista di sostenibilità



Francia



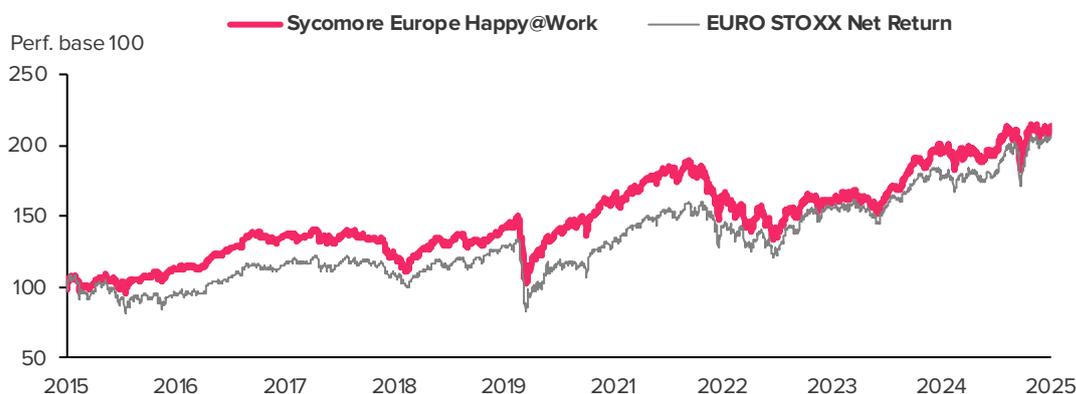
Belgio

**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 odierne, come quelle evidenziate dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. La selezione dei titoli avviene sulla base di un'analisi fondamentale rigorosa, associata a un'analisi ESG focalizzata sulla capacità delle aziende di promuovere lo sviluppo e il coinvolgimento dei collaboratori mediante un quadro di valutazione esclusivo. Tale analisi è arricchita dal parere di esperti, di responsabili del capitale umano, di collaboratori e da visite in loco. Il fondo mira a sovraperformare l'Indice Euro Stoxx TR su 5 anni.

**Performance al 31.07.2025**



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	0,7	9,1	8,4	36,6	53,4	111,0	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
<b>Indice %</b>	1,0	14,5	15,2	48,8	82,6	104,4	7,4	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
<b>3 anni</b>	1,0	0,9	-1,6%	14,0%	14,7%	4,5%	0,6	-0,7	-29,4%	-24,6%
<b>Lancio</b>	0,9	0,8	1,9%	14,7%	17,8%	7,3%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Commento del fondo**

Il mese di luglio è stato dominato dal flusso di notizie sui dazi, con accordi raggiunti da Giappone e Unione Europea con gli Stati Uniti. Ciò ha favorito un rally delle società di qualità inferiore nella prima parte del mese, che si è affievolito con la conferma degli accordi. Un altro fattore determinante per i rendimenti azionari nel periodo è stata la stagione dei bilanci, con ampie reazioni in seguito alle pubblicazioni. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance inferiore a quella del suo benchmark. In effetti, l'orientamento qualitativo del fondo ha avuto un impatto, poiché non è investito in alcuni dei nomi che hanno registrato forti rendimenti, per i quali riteniamo che il rally sarà di breve durata. Oltre a ciò, tra i detrattori più rilevanti c'è Iberdrola, che ha subito un calo su una pubblicazione molto solida a causa del lancio di un aumento di capitale prima del suo investor day (con un impatto negativo a breve termine sulla crescita degli utili, ma assicurando il finanziamento delle sue ambizioni fino alla fine del decennio). Sul fronte positivo, le partecipazioni nel settore bancario, come Intesa Sanpaolo e KBC, hanno generato forti rendimenti in un contesto di mercato che rimane favorevole per le banche e i titoli elettrici in portafoglio, come Siemens e Prysmian, sono stati sostenuti dalla forte domanda di data center evidenziata dai peer. Le variazioni di portafoglio più rilevanti includono l'ingresso di Elis e CaixaBank dopo solide riunioni aziendali che hanno messo in evidenza ottime pratiche di capitale umano e un buon slancio aziendale.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità di investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## 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	97%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	43
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	73%
Capitaliz. di borsa mediana	94,1 Mds €

## Esposizione settoriale



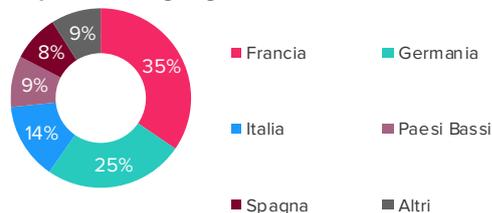
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

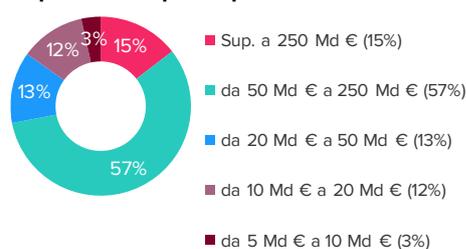
## Valutazione

P/E ratio 2025	Fondo	Indice
	16,6x	15,1x
Crescita degli utili 2025	8,6%	8,2%
Ratio P/BV 2025	2,5x	1,8x
Redditività del capitale proprio	15,3%	12,1%
Rendimento 2025	3,2%	3,2%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Intesa Sanpaolo	6,2%	3,7/5	4,5/5
Sap	5,9%	3,8/5	4,5/5
Asml	5,2%	4,2/5	4,5/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,9%	3,5/5	3,5/5
Iberdrola	4,5%	3,9/5	3,5/5
Deutsche Telekom	4,2%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,2%	4,2/5	4,5/5
Danone	4,2%	3,7/5	4,0/5
Saint Gobain	3,5%	3,8/5	4,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Intesa Sanpaolo	6,1%	0,49%
Prysmian	2,5%	0,41%
Bbva	1,7%	0,21%
<b>Negativi</b>		
Asml	5,5%	-0,54%
Iberdrola	5,1%	-0,21%
Sap	6,1%	-0,17%

## Movimenti

### Acquisti

Caixabank

Edp Energias

Siemens Energy

### Integrazioni

Elis

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Siemens Healthineers

### Vendite

### Sgravi

Relx

Iberdrola

Allianz



## Punteggio ESG

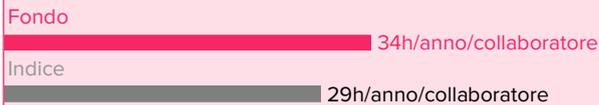
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Ambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,5/5

## Analisi sociale e societaria

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

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 88%



### Migliori punteggi Happy@Work

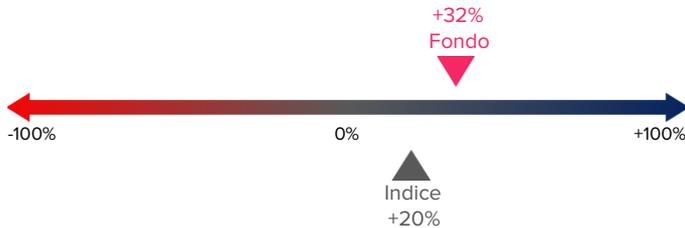
Top 5 delle imprese in portafoglio in funzione del punteggio Happy@Work.

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

### Contributo societario

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Tasso di rotazione dei collaboratori

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

Tasso di copertura : fondo 78% / indice 64%



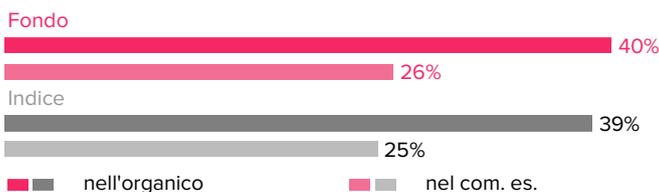
Il tasso di rotazione medio dei collaboratori dipende in larga misura dai Paesi e dai settori. Di conseguenza, se il fondo è naturalmente investito in imprese il cui tasso di rotazione è generalmente più basso rispetto al settore o all'area geografica in cui esse operano, il tasso di rotazione medio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

### Parità professionale ♀/ ♂

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

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

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

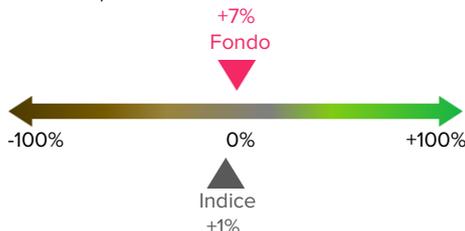


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

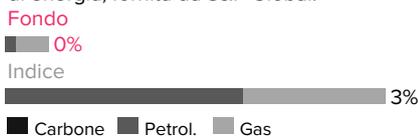
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Esposizione fossile

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



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

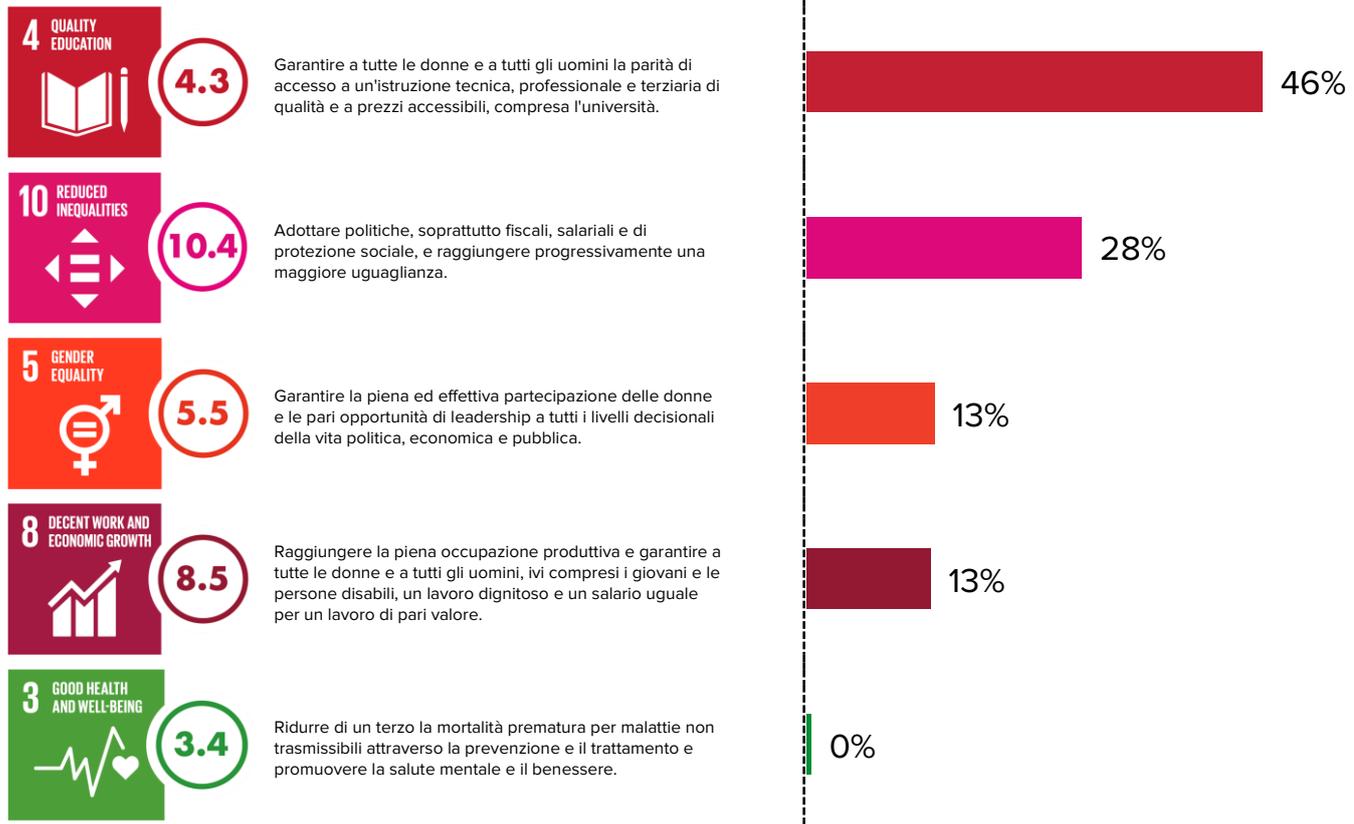
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	508	941



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Elis

Incontro con l'Amministratore Delegato e il Direttore Finanziario di Elis per una discussione finanziaria ed ESG: il gruppo ha sottolineato l'importanza del know-how dei suoi dipendenti e della qualità del management locale. Elis investe nei giovani talenti e mette in atto numerose azioni in ogni sito per promuovere il benessere e il riconoscimento dei propri dipendenti. Gli stipendi partono generalmente dal salario minimo, ma con numerosi benefit e bonus aggiuntivi nel corso dell'anno.

#### Controversie ESG

##### Microsoft

Per la quarta volta in diciotto mesi, la scorsa settimana sono stati annunciati nuovi licenziamenti nella divisione giochi di Microsoft, che conta quasi 20.000 dipendenti. Sono diverse centinaia i dipendenti interessati. Questi licenziamenti avranno un forte impatto sui progetti in corso della divisione: diversi giochi importanti sono stati cancellati internamente dopo anni di sviluppo e alcuni studi storici sono stati chiusi.

#### 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](#).

#### CaixaBank

Abbiamo avuto uno scambio finanziario ed ESG con Caixa Bank. L'azienda si distingue per la sua cultura e il suo impegno verso le comunità locali, in particolare attraverso una fondazione che detiene il 30% delle sue azioni e sostiene programmi sociali. Offre benefit competitivi, il che si riflette in un tasso di turnover del personale molto basso. Non ha mai effettuato licenziamenti "secchi" per adattarsi ai cambiamenti strutturali del settore.

#### Michelin

Michelin chiuderà lo stabilimento di Guarulhos in Brasile entro il dicembre 2025, con una riduzione di 350 posti di lavoro, a causa della forte concorrenza delle importazioni asiatiche a basso costo. L'azienda ha storicamente gestito molto bene i tagli occupazionali, quindi seguiremo i progressi di questi annunci, che fanno parte di una più ampia strategia di razionalizzazione della presenza in America Latina.

#### Commento ESG

Microsoft: all'inizio di luglio, Microsoft ha annunciato il licenziamento di 9.000 dipendenti. Insieme ai tagli del personale di maggio e giugno, questo porta il totale al 6,7% del libro paga. In linea con la nostra politica interna e come abbiamo fatto in passato con altre aziende, abbiamo contattato Microsoft per capire meglio le ragioni di questi licenziamenti e le misure in atto per promuovere internamente alcuni dei dipendenti interessati.

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# global social impact

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2413890901 NAV per Azione | 129,6€

Attivi | 772,9 ME

## SFDR 9

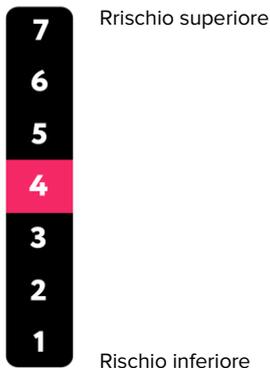
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

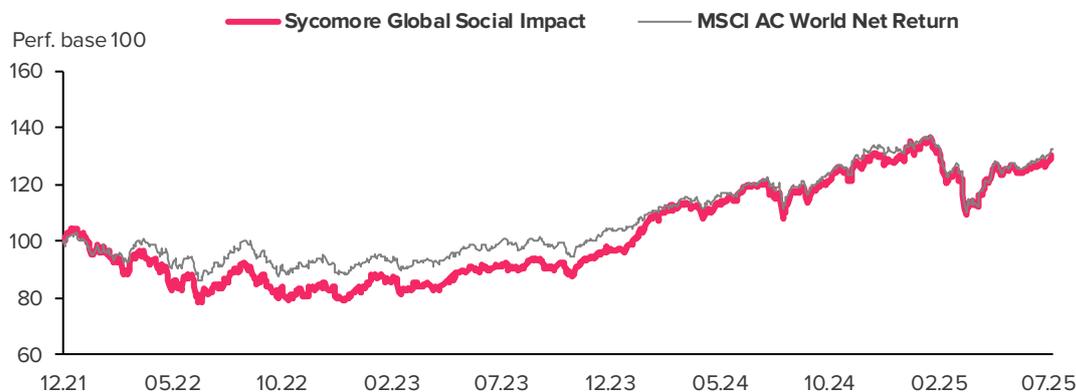
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

#### Performance al 31.07.2025



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	
Fondo %	2,6	1,5	10,9	45,2	29,6	7,4	30,8	22,4	-23,2
Indice %	4,0	0,9	9,6	36,4	32,4	8,1	25,3	18,1	-13,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
Lancio	0,9	1,0	-0,7%	16,0%	14,3%	5,8%	0,3	-0,1	-25,0%	-19,7%

### Commento del fondo

Il mese di luglio è stato dominato dal flusso di notizie sui dazi, con accordi raggiunti da Giappone e Unione Europea con gli Stati Uniti. Ciò ha favorito un rally delle società di qualità inferiore nella prima parte del mese, che si è affievolito con la conferma degli accordi. Un altro fattore determinante per i rendimenti azionari nel periodo è stata la stagione dei bilanci, con ampie reazioni in seguito alle pubblicazioni. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance leggermente inferiore a quella del suo benchmark. Nel corso del mese il sovrappeso sulla tecnologia ha avuto un leggero effetto positivo, mentre il sovrappeso sulla sanità ha avuto un impatto negativo. Dal punto di vista della selezione dei titoli, la nostra posizione lunga su NVDA ha continuato a contribuire alla generazione di alfa (verso la metà del mese abbiamo preso profitto). La stagione delle relazioni ha anche spostato lo slancio sulla R&S esposta al settore sanitario. Thermo Fisher ha reagito bene a risultati migliori delle attese, dimostrando che probabilmente abbiamo toccato il fondo in questo settore.



## Caratteristiche

### Data di lancio

17/12/2021

### Codici ISIN

Quota IC - LU2413890901

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYGHWIE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 1,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

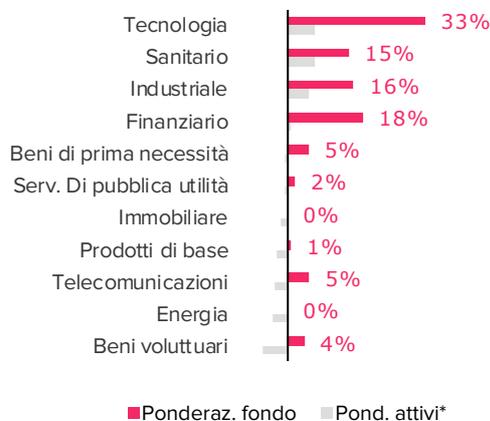
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	154,3 Mds €

## Esposizione settoriale

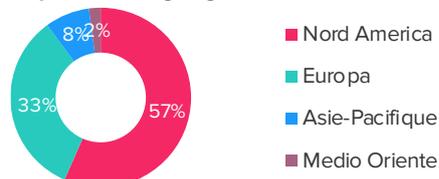


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return

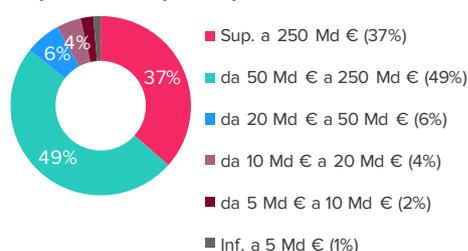
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. H@W
Nvidia	7,6%	3,6/5	4,0/5
Microsoft	6,1%	3,9/5	4,5/5
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	3,5/5
Taiwan Semi.	3,9%	3,5/5	4,5/5
Stryker	3,6%	3,5/5	4,5/5
Relx	3,6%	4,0/5	3,5/5
Mastercard	3,5%	3,9/5	4,5/5
Eaton	3,0%	3,7/5	4,5/5
Thermo Fisher	3,0%	3,3/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,0%	3,7/5	4,5/5

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Nvidia	8,0%	1,19%
Synopsys	2,4%	0,60%
Microsoft	6,2%	0,58%
<b>Negativi</b>		
Intuitive Surg.	2,7%	-0,26%
Verisk	2,6%	-0,22%
Asml	2,0%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Infineon Technologies

### Integrazioni

Republic Services  
Jpmorgan Chase & Co  
Muenchener Ruckversicherungs-

### Vendite

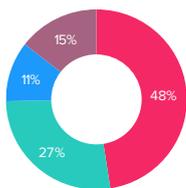
Vertiv Holdings Co  
Workday  
Micron Tech.

### Sgravi

Nvidia  
Waste Connect.  
Microsoft



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

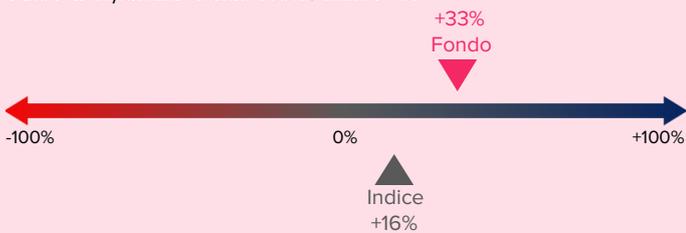
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 69%

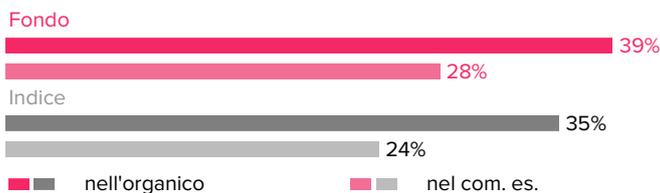


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 93%

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



### Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 84%



### The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 51%

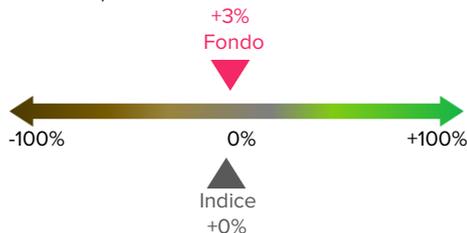


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



### Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

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

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

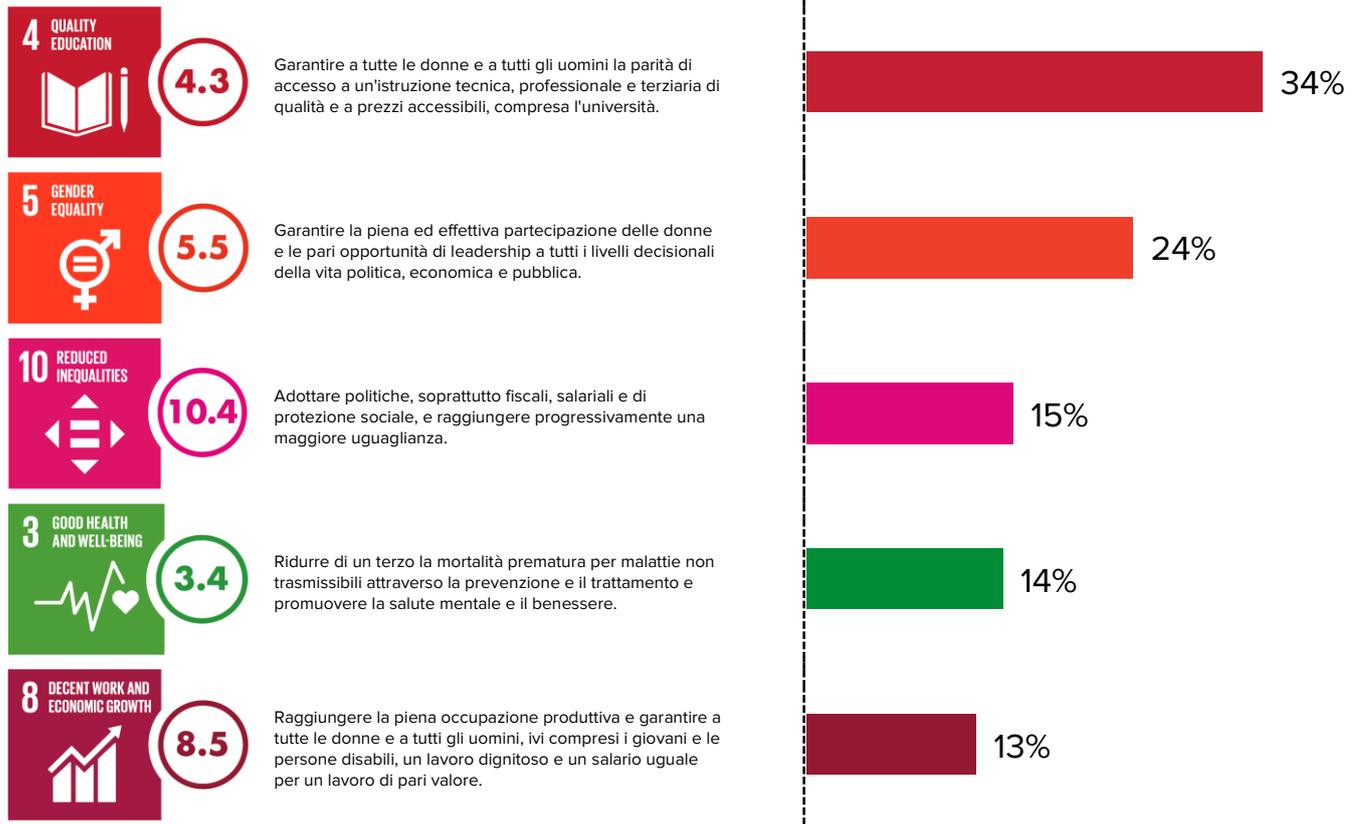
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%

kg. eq. CO<sub>2</sub>/k€

Fondo 393      Indice 769



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### L'Oréal

Siamo stati contattati da L'Oréal per una consultazione degli stakeholder sull'utilizzo dei dati ESG nelle nostre analisi. L'azienda ha specificato che questo feedback la aiuterà a indirizzare meglio le iniziative con cui lavora, a diventare più efficiente e a fornire agli investitori informazioni ESG sempre più qualitative per il nostro processo decisionale. È stata un'altra occasione per presentare la nostra metodologia SPICE e sottolineare la nostra attenzione alla sostenibilità.

### Controversie ESG

#### Waste Connections

Dal 2022, il sito di Chiquita Canyon ha registrato aumenti di temperatura anomali ed emissioni tossiche generate da reazioni interne alla discarica. Secondo quanto riferito, Waste Connections ha continuato a conferire in discarica nonostante gli avvertimenti. La discarica è ora chiusa. L'azienda è esposta a rischi legali. A livello locale sono stati segnalati impatti sulla salute.

### 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](#).

#### Microsoft

Per la quarta volta in diciotto mesi, la scorsa settimana sono stati annunciati nuovi licenziamenti nella divisione giochi di Microsoft, che conta quasi 20.000 dipendenti. Sono diverse centinaia i dipendenti interessati. Questi licenziamenti avranno un forte impatto sui progetti in corso della divisione: diversi giochi importanti sono stati cancellati internamente dopo anni di sviluppo e alcuni studi storici sono stati chiusi.

### Commento ESG

Microsoft: all'inizio di luglio, Microsoft ha annunciato il licenziamento di 9.000 dipendenti. Insieme ai tagli del personale di maggio e giugno, questo porta il totale al 6,7% del libro paga. In linea con la nostra politica interna e come abbiamo fatto in passato con altre aziende, abbiamo contattato Microsoft per capire meglio le ragioni di questi licenziamenti e le misure in atto per promuovere internamente alcuni dei dipendenti interessati.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010117085 NAV per Azione | 554,5€

Attivi | 237,3 M€

## SFDR 9

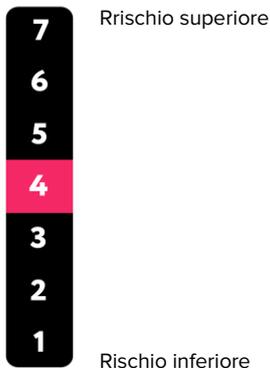
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Luca FASAN**  
Gestore



**Giulia CULOT**  
Gestore



**Catherine ROLLAND**  
Analista di sostenibilità



REPUBLIQUE FRANCAISE

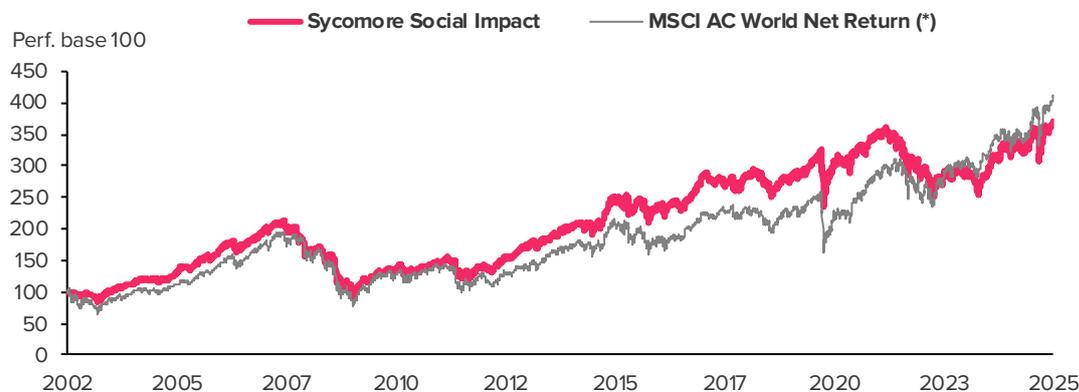
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	2,6	12,7	11,9	24,2	20,8	269,7	5,8	14,7	5,3	-20,7	5,3
<b>Indice %</b>	4,0	18,1	18,8	53,5	88,2	309,5	6,3	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	-4,3%	12,9%	14,9%	5,7%	0,4	-1,4	-30,8%	-24,6%
<b>Lancio</b>	0,9	0,6	1,8%	13,2%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Commento del fondo

Il mese di luglio è stato dominato dal flusso di notizie sui dazi, con accordi raggiunti da Giappone e Unione Europea con gli Stati Uniti. Ciò ha favorito un rally delle società di qualità inferiore nella prima parte del mese, che si è affievolito con la conferma degli accordi. Un altro fattore determinante per i rendimenti azionari nel periodo è stata la stagione dei bilanci, con ampie reazioni in seguito alle pubblicazioni. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance leggermente inferiore a quella del suo benchmark. Nel corso del mese il sovrappeso sulla tecnologia ha avuto un leggero effetto positivo, mentre il sovrappeso sulla sanità ha avuto un impatto negativo. Dal punto di vista della selezione dei titoli, la nostra posizione lunga su NVDA ha continuato a contribuire alla generazione di alfa (verso la metà del mese abbiamo preso profitto). La stagione delle relazioni ha anche spostato lo slancio sulla R&S esposta al settore sanitario. Thermo Fisher ha reagito bene a risultati migliori delle attese, dimostrando che probabilmente abbiamo toccato il fondo in questo settore.



## Caratteristiche

### Data di lancio

24/06/2002

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

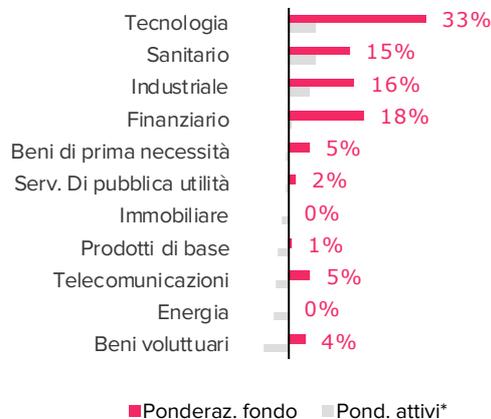
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	97%
Overlap con l'indice	18%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	67%
Capitaliz. di borsa mediana	154,3 Mds €

## Esposizione settoriale

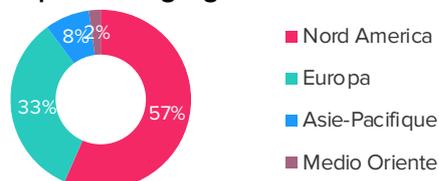


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Net Return (\*)

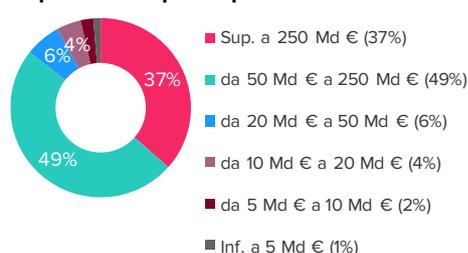
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	CS
Nvidia	7,6%	3,6/5	23%
Microsoft	6,1%	3,9/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Taiwan Semi.	3,9%	3,5/5	20%
Stryker	3,6%	3,5/5	71%
Relx	3,6%	4,0/5	42%
Mastercard	3,5%	3,9/5	29%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Thermo Fisher	3,0%	3,3/5	41%
Intesa Sanpaolo	3,0%	3,7/5	22%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Nvidia	8,0%	1,19%
Synopsys	2,4%	0,60%
Microsoft	6,2%	0,58%
<b>Negativi</b>		
Intuitive Surg.	2,7%	-0,26%
Verisk	2,6%	-0,22%
Asml	2,0%	-0,21%

## Movimenti

### Acquisti

Infineon Technologies

### Integrazioni

Republic Services  
Jpmorgan Chase & Co  
Muenchener  
Rueckversicherungs-

### Vendite

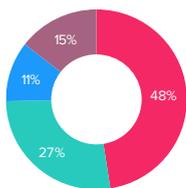
Vertiv Holdings Co  
Workday  
Micron Tech.

### Sgravi

Nvidia  
Waste Connect.  
Microsoft



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

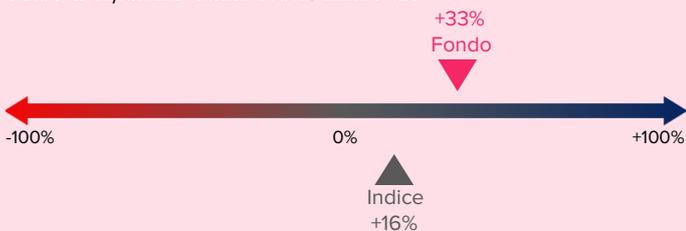
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,1/5</b>
Ambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,4/5
Governance	3,5/5	3,4/5

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario \*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 69%

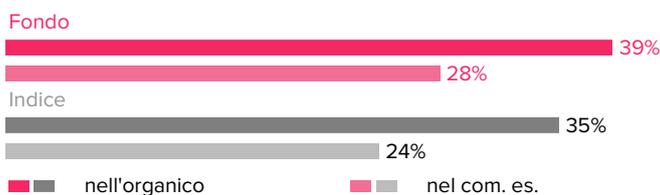


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva : fondo 100% / indice 93%

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



### Migliori punteggi Happy@Work

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

	Punt. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 84%



### The Good Jobs Rating

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 51%

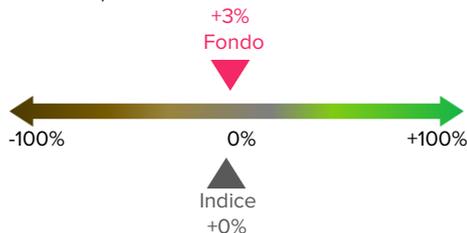


## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 66%



### Esposizione fossile

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



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

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

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

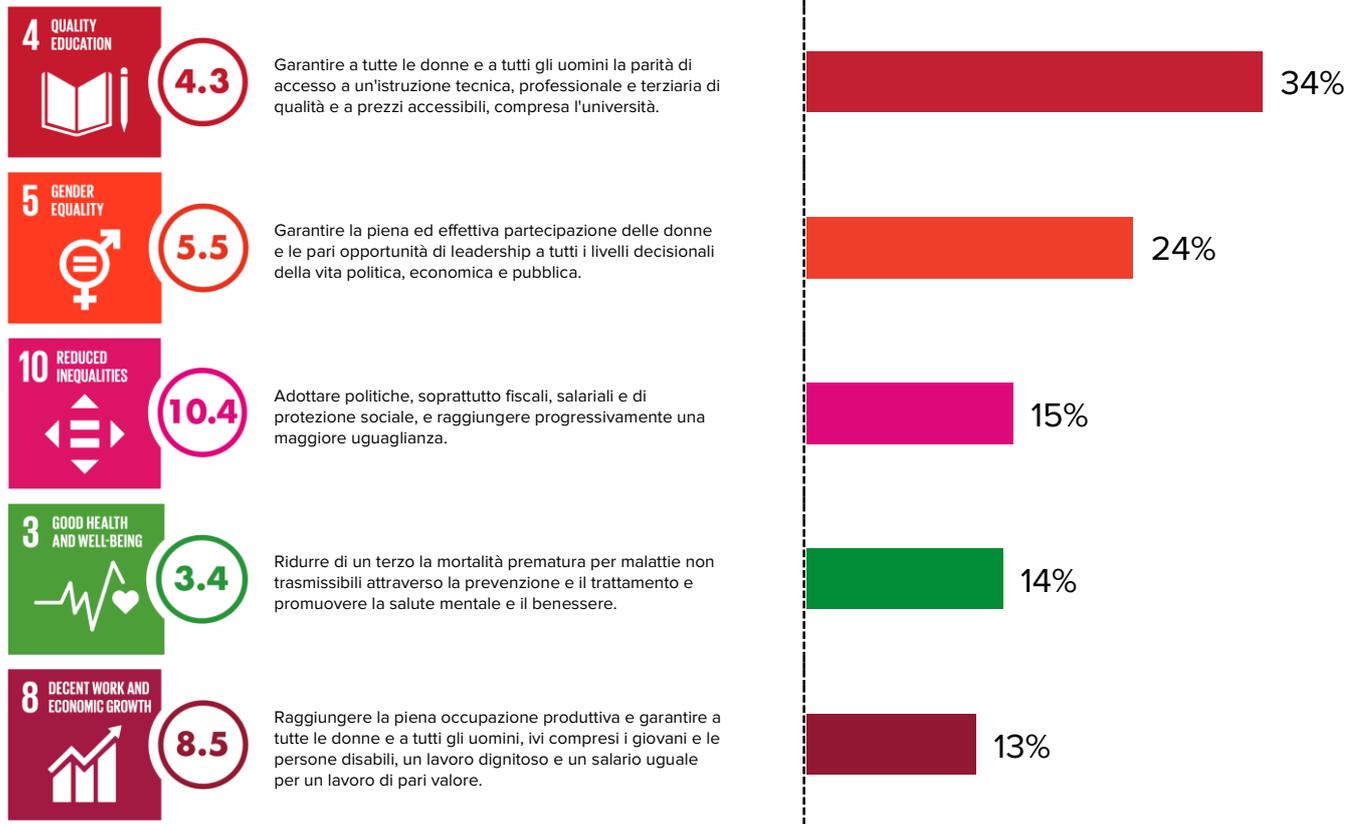
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 95%

kg. eq. CO<sub>2</sub>/k€

Fondo 393      Indice 769



## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### L'Oréal

Siamo stati contattati da L'Oréal per una consultazione degli stakeholder sull'utilizzo dei dati ESG nelle nostre analisi. L'azienda ha specificato che questo feedback la aiuterà a indirizzare meglio le iniziative con cui lavora, a diventare più efficiente e a fornire agli investitori informazioni ESG sempre più qualitative per il nostro processo decisionale. È stata un'altra occasione per presentare la nostra metodologia SPICE e sottolineare la nostra attenzione alla sostenibilità.

### Controversie ESG

#### Waste Connections

Dal 2022, il sito di Chiquita Canyon ha registrato aumenti di temperatura anomali ed emissioni tossiche generate da reazioni interne alla discarica. Secondo quanto riferito, Waste Connections ha continuato a conferire in discarica nonostante gli avvertimenti. La discarica è ora chiusa. L'azienda è esposta a rischi legali. A livello locale sono stati segnalati impatti sulla salute.

### 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](#).

#### Microsoft

Per la quarta volta in diciotto mesi, la scorsa settimana sono stati annunciati nuovi licenziamenti nella divisione giochi di Microsoft, che conta quasi 20.000 dipendenti. Sono diverse centinaia i dipendenti interessati. Questi licenziamenti avranno un forte impatto sui progetti in corso della divisione: diversi giochi importanti sono stati cancellati internamente dopo anni di sviluppo e alcuni studi storici sono stati chiusi.

### Commento ESG

Microsoft: all'inizio di luglio, Microsoft ha annunciato il licenziamento di 9.000 dipendenti. Insieme ai tagli del personale di maggio e giugno, questo porta il totale al 6,7% del libro paga. In linea con la nostra politica interna e come abbiamo fatto in passato con altre aziende, abbiamo contattato Microsoft per capire meglio le ragioni di questi licenziamenti e le misure in atto per promuovere internamente alcuni dei dipendenti interessati.

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



**sycomore**  
am

# sycomore inclusive jobs

JULY 2025

Share IC

Isin code | FR00140001E9

NAV | 90.6€

Assets | 89.0 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



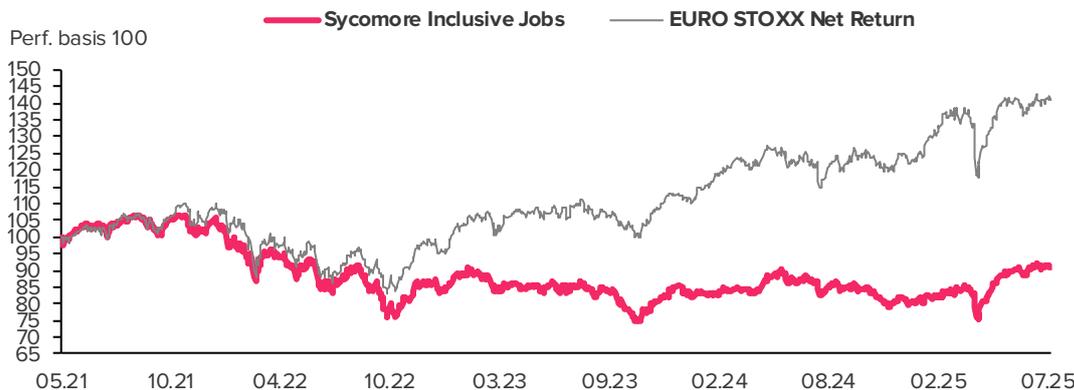
France

### 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 31.07.2025



	Jul 2025	1 year	3 yrs	Inc.	Annu.	2024	2023	2022	
<b>Fund %</b>	0.2	12.4	4.2	0.5	-9.4	-2.3	-5.5	1.4	-19.9
<b>Index %</b>	1.0	14.5	15.2	48.8	40.8	8.4	9.3	18.5	-12.3

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
1 year	0.9	0.7	-6.2%	12.5%	16.2%	6.7%	0.1	-1.7	-29.1%	-15.2%
<b>Inception</b>	0.9	0.8	-8.6%	13.4%	16.4%	6.7%	-0.3	-1.6	-29.9%	-24.6%

### Fund commentary

While markets were largely driven by tariff talks and the first half-year earnings publications, indices remained on a positive trend overall, with investors confirming their renewed interest in small and mid-caps - a segment that is overweight in the fund. Nevertheless, several earnings disappointments weighed on the fund's performance. Puma is suffering from competition on its product offering and is now considering an annual loss. Amplifon also lowered its guidance, growth and margin estimates, despite the management's reassuring messages on the group's momentum in recent statements. Finally, we sold our position in Sesa after the company's annual earnings and guidance for 2026 failed to confirm the recovery of organic growth and the improved margins that had been expected (SSI). Conversely, we lowered our financials underweight with the purchase of Munich Re after the company published robust Q2 earnings following its Q1, impacted by the Los Angeles fires. We also initiated a position in Andritz, which has resumed a more positive momentum on order intakes.



## 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

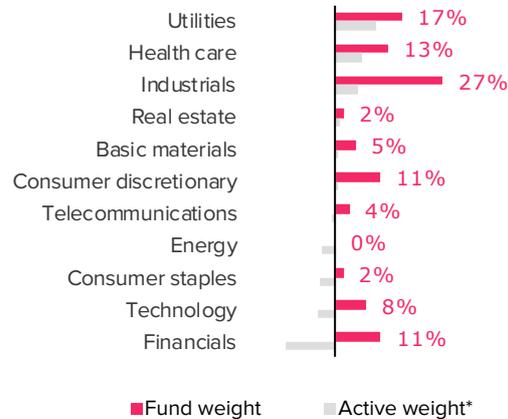
### Transaction fees

None

## Portfolio

Equity exposure	85%
Overlap with benchmark	14%
Number of holdings	47
Weight of top 20 stocks	57%
Median market cap	11.2 €bn
Solidarity exposure	8%

## Sector exposure

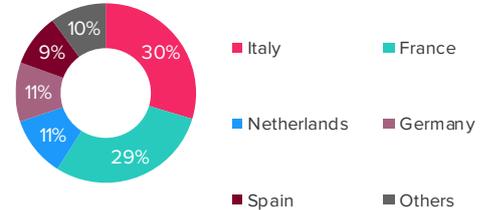


\*Fund weight - weight EURO STOXX Net Return

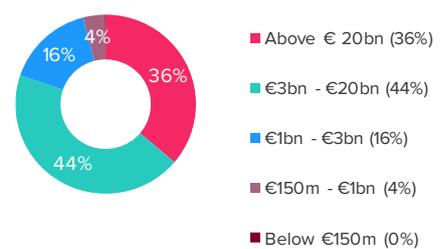
## Valuation

	Fund	Index
2025 P/E ratio	15.5x	15.1x
2025 EPS growth	11.7%	8.2%
Ratio P/BV 2025	1.8x	1.8x
Return on Equity	11.5%	12.1%
2025 Dividend Yield	3.1%	3.2%

## Country breakdown



## Market cap breakdown



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

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

	Fund	Index
SPICE	3.7/5	3.5/5
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	3.7/5	3.5/5
E score	3.5/5	3.3/5

## Top 10

	Weight	SPICE rating	TGJR
Poste Italiane	5.0%	3.3/5	61
Asml	4.9%	4.2/5	56
Veolia	4.3%	3.8/5	59
Bankinter	3.9%	3.4/5	65
Michelin	3.3%	3.9/5	50
Prysmian	3.1%	3.8/5	46
Biomérieux	3.1%	3.8/5	46
Inwit	3.0%	3.7/5	69
Elia	2.7%	3.8/5	62
Eiffage	2.6%	3.6/5	51

## Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
Kion Group	2.0%	0.31%
Jungheinrich	2.2%	0.27%
Prysmian	3.2%	0.20%
<b>Negative</b>		
Michelin	3.6%	-0.24%
Danone	1.9%	-0.16%
Poste Italiane	5.9%	-0.11%

## Portfolio changes

### Buy

### Reinforcement

Danieli & C Officine Meccanich

### Sell

### Reduction

Poste Italiane  
Elia Group



## ESG scores

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

## Top 5 – Solidarity holdings – Unlisted shares

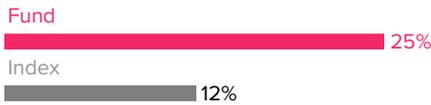
Id Ees Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	Ile-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

## 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%



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

FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

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

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

**Dynamic exit rate**

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

**15379**

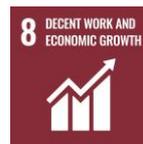
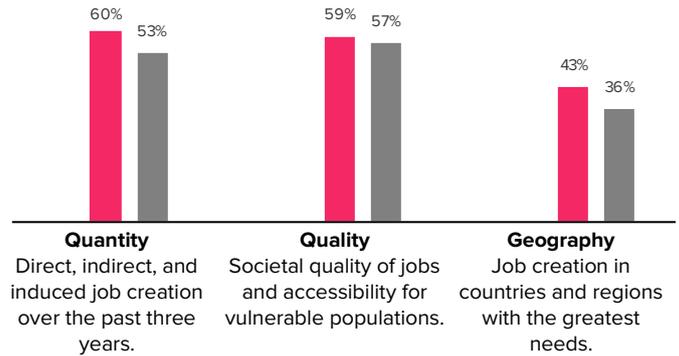
**6966**

**70%**

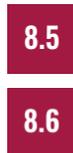
### The Good Jobs Rating

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 92%



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



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



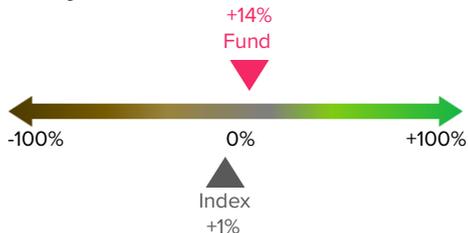
**8.6** Considerably reduce the proportion of young people not in employment, education or training.

## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

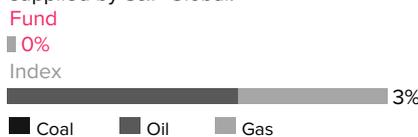
Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore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

Coverage rate : fund 100% / index 98%



### Fossil fuel exposure

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



### Carbon intensity of sales

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

Coverage rate : fund 99% / index 98%





## Map of companies headquarters in portfolio



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

### Votes

**8 / 8** voted general assemblies over the month.  
Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 189,7€

Attivi | 417,2 M€

## SFDR 9

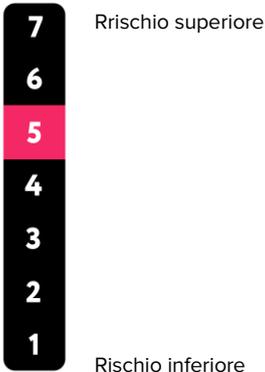
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASAN**  
Gestore



**Louis REINHART**  
Analyste



## INITIATIVE TIBI

Francia

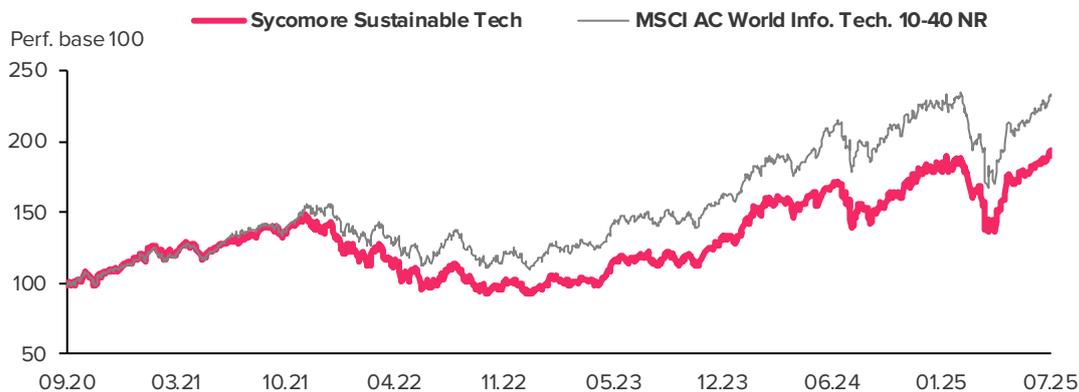
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.07.2025



	lug	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	3,7	6,3	19,1	73,9	89,7	14,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,3	3,8	15,4	76,6	131,7	18,7	37,2	46,6	-27,4	34,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	1,0	1,0	3,1%	27,0%	25,2%	7,2%	0,6	0,5	-28,6%	-28,6%
Lancio	1,0	1,0	-4,1%	22,8%	21,3%	6,9%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,5%

### Commento del fondo

A luglio è proseguito lo slancio del settore tecnologico, trainato da utili tecnologici migliori delle attese e da un'offerta più ampia di risk-on, favorita dalla chiarezza delle tariffe. A luglio il nostro fondo ha sottoperformato il benchmark. I maggiori contributi nel mese sono arrivati dal comparto software: Synopsys, MongoDB e CyberArk. Tuttavia, i risultati deludenti di ASML e Confluent hanno avuto un impatto negativo significativo sulla performance. Continuiamo a ritenere che la tecnologia sia molto interessante rispetto al mercato, visti i multipli relativi più bassi dello storico (rispetto alle azioni globali). Inoltre, il commercio dell'intelligenza artificiale è vivo e vegeto: Il capex di Microsoft, Google e Meta continua a crescere oltre le aspettative grazie agli investimenti nei data center AI. Riteniamo che ciò sosterrà l'intera catena del valore dei data center AI almeno fino al 2026.



## 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 - SYSTAE LX  
Quota IC - SYSTIE LX  
Quota RC - SYSTRE LX  
Quota RD - SYSTRE LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

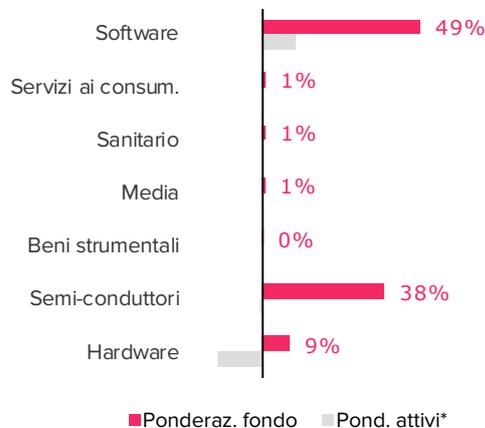
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	38
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	77,7 Mds €

## Esposizione settoriale

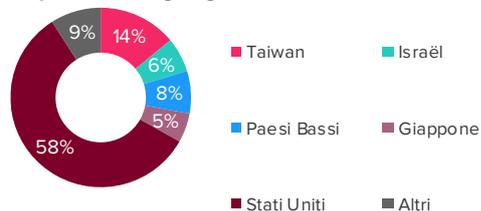


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

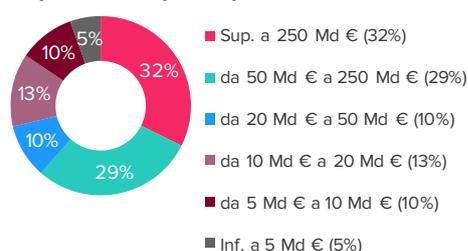
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2026	16,4%	14,5%
P/E ratio 2026	33,1x	27,5x
Crescita degli utili 2026	22,3%	19,8%
Margine operativo 2026	33,4%	37,8%
PEG ratio 2026	2,0x	2,2x
EV/vendite 2026	8,1x	11,9x

## 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	3,0/5
Punteggio P	3,6/5	3,3/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,4/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	7,2%	3,5/5	-4%	20%
Asml	7,1%	4,2/5	+12%	27%
Microsoft	6,3%	3,9/5	+2%	29%
Nvidia	6,3%	3,6/5	-9%	23%
Workday	5,7%	3,8/5	+3%	13%
Adobe Systems	4,2%	3,8/5	0%	13%
Mongodb	4,0%	3,5/5	+4%	52%
Gitlab Inc-CI A	3,7%	3,5/5	+4%	30%
Broadcom	3,2%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	3,1%	3,6/5	+3%	33%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Synopsys	6,1%	1,61%
Nvidia	8,5%	1,21%
Mongodb	4,6%	0,84%
<b>Negativi</b>		
Confluent	2,5%	-1,16%
Asml	7,2%	-0,73%
Monday.Com	2,5%	-0,43%

## Movimenti

### Acquisti

Spotify Technology

### Integrazioni

Asml Holding  
Workday  
Keyence

### Vendite

### Sgravi

Synopsys  
Nvidia  
Broadcom



## Dimensioni Tech Responsible

	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	33	29
Pond.	100%	86%	81%

\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Punteggio ESG

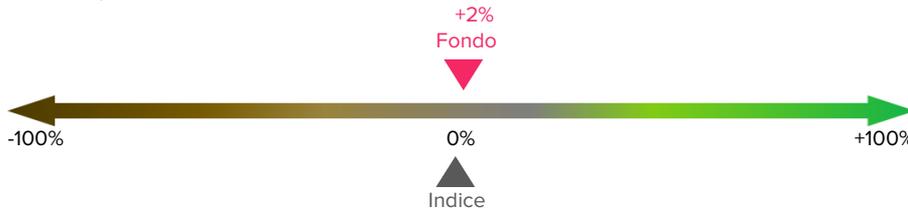
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Governance	3,3/5	3,3/5

## 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](http://nec-initiative.org)) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

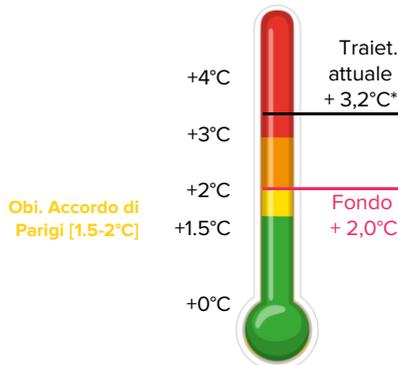
Tasso di copertura : fondo 94% / indice 90%



### Aumento della temperatura SB2A

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

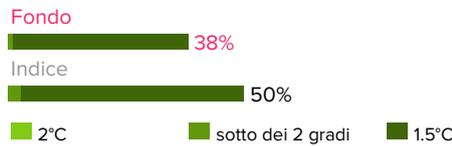
Tasso di copertura : fondo 83%



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

### Allineamento climatico - SBTi

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



### 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€.

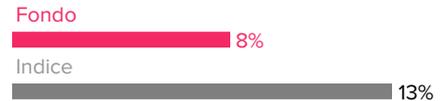
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



### Tassonomia europea

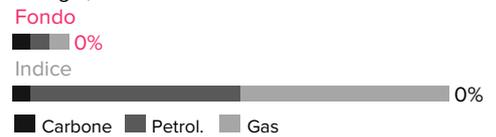
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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

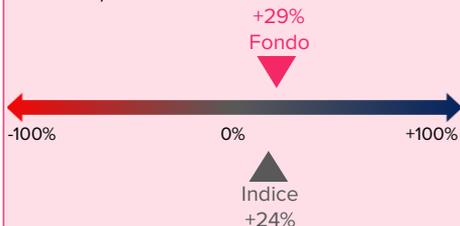


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

Tasso di copertura : fondo 87% / indice 93%



### Politica sui Diritti umani

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

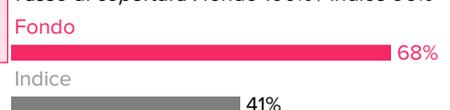
Tasso di copertura : fondo 93% / indice 78%



### Crescita dell'organico

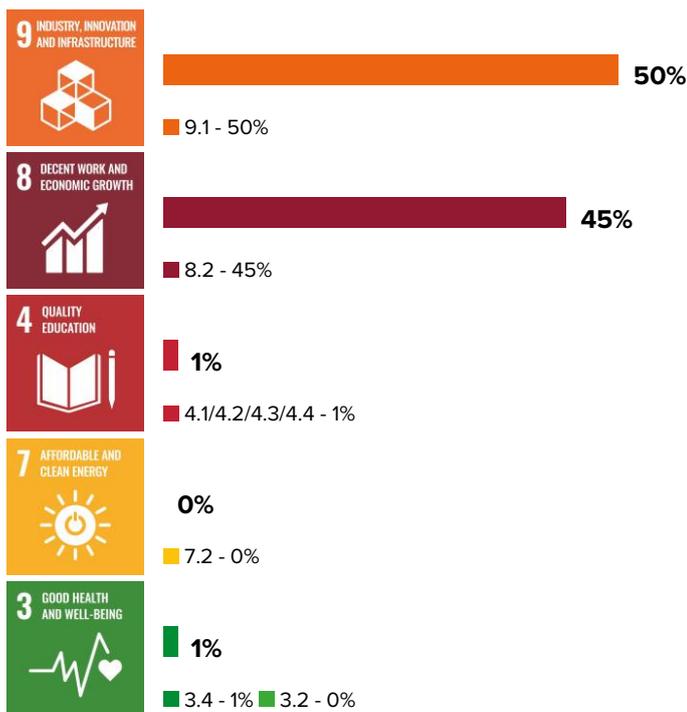
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 5%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Microsoft

Per la quarta volta in diciotto mesi, la scorsa settimana sono stati annunciati nuovi licenziamenti nella divisione giochi di Microsoft, che conta quasi 20.000 dipendenti. Sono diverse centinaia i dipendenti interessati. Questi licenziamenti avranno un forte impatto sui progetti in corso della divisione: diversi giochi importanti sono stati cancellati internamente dopo anni di sviluppo e alcuni studi storici sono stati chiusi.

#### 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](#).

#### Spotify

Il viceministro turco della Cultura e del Turismo ha recentemente richiesto un'azione legale contro la popolare app di streaming musicale Spotify, accusando la piattaforma svedese di ospitare contenuti che violano i valori culturali e religiosi del Paese. In una dichiarazione, Batuhan Mumcu ha affermato che Spotify non ha rimosso i contenuti che prendono di mira figure religiose e funzionari governativi nonostante i ripetuti avvertimenti delle autorità turche.

#### Commento ESG

Microsoft: all'inizio di luglio, Microsoft ha annunciato il licenziamento di 9.000 dipendenti. Insieme ai tagli del personale di maggio e giugno, questo porta il totale al 6,7% del libro paga. In linea con la nostra politica interna e come abbiamo fatto in passato con altre aziende, abbiamo contattato Microsoft per capire meglio le ragioni di questi licenziamenti e le misure in atto per promuovere internamente alcuni dei dipendenti interessati.

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



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

LUGLIO 2025

Quota IB

Codice ISIN | FR0012365013 NAV per Azione | 1.838,8€

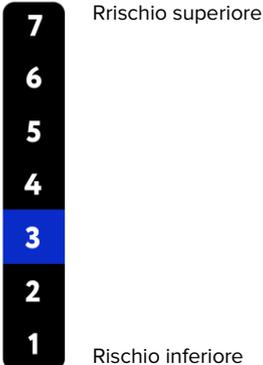
Attivi | 221,3 M€

**SFDR 8**

**Investimenti sostenibili**

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

**Indicatore di rischio**



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

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

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

**Team di gestione**



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



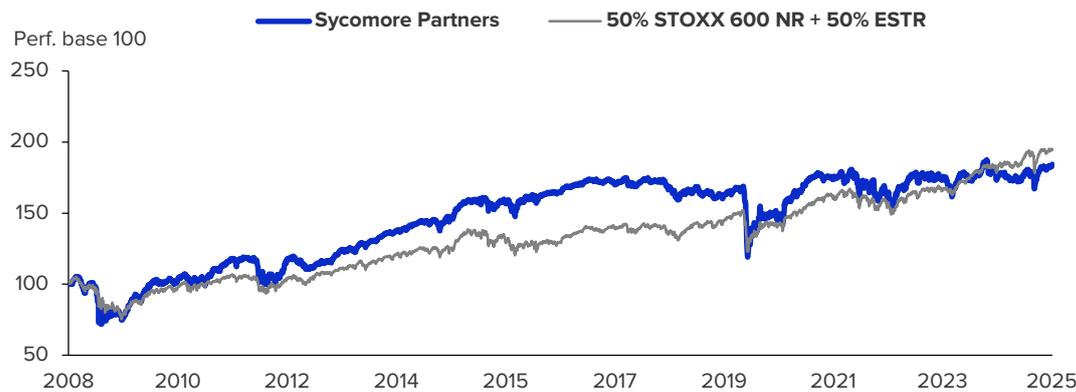
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

**Strategia d'investimento**

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

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

**Performance al 31.07.2025**



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,1	6,7	1,3	10,0	25,4	83,9	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9
<b>Indice %</b>	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	94,3	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

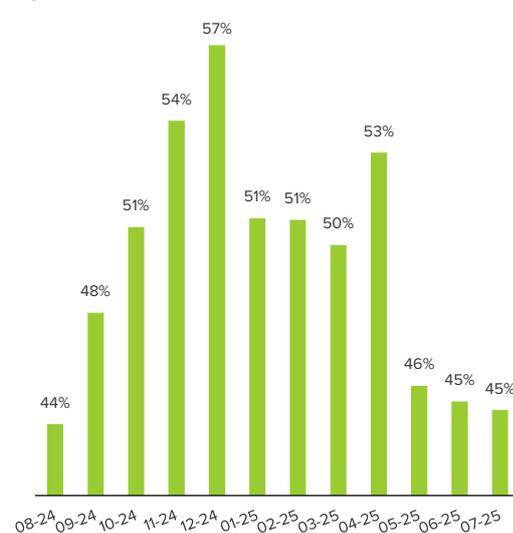
**Statistiche**

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

**Commento del fondo**

A luglio i mercati statunitensi hanno toccato i massimi storici grazie al settore tecnologico e a quello degli investimenti, sostenuti da solidi risultati. Dopo il Giappone, è stata la volta dell'Europa, che ha firmato un accordo commerciale con gli Stati Uniti (tariffe al 15%), che ha favorito i mercati azionari ma ha pesato sull'euro. Il portafoglio ha beneficiato del contesto favorevole grazie alla diversificazione in tecnologie legate all'AI (Synopsys, MongoDB, Nvidia) e ai buoni risultati di Assa Abloy. I timidi accordi sui dazi doganali, che restano al 15%, e i livelli record del mercato ci hanno indotto a mantenere la nostra allocazione alle azioni intorno al 45%. Abbiamo gestito attivamente le nostre posizioni, prendendo profitto sui titoli tecnologici statunitensi (Nvidia, Synopsys) per riposizionarci su titoli che beneficerebbero del piano infrastrutturale tedesco (Elia, Aurubis), che dovrebbero rimbalzare grazie alla firma di accordi commerciali (Hermès, ASML) e che beneficerebbero dell'allentamento delle normative finanziarie (JP Morgan, BNP Paribas).

**Esposizione netta azioni**





## Caratteristiche

### Data di lancio

31/03/2008

### Codici ISIN

Quota I - FR0010601898

Quota IB - FR0012365013

Quota P - FR0010738120

Quota R - FR0010601906

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCPRTI FP

Quota IB - SYCPRTB FP

Quota P - SYCPARP FP

Quota R - SYCPATR FP

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,27%

Quota IB - 0,54%

Quota P - 1,50%

Quota R - 1,08%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	45%
Numero di società in portafoglio	32
Capitaliz. di borsa mediana	45,0 Mds €

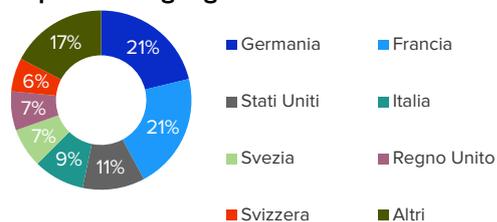
## Esposizione settoriale



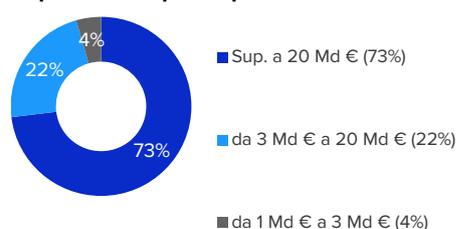
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
<b>Negativi</b>		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

Jpmorgan Chase  
Elia Group  
Eaton Corp

### Integrazioni

Natwest Group  
Befesa

### Vendite

Siemens  
Banco Santander  
Nvidia

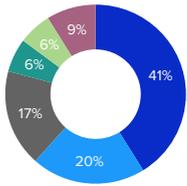
### Sgravi

E.On  
Danone

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



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

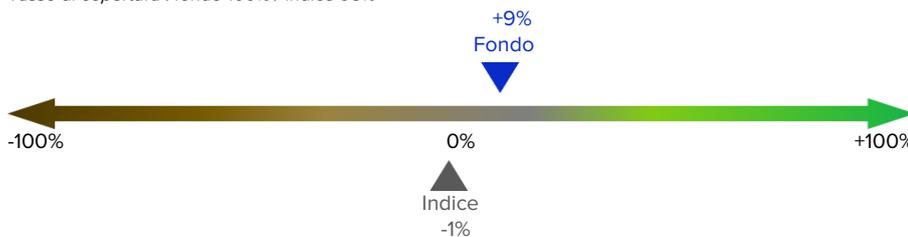
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Tassonomia europea

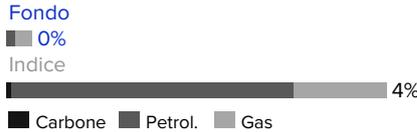
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

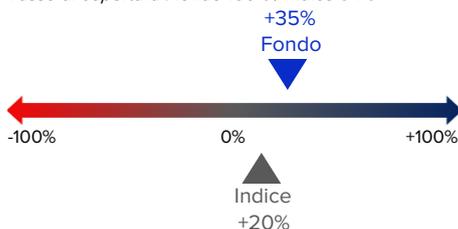


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

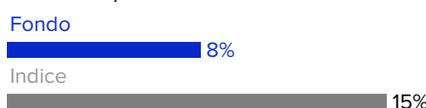
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

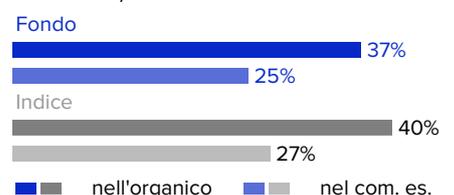


### Parità professionale 9/σ

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

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

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

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

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore next generation

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 117,9€

Attivi | 393,8 ME

## SFDR 8

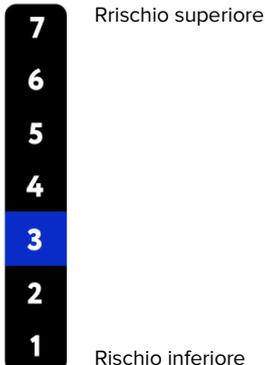
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



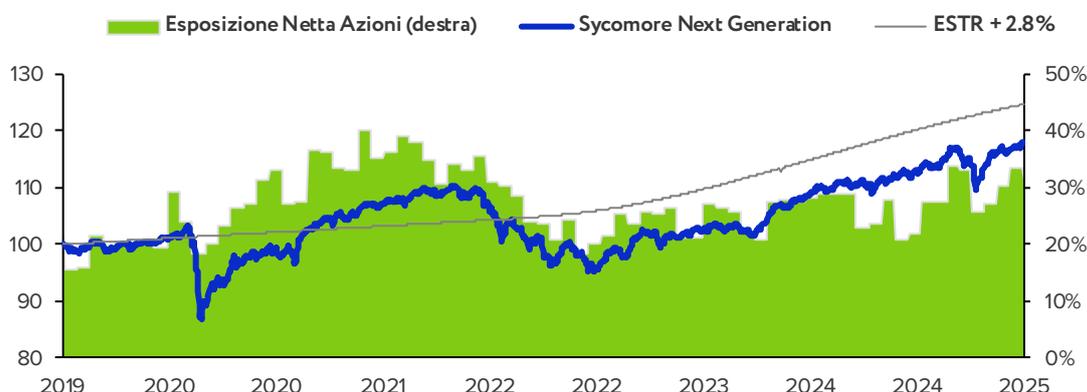
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,0	3,7	6,4	18,6	20,9	17,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
Indice %	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	24,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima favorevole sui mercati nel mese di luglio. Abbiamo mantenuto un'elevata esposizione agli asset rischiosi - azioni e obbligazioni societarie - per trarne vantaggio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono un movimento al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime notizie sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility che hanno favorito il rialzo delle loro obbligazioni nel corso del mese. Allo stesso tempo, OP Mobility ha effettuato un'emissione primaria che ha superato di oltre 10 volte la sottoscrizione, a dimostrazione dell'attuale domanda di questi asset. Per quanto riguarda le azioni, il settore finanziario ha contribuito positivamente alla performance, così come il settore tecnologico.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

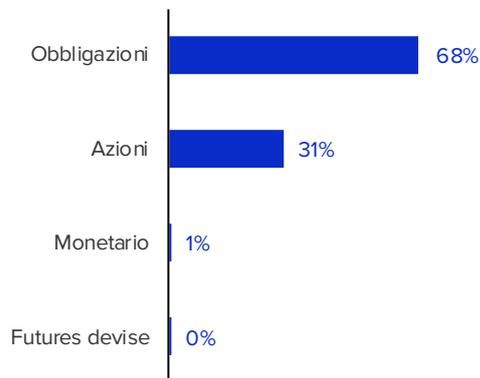
### Com. di movimentaz.

Nessuna

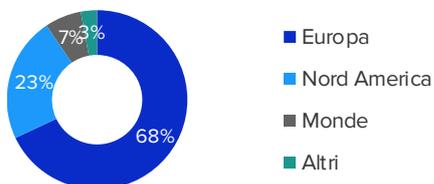
## Componente azionaria

Società in portafoglio 41  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 17%

## Allocazione patrimoniale



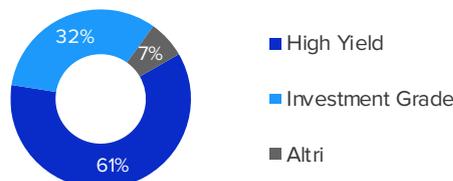
## Esposiz. azionaria per Paese



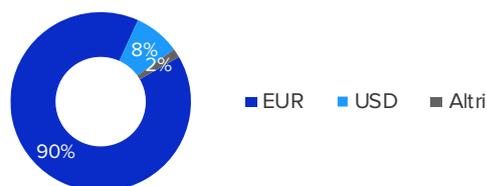
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 141,0  
Numero di emittenti 114,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
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	3,4/5	3,3/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

## Partecipazioni azionarie

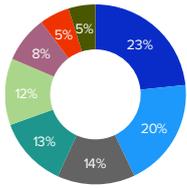
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

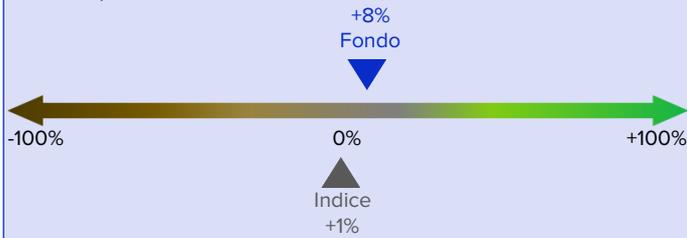
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 73%



### Allineamento climatico - SBTi

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

Fondo



Indice



### Esposizione fossile

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

Fondo



Indice



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

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

Tasso di copertura : fondo 60%

Tasso di copertura : fondo 60%

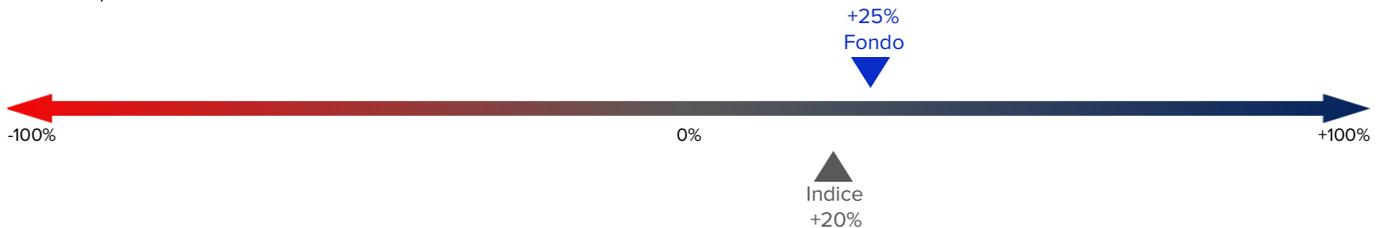
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	703	930

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

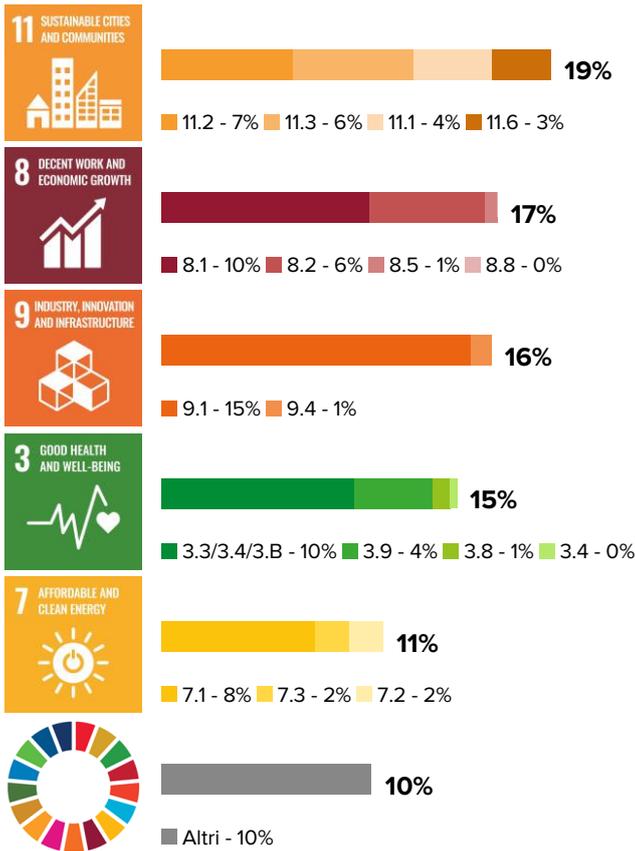
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



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



## 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 : 23%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Seb

Tre ONG hanno presentato una denuncia contro SEB e la sua controllata Tefal per pratiche di marketing ingannevoli, accusandole di aver falsamente presentato le loro padelle in Teflon come "sicure", nonostante i rischi ambientali e per la salute associati al PTFE, un "inquinante eterno" escluso dalla recente legge francese sui PFAS.

#### Renault

La procura di Nanterre sta indagando su Renault a seguito di una segnalazione della DGCCRF (agenzia francese per la tutela dei consumatori) relativa al motore TCe 1.2L (2012-2016), installato in 130.000 veicoli. Un difetto avrebbe portato a un consumo eccessivo di olio e a un guasto del motore. La denuncia è stata presentata nel 2023. Renault nega qualsiasi illecito, ma l'indagine si sta concentrando sulla sua responsabilità nell'informare i clienti e nel gestire le riparazioni.

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

# allocation patrimoine

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010474015 NAV per Azione | 175,6€

Attivi | 135,8 M€

## SFDR 8

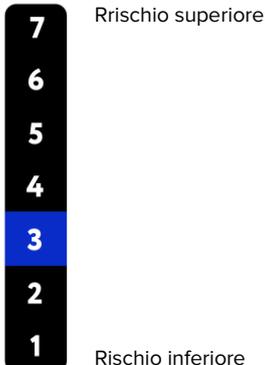
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 25%

% Aziende\*: ≥ 50%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Alexandre TAIEB**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



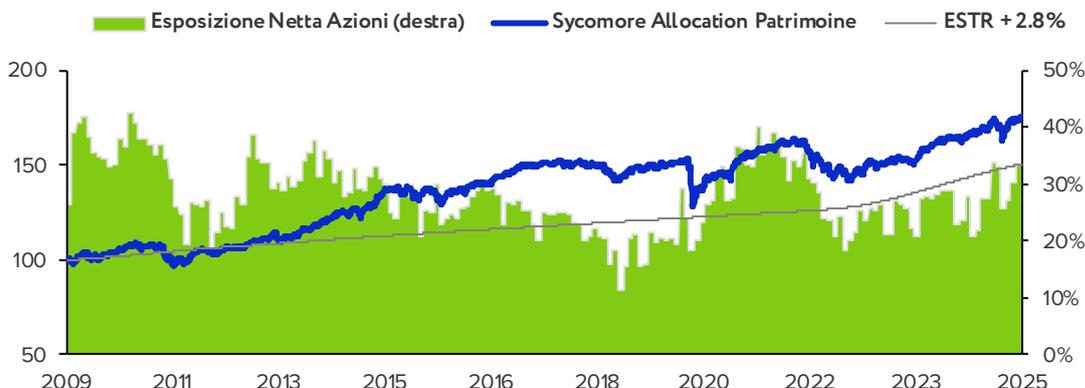
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

### Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,1	3,7	6,5	18,7	22,2	75,5	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
<b>Indice %</b>	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	50,7	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.	Yield to worst
<b>3 anni</b>	0,0	-0,2	6,9%	3,8%	0,8	0,0	-13,5%			
<b>Lancio</b>	0,0	-0,1	3,9%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,8%	3,8%

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima favorevole sui mercati nel mese di luglio. Abbiamo mantenuto un'elevata esposizione agli asset rischiosi - azioni e obbligazioni societarie - per trarne vantaggio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono un movimento al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime notizie sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility che hanno favorito il rialzo delle loro obbligazioni nel corso del mese. Allo stesso tempo, OP Mobility ha effettuato un'emissione primaria che ha superato di oltre 10 volte la sottoscrizione, a dimostrazione dell'attuale domanda di questi asset. Per quanto riguarda le azioni, il settore finanziario ha contribuito positivamente alla performance, così come il settore tecnologico.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

### Indice di riferimento

ESTR + 2.8%

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

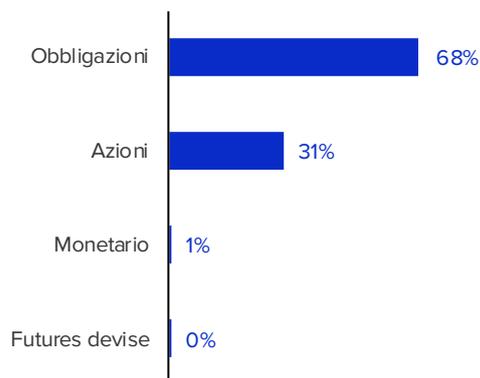
### Com. di movimentaz.

Nessuna

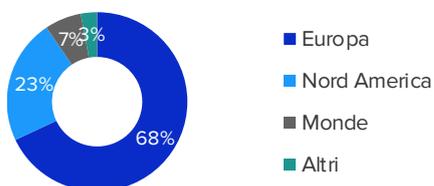
## Componente azionaria

Società in portafoglio 41  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 17%

## Allocazione patrimoniale



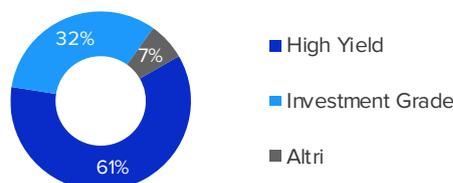
## Esposiz. azionaria per Paese



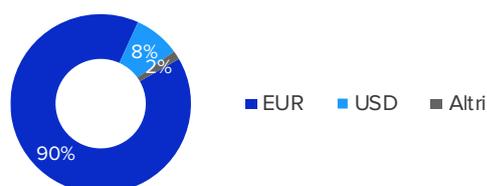
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 141,0  
Numero di emittenti 114,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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

	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,5/5
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	3,4/5	3,3/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

## Partecipazioni azionarie

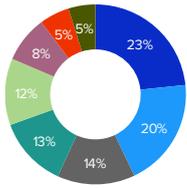
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

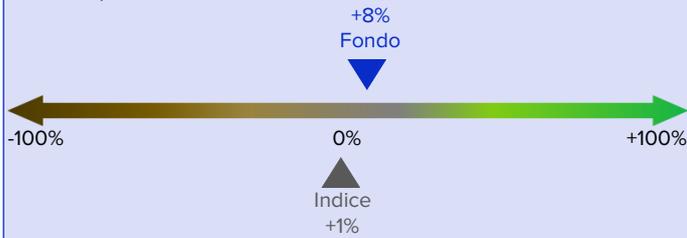
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 73%



### 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 S&P Global.

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 60%

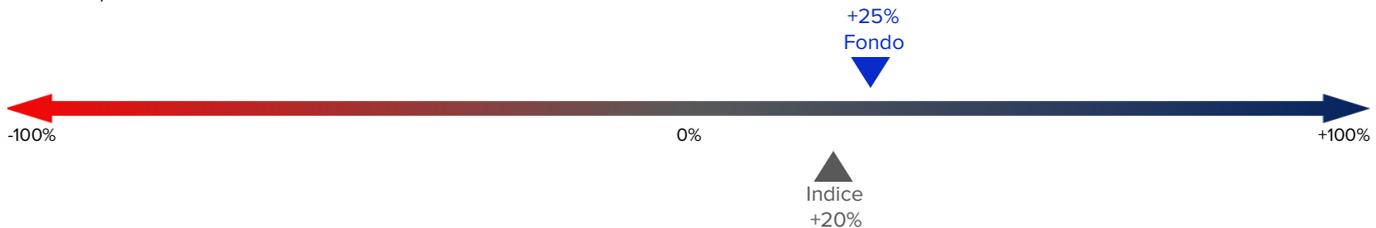
	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	703	930

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

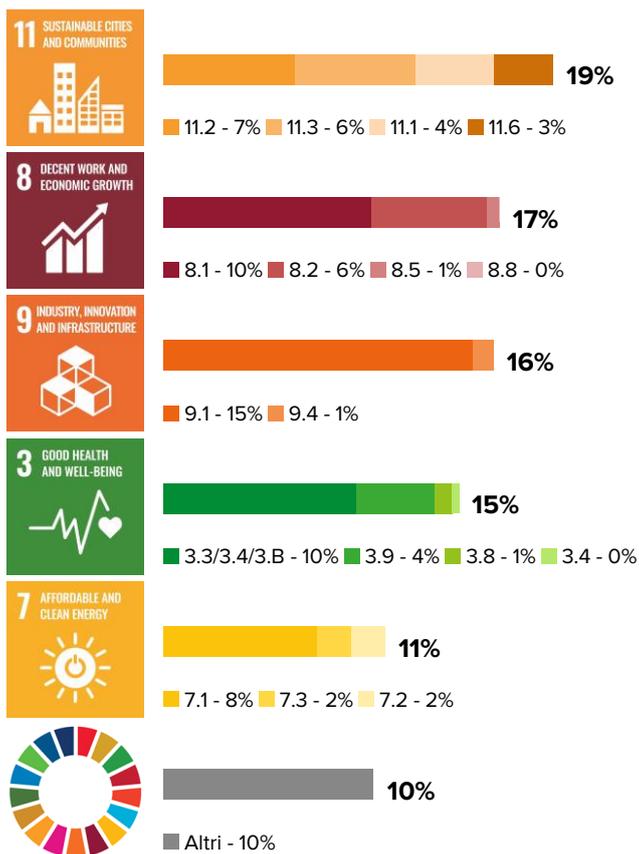
Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%





## 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 : 23%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Seb

Tre ONG hanno presentato una denuncia contro SEB e la sua controllata Tefal per pratiche di marketing ingannevoli, accusandole di aver falsamente presentato le loro padelle in Teflon come "sicure", nonostante i rischi ambientali e per la salute associati al PTFE, un "inquinante eterno" escluso dalla recente legge francese sui PFAS.

#### Renault

La procura di Nanterre sta indagando su Renault a seguito di una segnalazione della DGCCRF (agenzia francese per la tutela dei consumatori) relativa al motore TCe 1.2L (2012-2016), installato in 130.000 veicoli. Un difetto avrebbe portato a un consumo eccessivo di olio e a un guasto del motore. La denuncia è stata presentata nel 2023. Renault nega qualsiasi illecito, ma l'indagine si sta concentrando sulla sua responsabilità nell'informare i clienti e nel gestire le riparazioni.

### Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 383,4€

Attivi | 121,9 ME

## SFDR 8

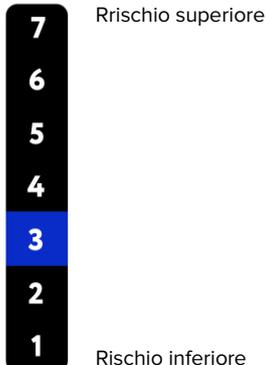
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

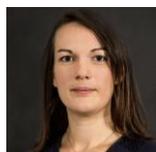
### Team di gestione



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsabile degli investimenti



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

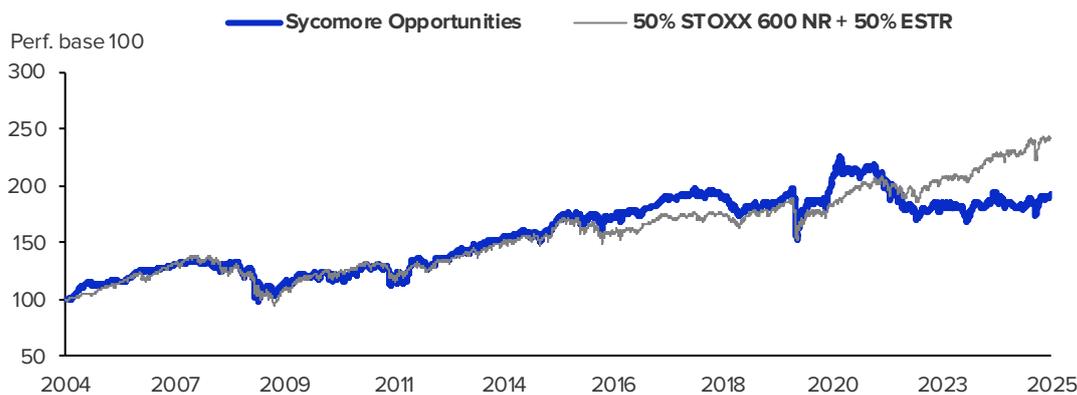


**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsabile della sostenibilità

## 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 31.07.2025



	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	1,1	6,6	1,2	5,0	4,1	91,7	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
<b>Indice %</b>	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	141,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

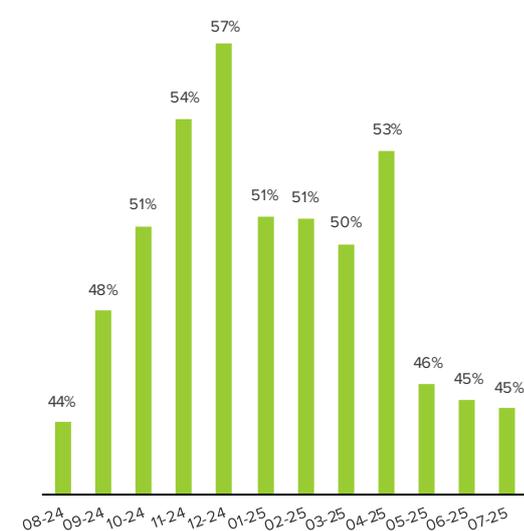
## Statistiche

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

## Commento del fondo

A luglio i mercati statunitensi hanno toccato i massimi storici grazie al settore tecnologico e a quello degli investimenti, sostenuti da solidi risultati. Dopo il Giappone, è stata la volta dell'Europa, che ha firmato un accordo commerciale con gli Stati Uniti (tariffe al 15%), che ha favorito i mercati azionari ma ha pesato sull'euro. Il portafoglio ha beneficiato del contesto favorevole grazie alla diversificazione in tecnologie legate all'AI (Synopsys, MongoDB, Nvidia) e ai buoni risultati di Assa Abloy. I timidi accordi sui dazi doganali, che restano al 15%, e i livelli record del mercato ci hanno indotto a mantenere la nostra allocazione alle azioni intorno al 45%. Abbiamo gestito attivamente le nostre posizioni, prendendo profitto sui titoli tecnologici statunitensi (Nvidia, Synopsys) per riposizionarci su titoli che beneficeranno del piano infrastrutturale tedesco (Eli, Aurubis), che dovrebbero rimbalzare grazie alla firma di accordi commerciali (Hermès, ASML) e che beneficeranno dell'allentamento delle normative finanziarie (JP Morgan, BNP Paribas).

## Esposizione netta azioni





## Caratteristiche

### Data di lancio

11/10/2004

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Sì

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

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

### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 45%  
Numero di società in portafoglio 32  
Capitaliz. di borsa mediana 45,0 Mds €

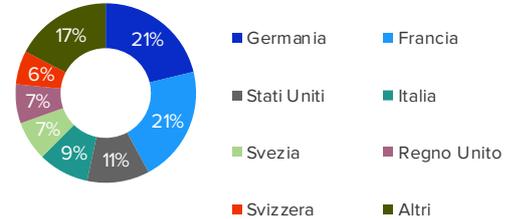
## Esposizione settoriale



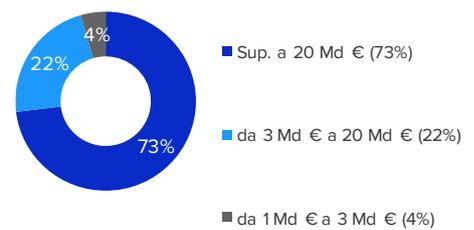
## Valutazione

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

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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

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

## Top 10

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
<b>Negativi</b>		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

## Movimenti

### Acquisti

Jpmorgan Chase  
Elia Group  
Eaton Corp

### Integrazioni

Natwest Group  
Befesa

### Vendite

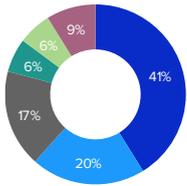
Siemens  
Banco Santander  
Nvidia

### Sgravi

E.On  
Danone



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

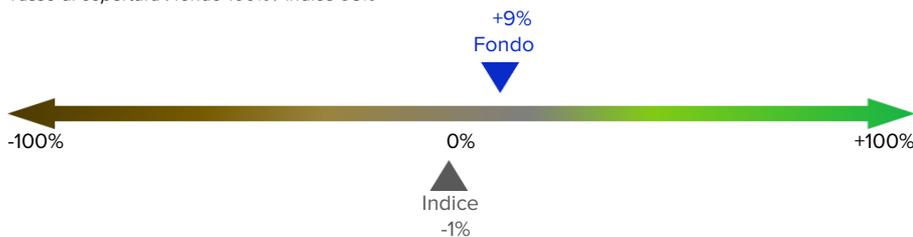
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Tassonomia europea

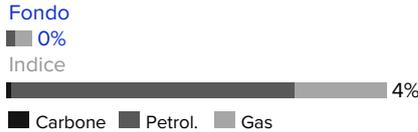
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Intensità di carbonio nelle vendite

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

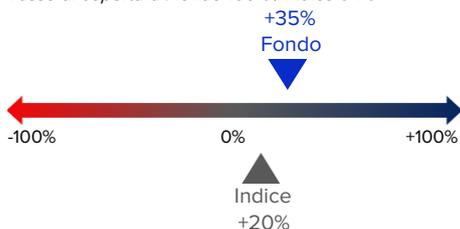


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

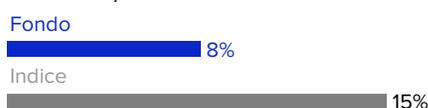
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 94%



### Crescita dell'organico

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

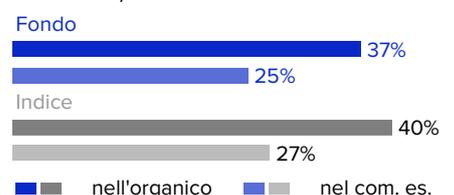


### Parità professionale 9/σ

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

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

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





## Dialogo, notizie e follow-up ESG

---

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

### Voti

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

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

---

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

LUGLIO 2025

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 144,8€

Attivi | 828,8 M€

## SFDR 8

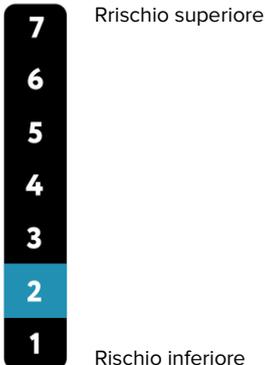
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 50\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



Francia



Belgio



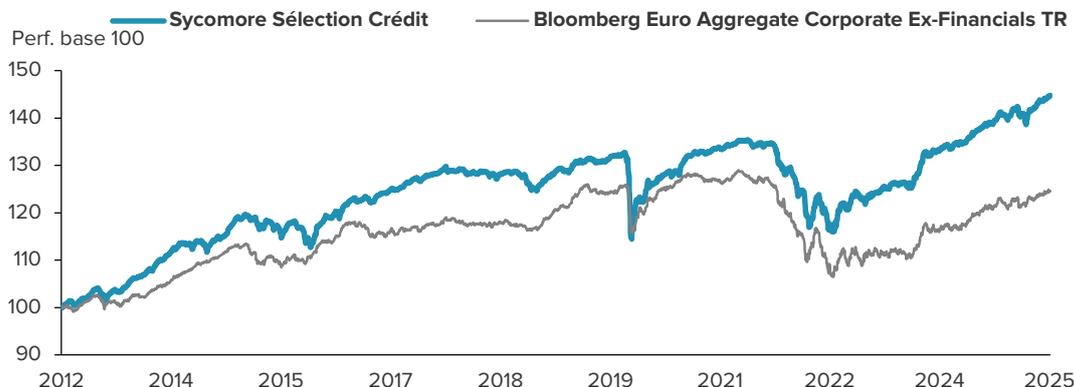
Austria

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,8	3,0	5,9	18,6	13,9	44,8	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Indice %	0,5	2,0	4,3	6,9	-0,2	24,6	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima positivo sui mercati a luglio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono un movimento al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime notizie sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility che hanno contribuito al rialzo delle loro obbligazioni nel corso del mese. Allo stesso tempo, OP Mobility ha completato un'emissione primaria che ha superato di oltre 10 volte la sottoscrizione, a dimostrazione dell'attuale domanda di questi asset.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2012

### Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

100 EUR

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

### Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

### Com. di movimentaz.

Nessuna

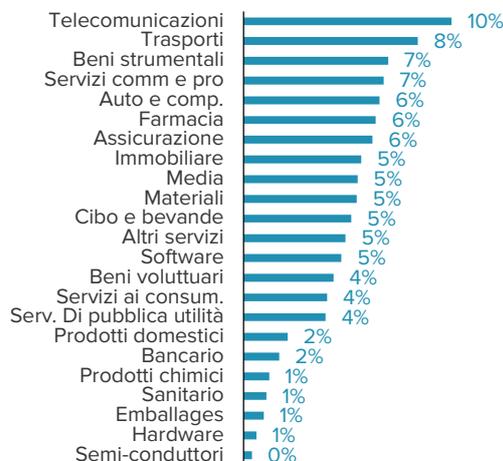
## Portafoglio

Tasso di esposizione	97%
Numero di partecipazioni	213
Numero di emittenti	156

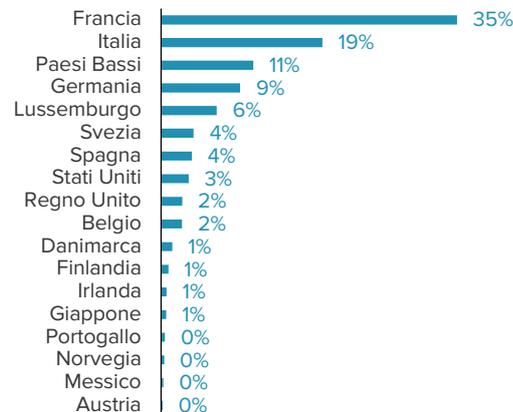
## Valutazione

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

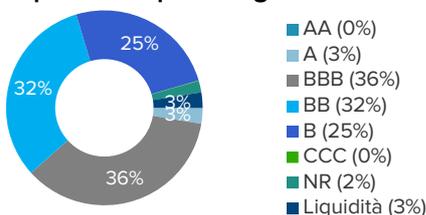
## Ripartizione per settore



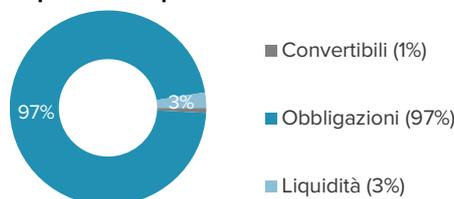
## Ripartizione per paese



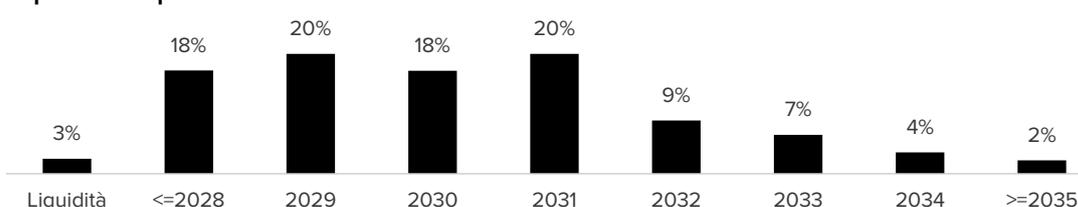
## Ripartizione per rating



## Ripartizione per attivo



## Ripartizione per scadenza



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

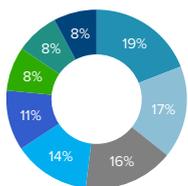
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Infopro	1,9%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni
Autostrade Per L Italia	1,8%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Loxam	1,8%	Servizi comm e pro	3,7/5	Leadership SPICE
Picard	1,7%	Cibo e bevande	3,3/5	Alimentazione e benessere
Orange	1,6%	Telecomunicazioni	3,3/5	Digitale e comunicazioni

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



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

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

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

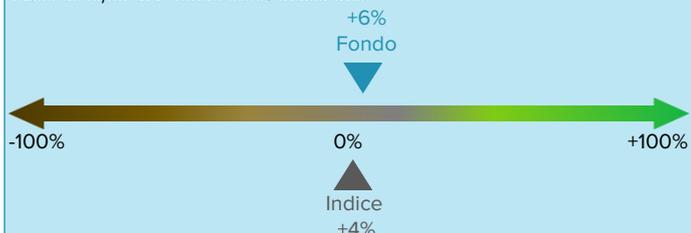
	ESG	E	S	G
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Cellnex	3,8/5	4,3/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## Analisi ambientale

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

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 81%



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

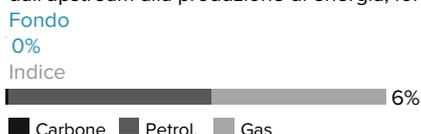
Media ponderata delle emissioni annuali di gas a effetto serra (Protocollo GHG) degli ambiti 1, 2, 3 a monte e a valle, secondo il modello MSCI, per fatturato annuo in k€.

Tasso di copertura : fondo 43% / indice 89%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€	692	973

### Esposizione fossile

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



### Tassonomia europea

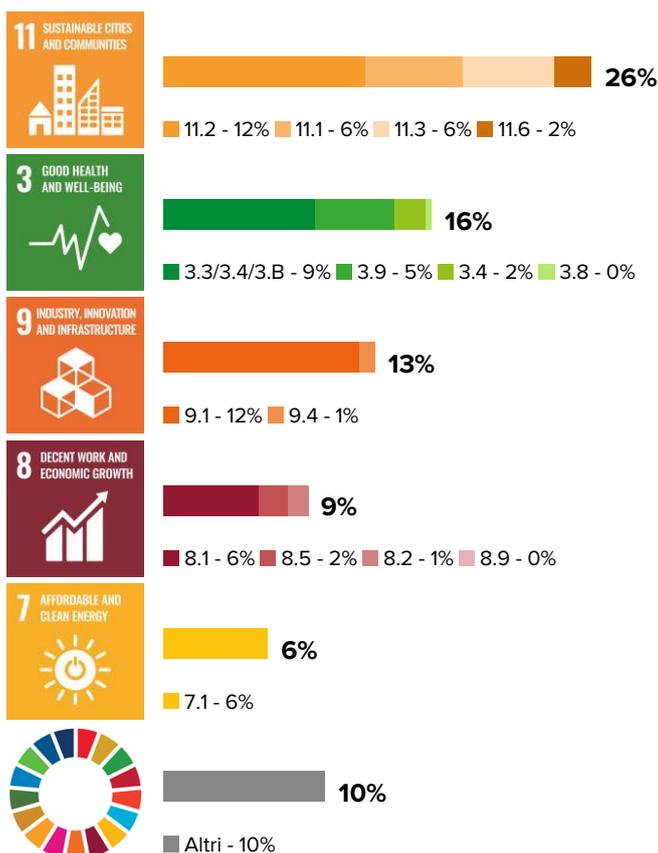
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 65% / indice 94%





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 28%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

#### Seb

Tre ONG hanno presentato una denuncia contro SEB e la sua controllata Tefal per pratiche di marketing ingannevoli, accusandole di aver falsamente presentato le loro padelle in Teflon come "sicure", nonostante i rischi ambientali e per la salute associati al PTFE, un "inquinante eterno" escluso dalla recente legge francese sui PFAS.

#### Renault

La procura di Nanterre sta indagando su Renault a seguito di una segnalazione della DGCCRF (agenzia francese per la tutela dei consumatori) relativa al motore TCe 1.2L (2012-2016), installato in 130.000 veicoli. Un difetto avrebbe portato a un consumo eccessivo di olio e a un guasto del motore. La denuncia è stata presentata nel 2023. Renault nega qualsiasi illecito, ma l'indagine si sta concentrando sulla sua responsabilità nell'informare i clienti e nel gestire le riparazioni.

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



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | LU2431794754 NAV per Azione | 110,8€

Attivi | 60,8 M€

## SFDR 9

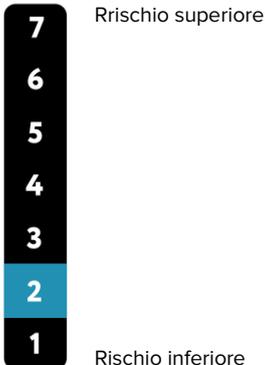
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista di sostenibilità



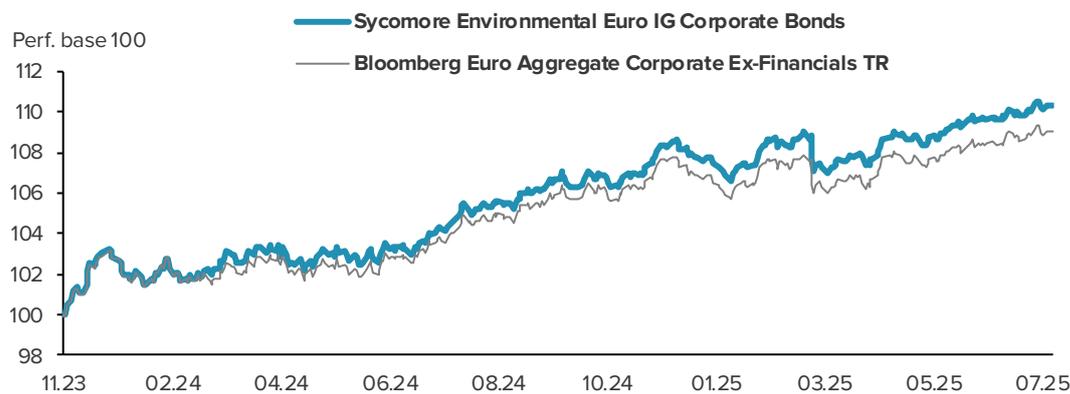
Francia

### Strategia d'investimento

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

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

### Performance al 31.07.2025



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

	lug	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,6	2,4	5,0	10,3	6,1	4,8
Indice %	0,5	2,0	4,3	9,0	5,3	4,0

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima positivo sui mercati a luglio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono una mossa al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime relazioni sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility, e la continua crescita della redditività nel settore finanziario. Anche il settore immobiliare (Vonovia, Altea) sta gradualmente proseguendo la sua ripresa.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/11/2023

### Codici ISIN

Quota CSC - LU2431795132

Quota IC - LU2431794754

Quota ID - LU2431794911

Quota R - LU2431795058

### Codici Bloomberg

Quota CSC - SYGCRBS LX

Equity

Quota IC - SYGCORI LX Equity

Quota ID - SYGCPID LX Equity

Quota R - SYGNECRI LX Equity

### Indice di riferimento

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

Quota CSC - 0,35%

Quota IC - 0,35%

Quota ID - 0,35%

Quota R - 0,70%

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

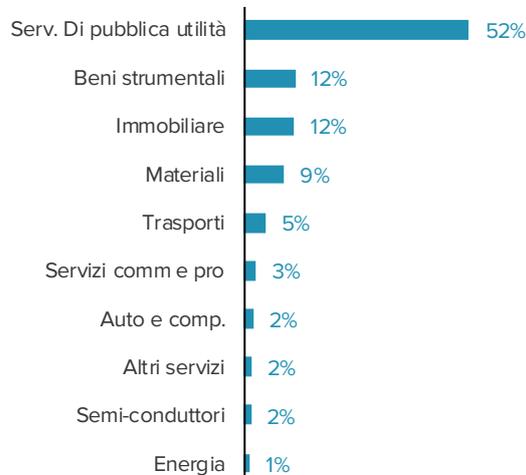
## Portafoglio

Tasso di esposizione 96%

Numero di partecipazioni 88

Numero di emittenti 63

## Ripartizione per settore



## Valutazione

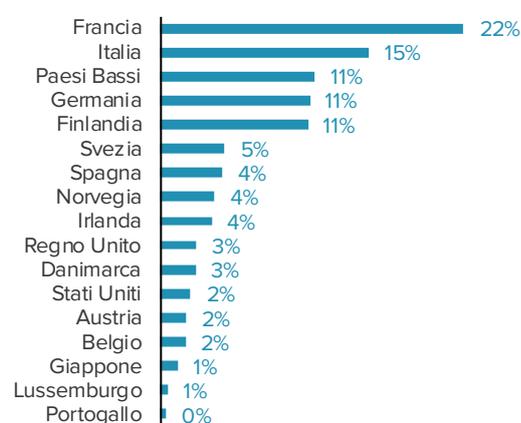
Sensibilità 4,8

Yield to maturity 3,6%

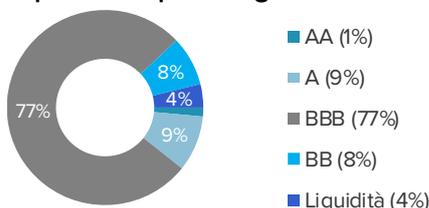
Yield to worst 3,3%

Scadenza media 5,5 anni

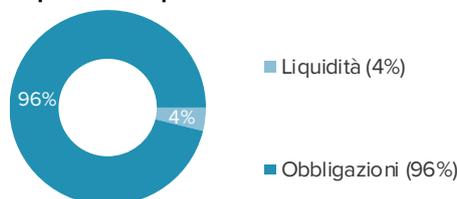
## Ripartizione per paese



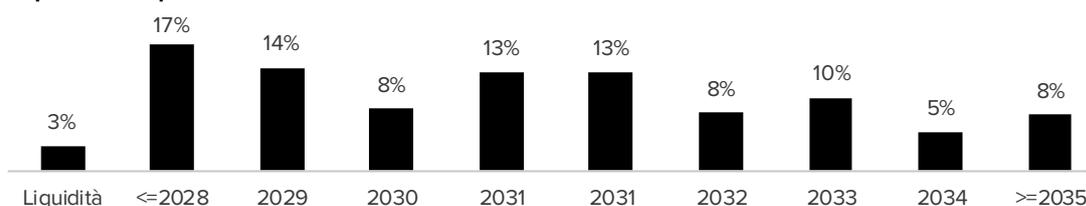
## Ripartizione per rating



## 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\*.

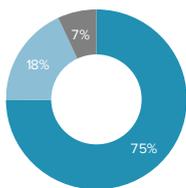
	Fondo	Indice
SPICE	3,6/5	3,3/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,6/5	3,4/5
Punt. I	3,5/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,9/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Elia	3,3%	Serv. di pubblica utilità	3,8/5	Transizione energetica
Covivio Hotels	2,9%	Immobiliare	3,4/5	n/a
Statkraft	2,9%	Serv. di pubblica utilità	3,7/5	Transizione energetica
Rte	2,7%	Serv. di pubblica utilità	3,4/5	Transizione energetica
Iberdrola	2,4%	Serv. di pubblica utilità	3,9/5	Transizione energetica

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

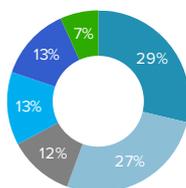


## Tematiche sostenibili



- Transizione energetica
- Gest. sostenibile delle risorse
- Altri

## Temi ambientale



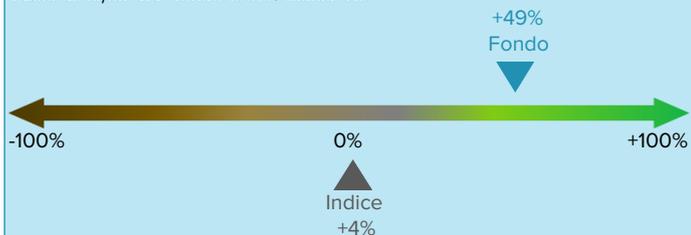
- Energia rinnovabile
- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Mobilità green
- Costruzione green
- Risorse naturali sostenibili
- Altri

## Analisi ambientale

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

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

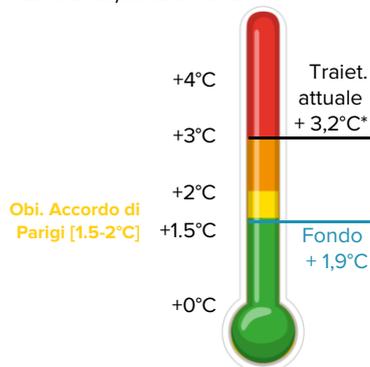
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 81%



### Aumento della temperatura SB2A

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

Tasso di copertura : fondo 89%



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

## Punteggio ESG

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

## Migliori punteggi ESG

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

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

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

Tasso di copertura : fondo 79% / indice 89%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	710	973

### Tassonomia europea

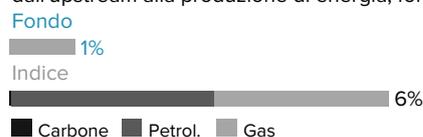
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 94% / indice 94%



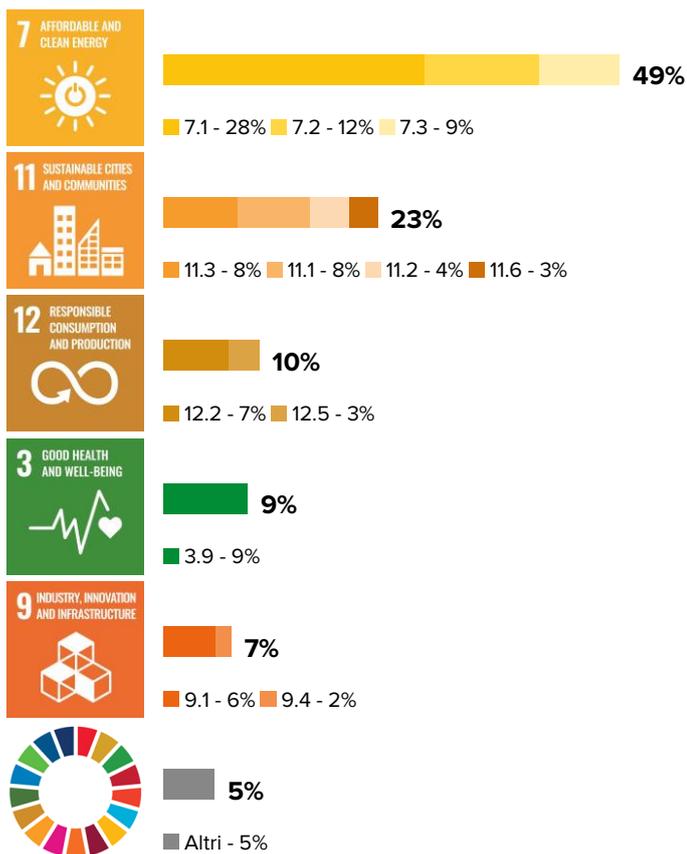
### Esposizione fossile

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





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

**Nessuna esposizione significativa : 9%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

Nessun commento

### Controversie ESG

Nessun commento

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN | FR001400A6X2 NAV per Azione | 118,7€

Attivi | 317,6 M€

## SFDR 8

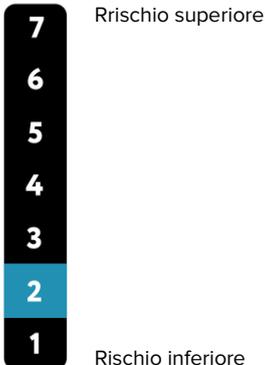
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

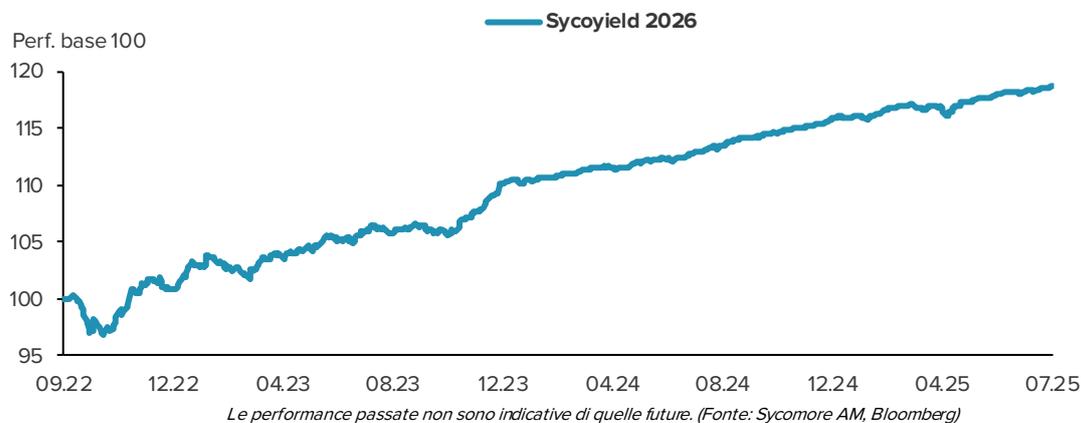


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.07.2025



	lug	2025	1 ano	Crea.	Annu.	2024	2023
<b>Fondo %</b>	0,5	2,3	4,6	18,7	6,1	5,0	9,6

### Statistiche

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Lancio</b>	2,3%	1,3	-3,4%

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima positivo sui mercati a luglio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono una mossa al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime notizie sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility che hanno contribuito al rialzo delle loro obbligazioni nel corso del mese. Allo stesso tempo, OP Mobility ha completato un'emissione primaria che ha superato di oltre 10 volte la sottoscrizione, a dimostrazione dell'attuale domanda di questi asset.



## Caratteristiche

### Data di lancio

01/09/2022

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

4 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

### Com. di movimentaz.

Nessuna

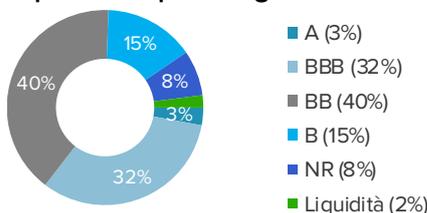
## Portafoglio

Tasso di esposizione 98%  
Numero di partecipazioni 90  
Numero di emittenti 74

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



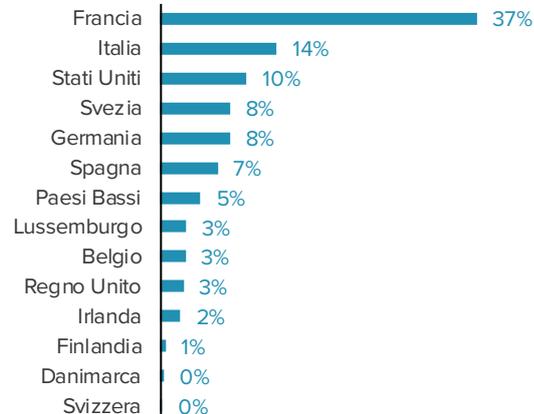
### Emittenti principali

Emittente	Pond.
Masorange	4,0%
Verisure	3,8%
Belden	3,5%
Renault	3,3%
Iliad	3,2%

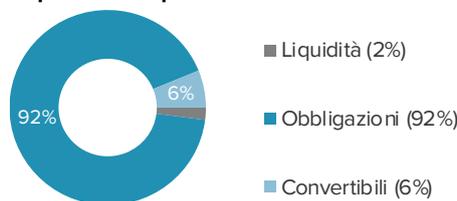
## Valutazione

Sensibilità 0,9  
Yield to maturity 3,7%  
Yield to worst 2,7%  
Scadenza media 1,3 anni

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



Emittenti principali	Pond.	Settore	YTW	YTM
Masorange	4,0%	Telecomunicazioni	3,1%	3,9%
Verisure	3,8%	Servizi comm e pro	0,6%	7,1%
Belden	3,5%	Hardware	1,6%	3,3%
Renault	3,3%	Auto e Comp.	2,8%	2,8%
Iliad	3,2%	Telecomunicazioni	2,7%	3,0%

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

LUGLIO 2025

Quota IC

Codice ISIN |  
FR001400MCP8

NAV per Azione | 111,0€

Attivi | 430,3 M€

## SFDR 8

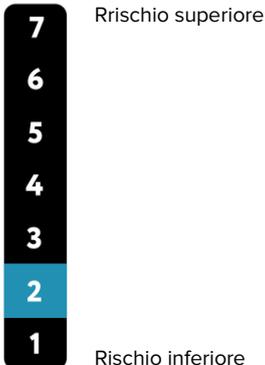
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 1\%$

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

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



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

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

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

### Team di gestione



**Emmanuel de SINEY**  
Gestore



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gestore

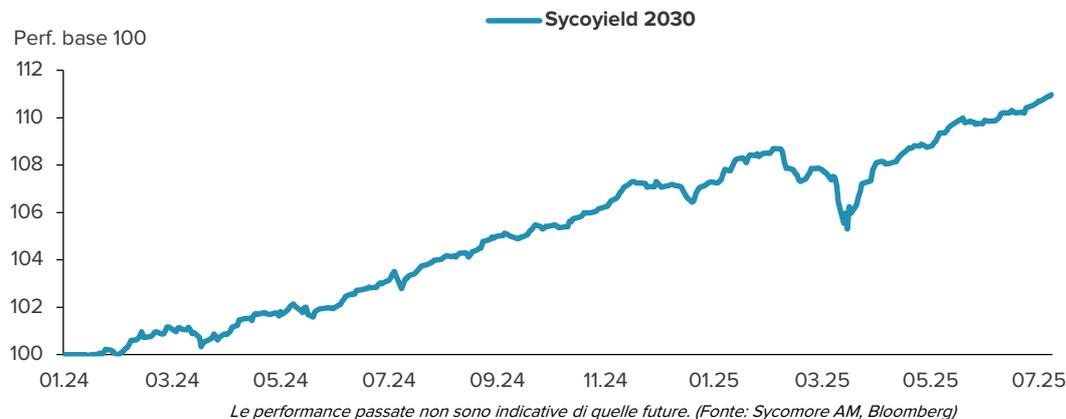


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Strategia d'investimento

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

### Performance al 31.07.2025



	lug	2025	1 ano	Crea.	Annu.
Fondo %	1,0	3,6	7,3	11,0	7,2

### Statistiche

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

### Commento del fondo

La prospettiva di un accordo commerciale tra gli Stati Uniti e alcuni dei loro partner, come l'Europa e il Giappone, ha creato un clima positivo sui mercati a luglio. In assenza di decisioni da parte delle banche centrali, i mercati attendono una mossa al ribasso da parte della Fed e un ultimo taglio di 25 punti base da parte della BCE. Le curve dei rendimenti hanno continuato a riprendersi, in un contesto di riduzione della domanda di titoli di Stato. Per contro, le obbligazioni societarie continuano a essere ampiamente favorite, con spread di credito nuovamente in contrazione. Questo vale sia per le categorie Investment Grade che High Yield. Anche i flussi di capitale da parte degli investitori sono stati forti, fornendo un solido sostegno alla valutazione dei mercati delle obbligazioni societarie. Le prime notizie sugli utili hanno mostrato la tenuta del settore dei fornitori di autoveicoli, con Forvia e OP Mobility che hanno contribuito al rialzo delle loro obbligazioni nel corso del mese. Allo stesso tempo, OP Mobility ha completato un'emissione primaria che ha superato di oltre 10 volte la sottoscrizione, a testimonianza dell'attuale domanda di questi asset.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/01/2024

### Codici ISIN

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

### Codici Bloomberg

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

### Indice di riferimento

Nessuno

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

7 ans

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

### Regolamento in titoli

J+3

### Spese fisse

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

### Com. di sovraperformance

Nessuna

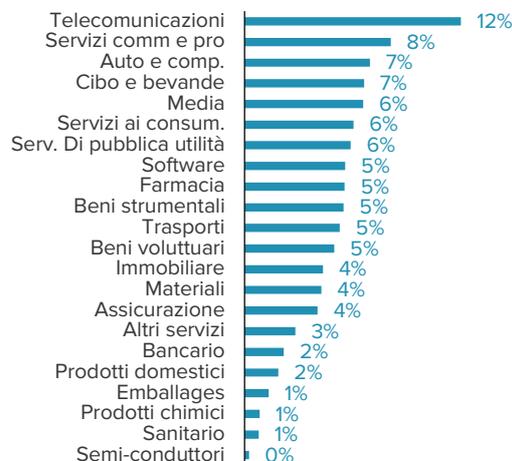
### Com. di movimentaz.

Nessuna

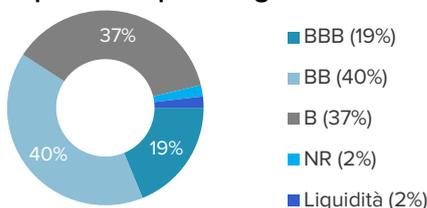
## Portafoglio

Tasso di esposizione 98%  
Numero di partecipazioni 143  
Numero di emittenti 108

### Ripartizione per settore



### Ripartizione per rating



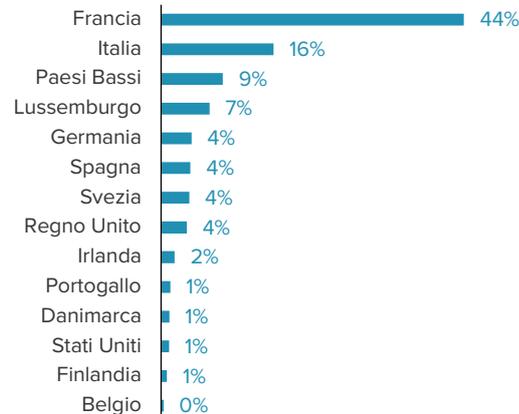
### Emittenti principali

Emittente	Pond.
Picard	2,6%
Altarea	2,3%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,2%
Infopro	2,2%

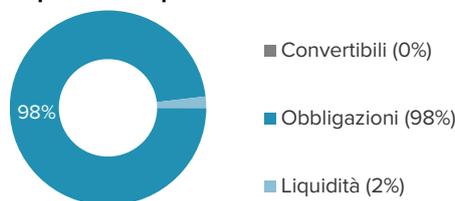
## Valutazione

Sensibilità 2,6  
Yield to maturity 4,9%  
Yield to worst 3,7%  
Scadenza media 4,9 anni

### Ripartizione per paese



### Ripartizione per attivo



Settore	YTW	YTM
Cibo e bevande	4,5%	5,0%
Immobiliare	4,5%	4,5%
Servizi comm e pro	3,4%	5,1%
Software	3,3%	5,7%
Media	1,6%	5,7%

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