



sycomore
am

sycomore
francecap

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 738,5€

Attivi | 132,3 M€

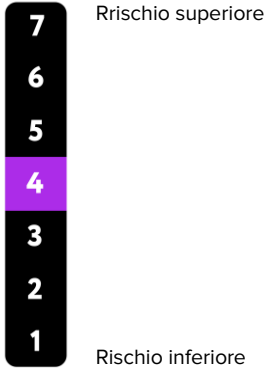
SFDR 8

Investimenti sostenibili

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

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

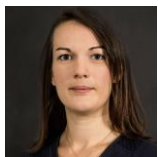
Team di gestione



Cyril CHARLOT
Gestore



Hadrien BULTE
Gestore - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente ISR



REPUBLIQUE FRANCAISE

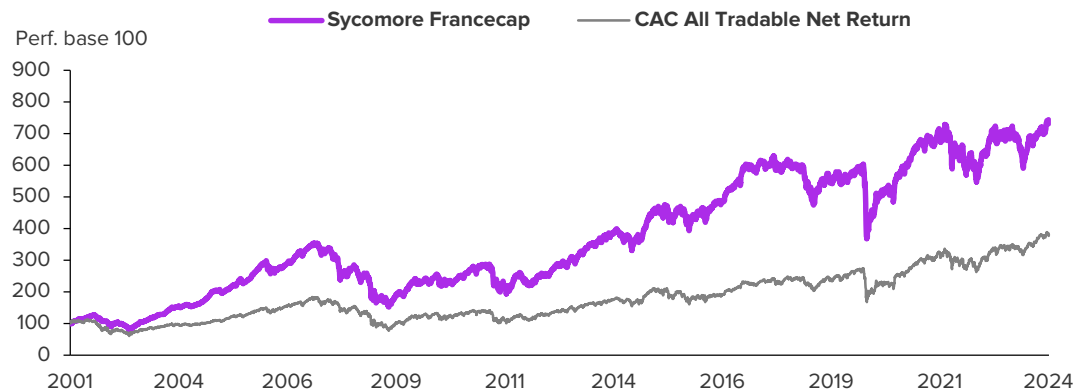
Francia

Strategia d'investimento

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

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

Performance al 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	5,0	7,0	9,1	10,7	36,2	638,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	1,6	7,9	14,7	28,5	63,0	280,5	6,1	17,8	-8,4	28,3	-4,9

Statistiche

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

Commento del fondo

Maggio è stato un mese positivo in termini di performance relativa. Per la prima volta dopo molto tempo, le mid cap hanno sovraperformato. Tra i principali contributori positivi, Téléperformance e Rexel hanno recuperato dopo la pubblicazione di dati di vendita trimestrali rassicuranti. Nexans ha proseguito la sua forte crescita dall'inizio dell'anno, ancora sostenuta dalla crescente domanda di elettrificazione. Dopo il brusco calo, Worldline ha registrato un significativo rimbalzo in seguito alla pubblicazione di vendite trimestrali che sono tornate a un ritmo più normale (+3,9% per i servizi mercantili). Siamo stati molto attivi all'assemblea generale di Peugeot Invest, per la quale abbiamo presentato tre risoluzioni e quattro punti all'ordine del giorno insieme a Moneta e ADAM.



Caratteristiche

Data di lancio

30/10/2001

Codici ISIN

Quota A - FR0007065743

Quota I - FR0010111724

Quota ID - FR0012758720

Quota R - FR0010111732

Codici Bloomberg

Quota A - SYCMICP FP

Quota I - SYCMICI FP

Quota ID - SYCFRCD FP

Quota R - SYCMICR FP

Indice di riferimento

CAC All Tradable Net Return

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota ID - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

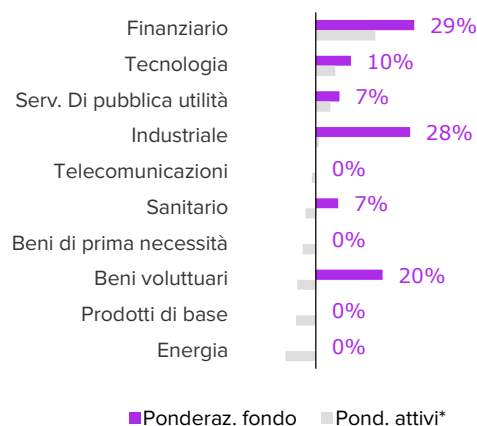
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	23%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	6,3 Mds €

Esposizione settoriale

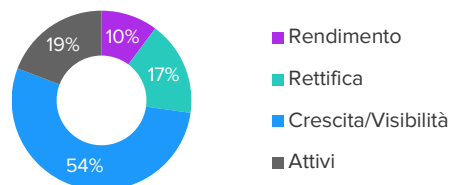


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

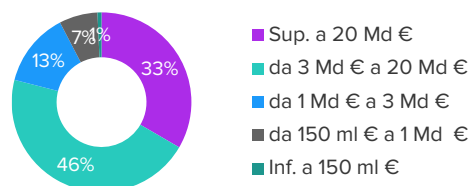
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,8x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Redditività del capitale proprio	10,3%	13,2%
Rendimento 2024	3,5%	3,2%

Stile



Ripartizione per capitalizzazione



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

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	8,4%	4,1/5	-14%	-22%
Peugeot	6,1%	3,3/5	+4%	9%
Wendel	4,8%	3,1/5	0%	38%
Sanofi	4,7%	3,2/5	0%	88%
Verallia	4,3%	3,7/5	-52%	-15%
Saint Gobain	4,3%	3,9/5	+16%	32%
BNP Paribas	3,7%	3,5/5	+0%	12%
Teleperform.	3,6%	3,3/5	0%	9%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
Sopra Steria	2,8%	3,8/5	0%	18%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Teleperform.	3,5%	0,62%
Worldline	1,6%	0,35%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
Negativi		
Christian Dior	8,9%	-0,37%
Wendel	5,0%	-0,29%
Sanofi	4,8%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Renault

Integrazioni

Edenred
Worldline

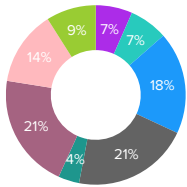
Vendite

Sgravi

Spie
Nexans
Neoen



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

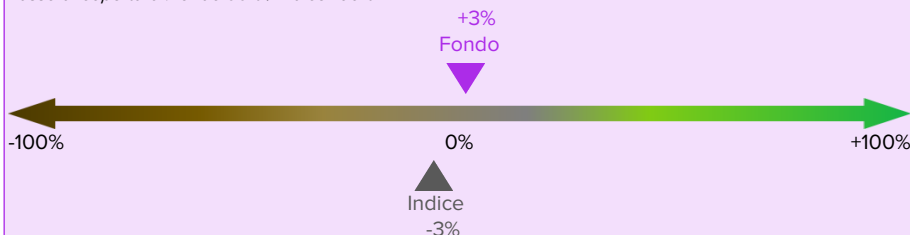
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Governance	3,6/5	3,6/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Tassonomia europea

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

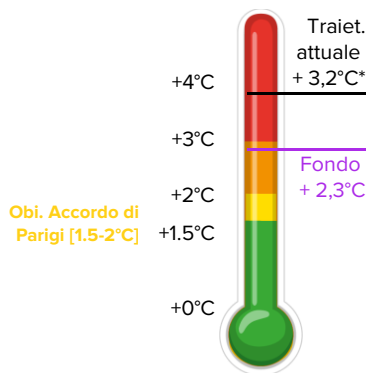
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

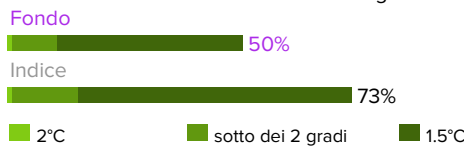
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 89%



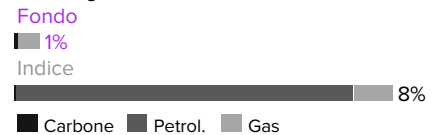
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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

Tasso di copertura : fondo 96% / indice 100%



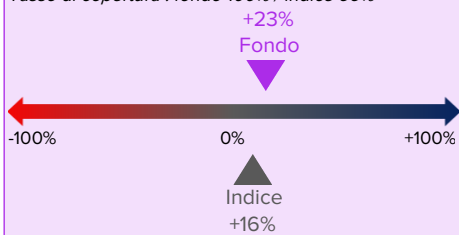
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

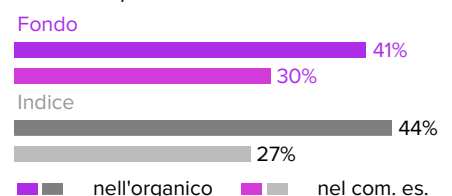


Parità professionale ♀/♂

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

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

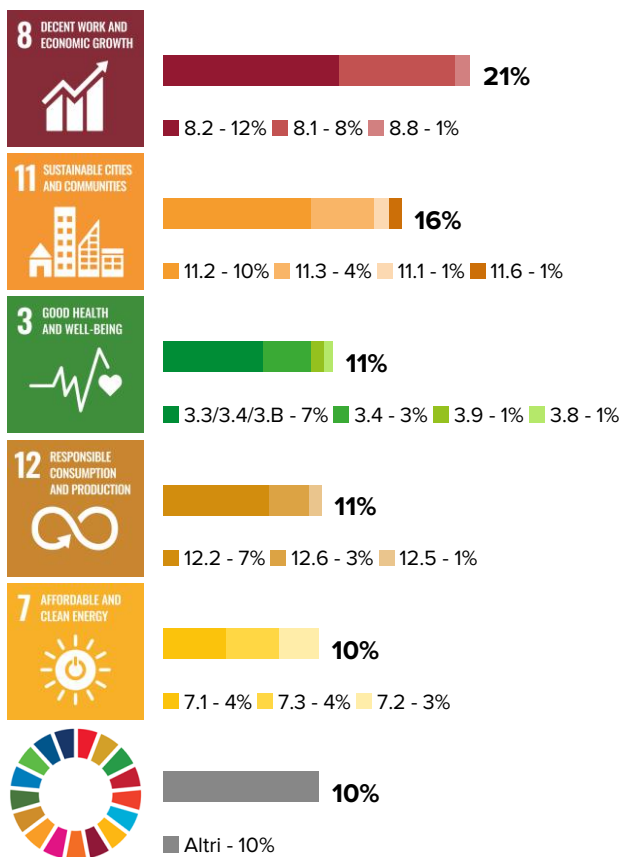
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 97%



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



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 31%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

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

Commento ESG

Abbiamo partecipato all'assemblea generale di Peugeot Invest, in occasione della quale abbiamo presentato 3 risoluzioni insieme a Moneta e interrogazioni scritte. Ci siamo interrogati sul calo del prezzo delle azioni rispetto al NAV delle partecipazioni del Gruppo, in particolare di Stellantis, sulla possibilità di adottare un dividendo basato sul NAV, sull'allineamento della remunerazione dei dirigenti alla riduzione dello sconto, sugli accordi di licenza per il marchio Peugeot e sulla successione di Robert Peugeot.

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.