



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

DICEMBRE 2024

Quota R

Codice ISIN | FR0007078589 NAV per Azione | 146,7€

Attivi | 205,1 M€

SFDR 8

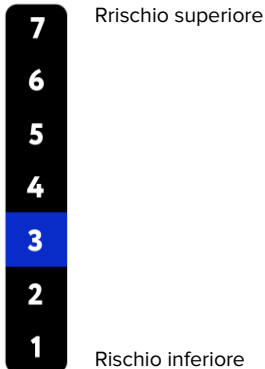
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 25\%$

% Aziende*: $\geq 50\%$

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio



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

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

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

Team di gestione



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gestore



Alexandre TAIEB
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

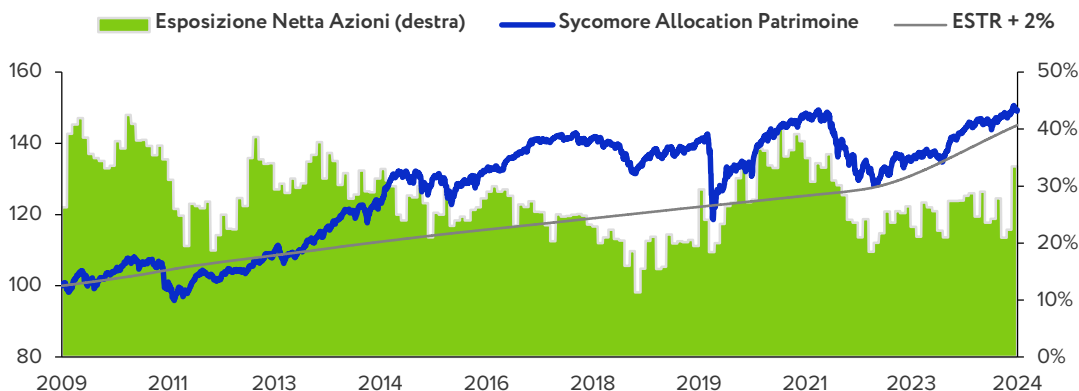


Francia

Strategia d'investimento

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

Performance al 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,3	5,4	5,4	0,9	6,4	49,4	2,7	8,2	-11,5	5,1	0,3
Indice %	0,5	6,4	6,4	15,3	18,8	45,1	2,5	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,1	1,3	-6,0%	4,3%	-0,5	-1,1	-14,2%			
Lancio	0,0	0,2	2,3%	4,3%	0,5	0,0	-17,1%	3,2	4,5%	3,9%

Commento del fondo

Mentre l'anno volge al termine, la Fed e la BCE esprimono politiche divergenti, che riflettono dinamiche economiche diverse. In Europa, la crescita rimane lenta e l'inflazione continua a rallentare gradualmente, mentre negli Stati Uniti la crescita è resistente e l'inflazione di fondo non è più in calo. Di conseguenza, in attesa dell'arrivo di Donald Trump, la Fed preferisce temperare le aspettative di taglio dei tassi per il 2025. Dopo il forte rialzo di novembre, iniziato sulla scia delle elezioni presidenziali statunitensi, a dicembre i mercati si sono trovati in una fase di stallo, in attesa del nuovo mandato. Abbiamo mantenuto un elevato livello di investimento nel fondo, con un'esposizione azionaria tra il 27% e il 30% nel corso del mese. Abbiamo inoltre approfittato dell'aumento dei tassi d'interesse a lungo termine per aumentare la duration del portafoglio, mantenendo un orientamento verso il credito societario.



Caratteristiche

Data di lancio

27/11/2002

Codici ISIN

Quota I - FR0010474015

Quota R - FR0007078589

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPAI FP

Quota R - SYCOPAT FP

Indice di riferimento

ESTR + 2%

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 - 0,80%

Quota R - 1,60%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

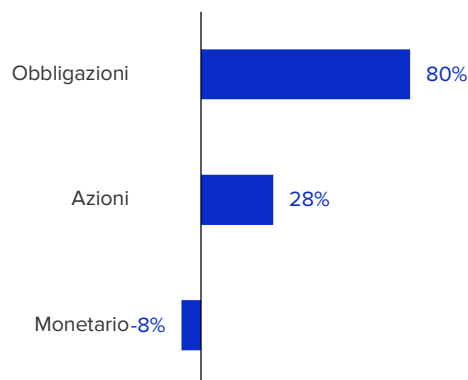
Com. di movimentaz.

Nessuna

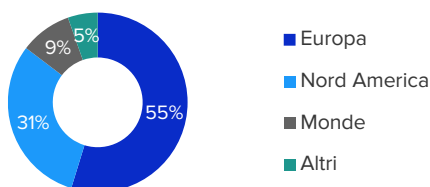
Componente azionaria

Società in portafoglio 39
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

Allocazione patrimoniale



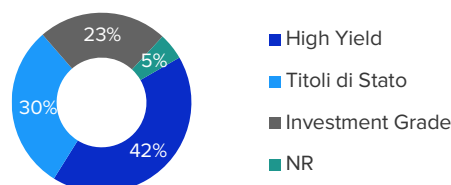
Esposiz. azionaria per Paese



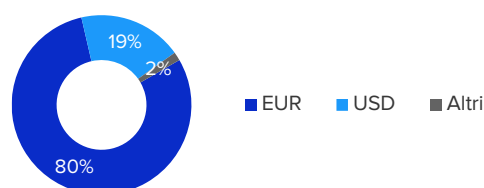
Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 136,0
Numero di emittenti 91,0

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	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,5/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
Alphabet	0,99%	0,15%	Euro Bund Germany (EUR) Mar 25	3,35%	-0,10%
2Y T-Note (CBT) Mar 25	5,03%	0,09%	Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25	2,69%	-0,07%
Taiwan semi.	0,73%	0,07%	T-mobile us	0,55%	-0,06%

Partecipazioni azionarie

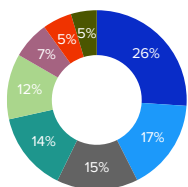
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Italy 2.8% 2028	4,2%
Usa 2.5% 2029	3,2%
Italy 3.5% 2027	2,0%
Tereos 7.3% 2025	1,3%
Solvay 2.5% 2025	1,1%



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

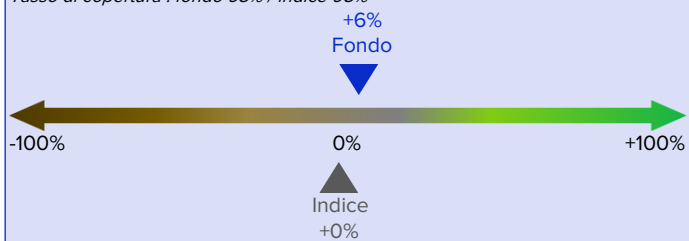
ESG*	Fondo
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)**

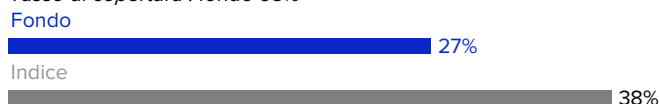
Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono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

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%



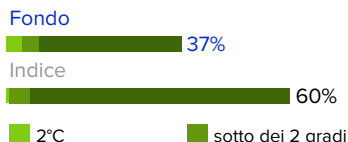
Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI. Tasso di copertura : fondo 65%



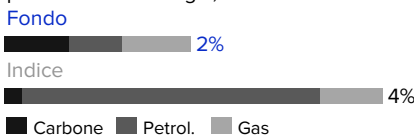
Allineamento climatico - SBTi

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



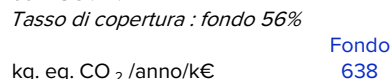
Esposizione fossile

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



Impronta 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.***.

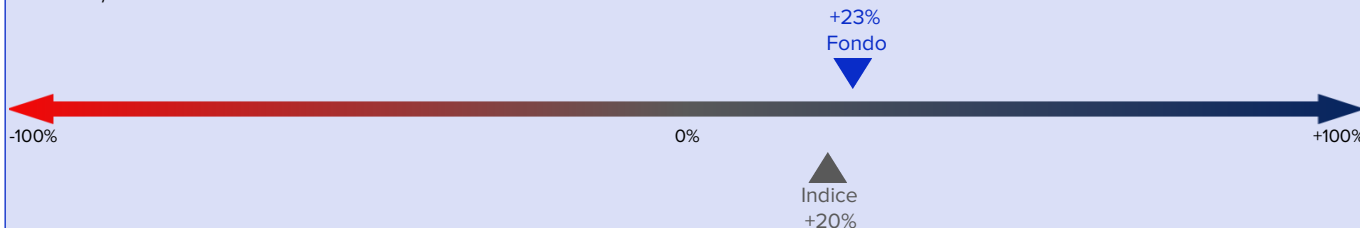


Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

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

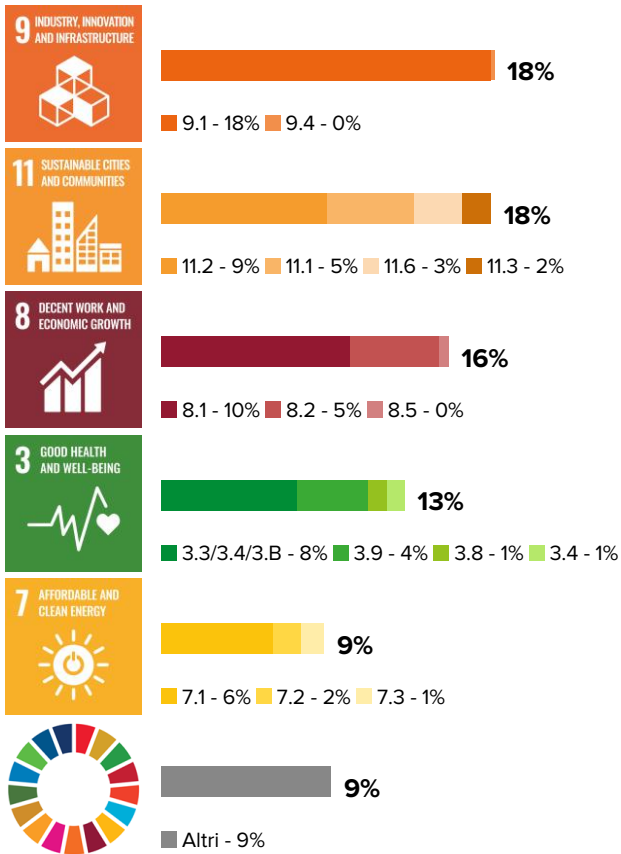
Tasso di copertura : fondo 97% / indice 98%



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 il Euro Stoxx su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa,contanti inclusi .



Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



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

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

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

Nessuna esposizione significativa : 25%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Sanofi

Abbiamo discusso con la società sull'impatto dell'evoluzione dell'attività industriale sugli effettivi e sulle misure adottate dal gruppo per i salariati colpiti, in particolare in Francia, dove è stato messo in atto un piano di gestione degli impieghi e dei corsi professionali (GEPP). Inoltre, in risposta alle nostre domande sull'impatto del Biosecure Act negli Stati Uniti, se dovesse essere adottato, la società ha risposto che sta lavorando su questo tema, ma che il suo impatto sarà minimo.

Controversie ESG

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

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.