



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

MARZO 2025

Quota R

Codice ISIN | FR0007078589 NAV per Azione | 146,4€

Attivi | 150,2 M€

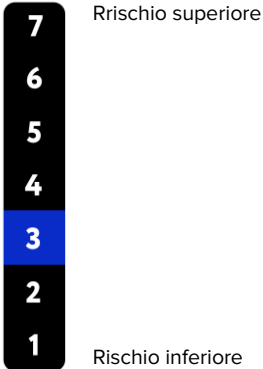
## SFDR 8

### 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 ESG

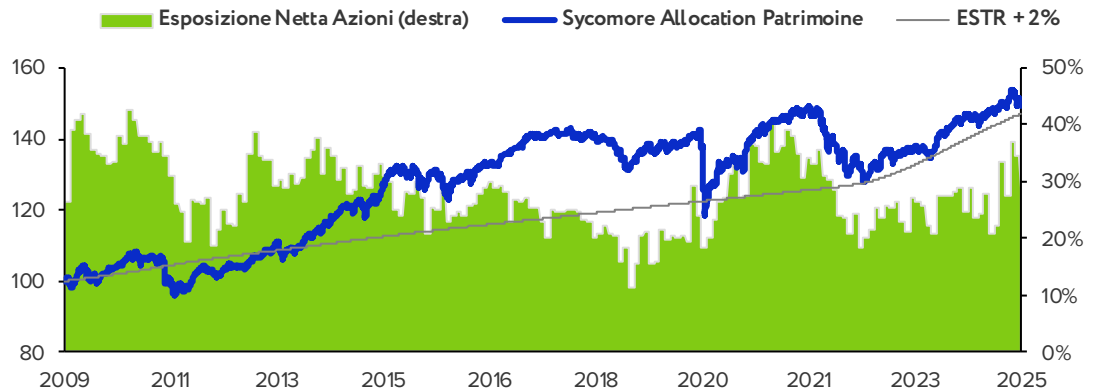


Francia

### 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 31.03.2025



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

	mar 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	-2,6	-0,2	2,2	6,3	21,4	49,1	2,7	5,4	8,2	-11,5	5,1
<b>Indice %</b>	0,4	1,3	6,0	16,4	19,9	47,0	2,6	6,4	5,9	2,3	1,5

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
<b>3 anni</b>	0,1	0,9	-2,2%	3,8%	-0,1	-0,8	-14,2%			
<b>Lancio</b>	0,0	0,1	2,5%	4,3%	0,5	0,0	-17,1%	3,6	5,0%	4,4%

### Commento del fondo

L'annuncio del piano di ripresa tedesco è stato una sorpresa positiva, sia per la sua portata che per il consenso politico che è rapidamente emerso. Ciò ha avuto un forte impatto, con un aumento dei tassi di interesse a lungo termine in previsione del fabbisogno finanziario del piano, ma ha anche sostenuto i mercati azionari europei. Per contro, negli Stati Uniti la politica sta generando un clima di maggiore incertezza, che si riflette nei sondaggi e fa temere un rallentamento dell'attività economica. In questo contesto, abbiamo approfittato dell'irripidimento della curva dei rendimenti per allungare la sensibilità del nostro portafoglio obbligazionario. Anche il mercato primario è stato molto vivace e ha offerto numerose opportunità di investimento. Il settore finanziario continua a essere sostenuto da un contesto di tassi d'interesse favorevoli e da un riposizionamento degli investitori. Sul fronte azionario, abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione agli Stati Uniti a fronte dell'incertezza sulla crescita.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/12/2009

### 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 - 0,60%

Quota R - 1,60%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref. con HWM

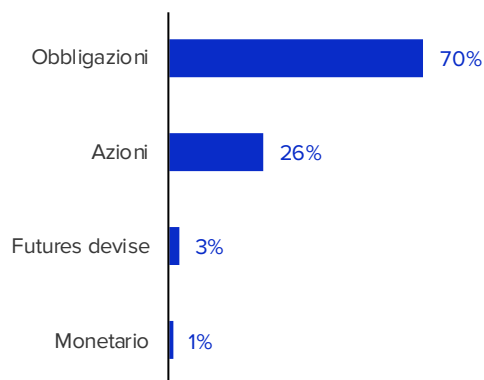
### Com. di movimentaz.

Nessuna

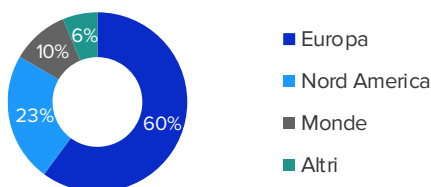
## Componente azionaria

Società in portafoglio 41  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 13%

## Allocazione patrimoniale



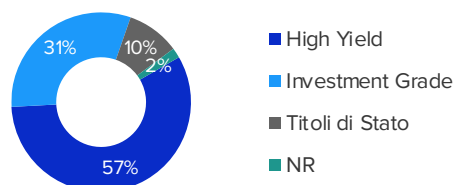
## Esposiz. azionaria per Paese



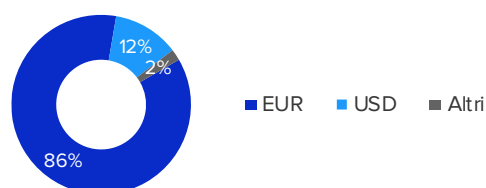
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 139,0  
Numero di emittenti 103,0

## 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	3,4/5	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.
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredito Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

## Partecipazioni azionarie

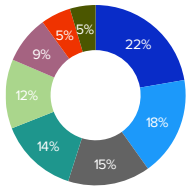
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

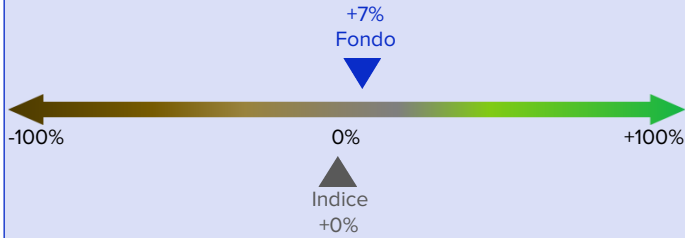
	Fondo
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## 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](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 95% / indice 98%



### Tassonomia europea

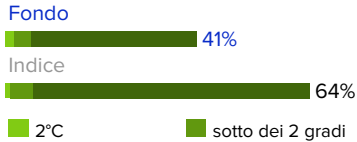
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 73%



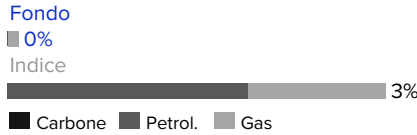
### Allineamento climatico - SBTi

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



### Esposizione fossile

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



### Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100%

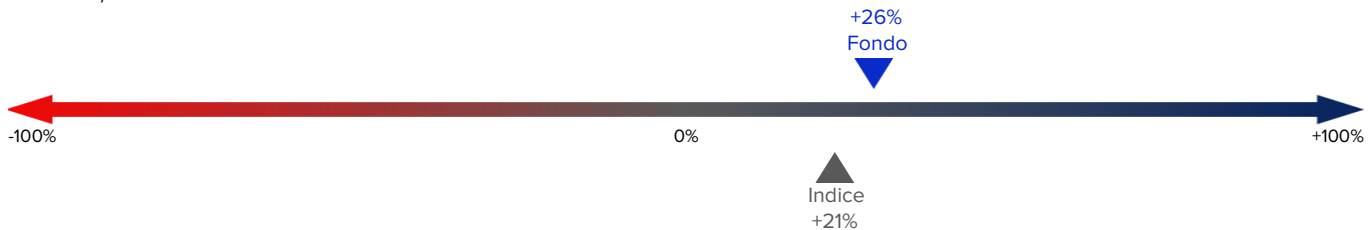


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario

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

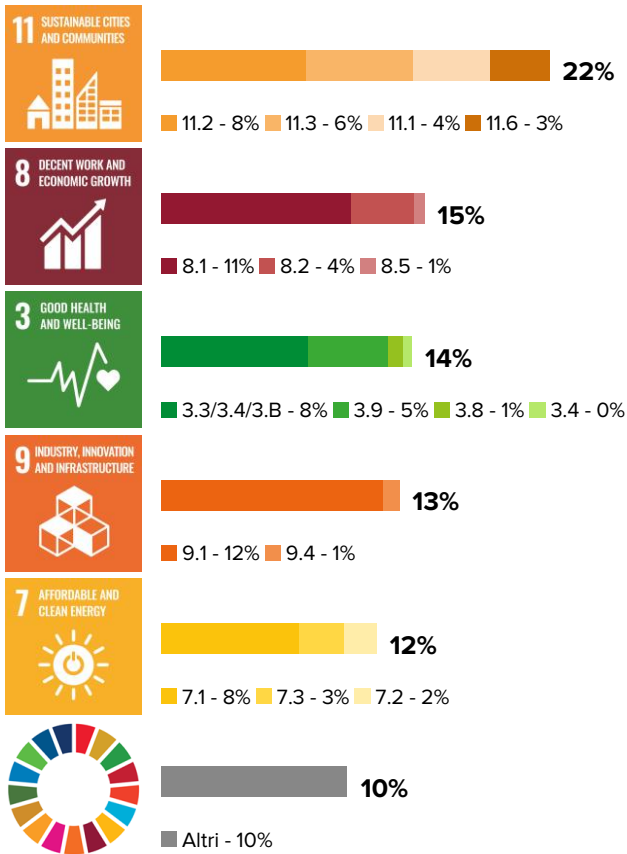
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



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.



## 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

#### Novartis

Siamo impegnati in un dialogo con Novartis sull'impatto di eventuali misure introdotte dall'amministrazione Trump, tra cui i dazi, su cui al momento non c'è visibilità. Novartis ci ha anche detto di aver recentemente aggiunto un pilastro Natura alla sua politica di sostenibilità. L'obiettivo è quello di allinearsi alla SBTN nel tempo. Infine, Novartis pubblicherà una serie di nuovi obiettivi ESG nel 2025, poiché molti di essi sono stati fissati per il 2025.

### Controversie ESG

#### Microsoft

La FTC starebbe indagando su presunte pratiche anticoncorrenziali nelle operazioni di AI e nelle licenze software.

### Voti

**2 / 3** 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](#).

#### SAP

In termini di governance, l'ultimo co-fondatore ha lasciato l'azienda dopo l'assemblea generale del 2024. Il consiglio di amministrazione è ora alla ricerca di un successore - non ci sono indicazioni sulla tempistica e se il candidato sia interno o esterno. Abbiamo chiesto se questa persona potrebbe entrare nel consiglio di amministrazione nel 2025 per iniziare una transizione: l'ordine del giorno dell'assemblea generale è pubblicato il 2 aprile - non è prevista alcuna elezione in questa fase - il mandato dell'attuale presidente potrebbe essere esteso.

#### BNP Paribas

BNP Paribas dovrebbe proporre di estendere il limite di età per i dirigenti aziendali a favore del duo Bonnafé-Lemierre

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).