



sycomore
am

sycomore
francecap

GIUGNO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010111724

NAV per Azione | 672,4€

Attivi | 118,3 M€

SFDR 8

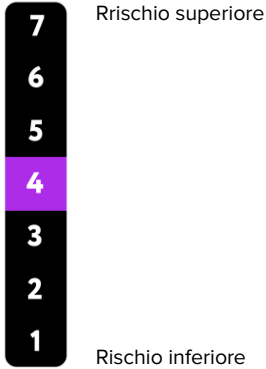
Investimenti sostenibili

% 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

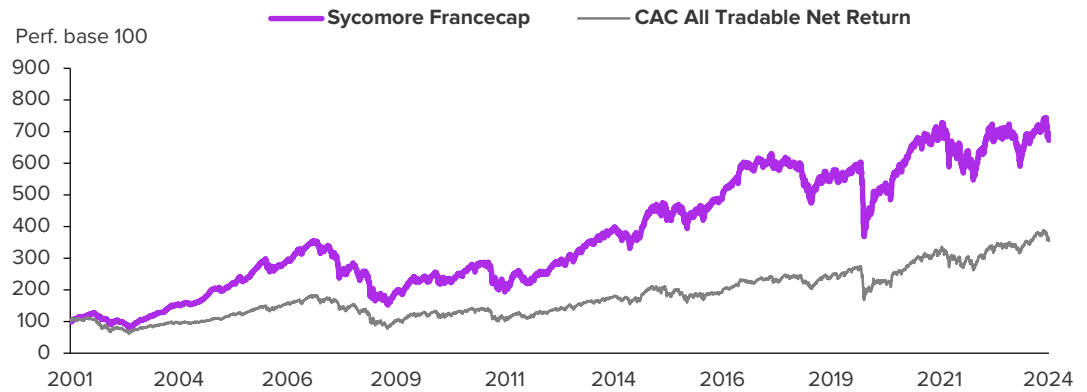
Francia

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 28.06.2024



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

	giu 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-8,9	-2,6	-4,7	0,4	18,0	572,4	8,8	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	-6,7	0,6	2,6	18,5	43,1	254,8	5,7	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	-4,7%	16,3%	16,9%	5,5%	-0,1	-1,0	-25,0%	-21,9%
Lancio	0,9	0,7	4,3%	16,5%	20,8%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

Commento del fondo

Dopo un maggio promettente, l'andamento relativamente favorevole delle small e mid cap ha subito una brusca frenata a causa dello scioglimento dell'Assemblea nazionale francese. Anche i titoli finanziari e quelli legati all'edilizia hanno sofferto molto. Alcuni titoli, come Trigano, Société Générale, Worldline, Burelle e Sopra, hanno perso oltre il 15% nel corso del mese. Sanofi, Neoen, Sodexo, Believe e Nexans sono i titoli che stanno resistendo meglio in questo contesto politico incerto. Neoen ha ricevuto un'offerta di acquisto dal fondo canadese Brookfield a un prezzo di 39,85 euro. In seguito alla decisione di sciogliere l'assemblea degli azionisti, abbiamo apportato alcuni aggiustamenti marginali al nostro portafoglio, riducendo le posizioni nelle banche e nelle utility (Engie e Veolia).



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.

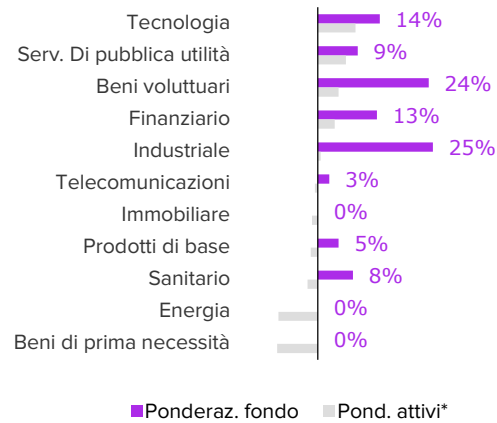
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	24%
Numero di società in portafoglio	37
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	72%
Capitaliz. di borsa mediana	5,7 Mds €

Esposizione settoriale

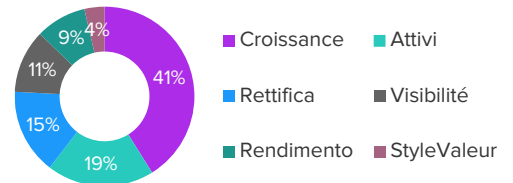


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. CAC All Tradable Net Return

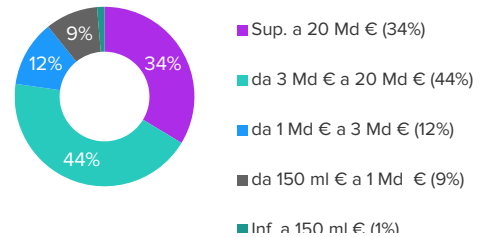
Valutazione

	Fondo	Indice
Ratio P/E 2024	10,1x	12,7x
Coissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,7%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,7x
Redditività del capitale proprio	10,8%	13,1%
Rendimento 2024	3,8%	3,5%

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	3,3/5
Punteggio P	3,7/5	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	9,0%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	5,8%	3,2/5	+4%	9%
Wendel	5,4%	3,4/5	0%	38%
Sanofi	5,3%	3,2/5	0%	88%
Saint gobain	4,3%	3,9/5	+10%	33%
Verallia	4,3%	3,8/5	-52%	-15%
Teleperformanc e	3,7%	3,2/5	-1%	8%
BNP paribas	3,6%	3,6/5	+0%	11%
Axa	3,4%	3,7/5	0%	37%
Alten	3,0%	3,9/5	0%	22%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sanofi	5,0%	0,02%
Negativi		
Peugeot	6,2%	-0,95%
Société générale	2,5%	-0,57%
Sopra-steria	2,8%	-0,49%

Movimenti

Acquisti

Eiffage

Integrazioni

Wendel
Edenred

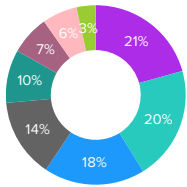
Vendite

Sgravi

Engie
Société générale
Sodexo



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

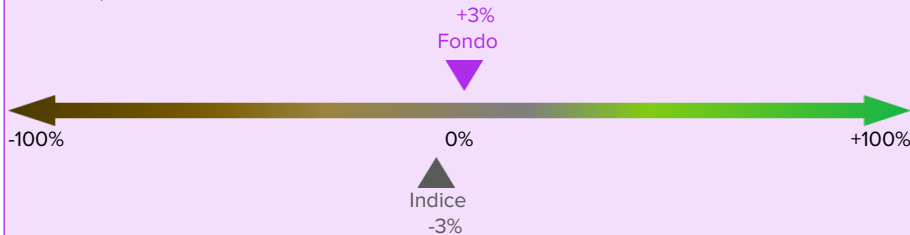
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,5/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

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

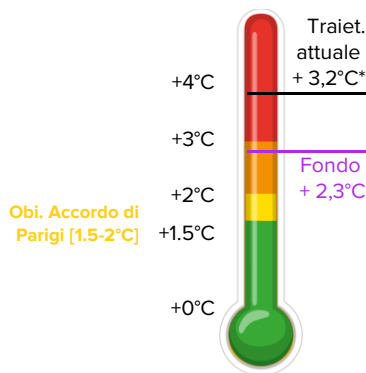
Tasso di copertura : fondo 91% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

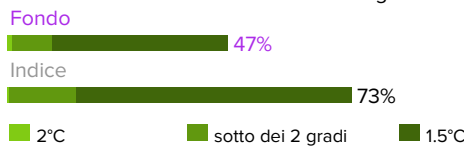
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 93%



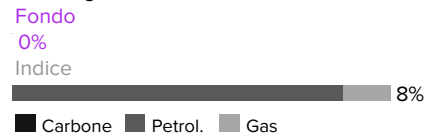
Allineamento climatico - SBTi

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%



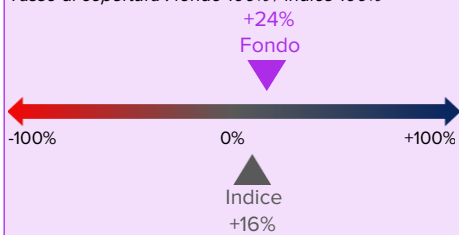
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 100%



The Good Jobs Rating - Quantità

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

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%

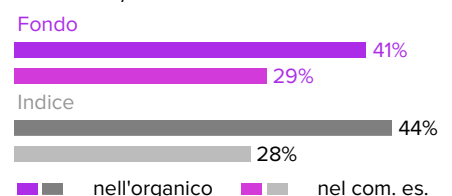


Parità professionale ♀/♂

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

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

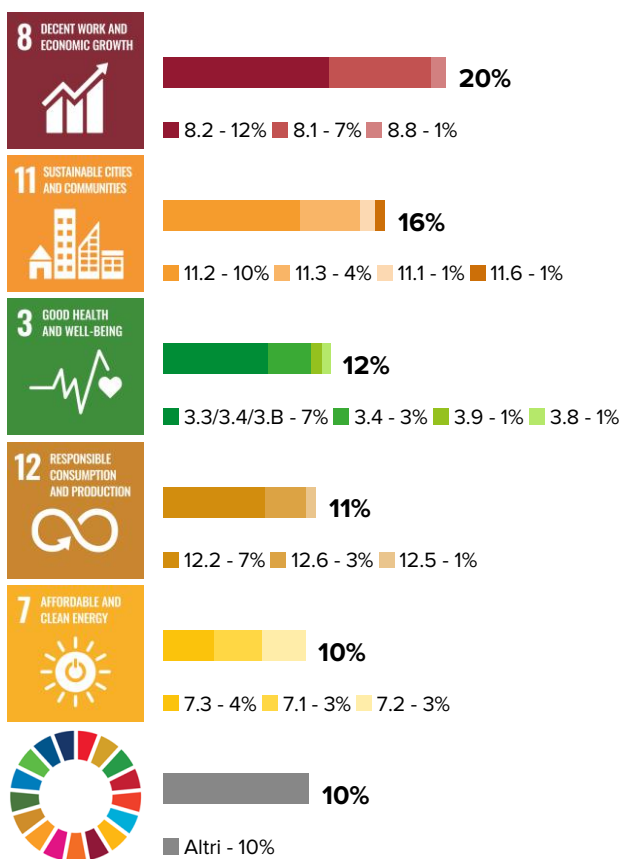
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 97%



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 : 32%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Renault

Durante un incontro con il management, abbiamo avuto modo di discutere dell'economia circolare all'interno del Gruppo: l'85% dei componenti dei veicoli prodotti dal Gruppo può essere riciclato. La percentuale di materiali riciclati utilizzati nella composizione dei nuovi veicoli è solo del 30%, perché i materiali riciclati non sempre possono soddisfare gli standard di resistenza tecnica richiesti dai criteri di sicurezza del Gruppo, come ad esempio l'alluminio.

Controversie ESG

Spie

Abbiamo contattato la Spie dopo che un incendio è scoppiato sulla piattaforma petrolifera di uno dei suoi clienti in Gabon, causando la morte di 6 persone. Secondo la risposta dell'azienda, almeno 3 di queste persone erano sotto la sua responsabilità attraverso un subappalto. Continuiamo a impegnarci per incoraggiare il Gruppo a essere più trasparente nella gestione dei rischi e nella pubblicazione di KPI per la salute e la sicurezza in caso di subappalto.

Voti

8 / 8 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](#).

Saint-Gobain

Abbiamo partecipato a un incontro molto interessante sulla diversità di genere con Saint Gobain nell'ambito del 30% Club France. L'azienda è abbastanza trasparente riguardo al suo CPI e ai suoi obiettivi in termini di diversità. Tra le buone pratiche individuate, notiamo che il gruppo ha compiuto sforzi significativi per rendere accessibili alle donne le posizioni manageriali e per aiutare le donne manager ad accedere a posizioni dirigenziali non esecutive all'interno delle loro filiali.

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.