



**sycomore**  
**am**

sycomore

# sélection responsable

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010971705 NAV per Azione | 565,6€

Attivi | 748,4 M€

## SFDR 8

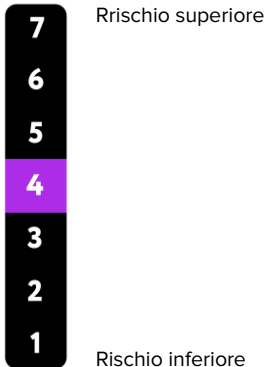
### Investimenti sostenibili

% 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 ESG



Francia



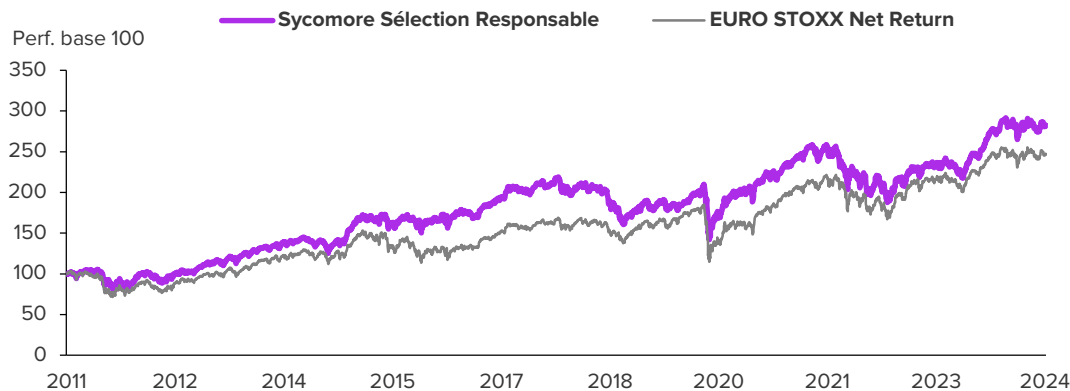
Belgio

### 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 31.12.2024



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  |      |      |
|-----------------|----------|-------|--------|--------|-------------|-------|------|------|-------|------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 1,6      | 14,1  | 14,1   | 11,1   | 43,5        | 182,8 | 7,7  | 19,4 | -18,5 | 16,2 | 11,1 |
| <b>Indice %</b> | 1,3      | 9,3   | 9,3    | 13,6   | 39,7        | 147,4 | 6,7  | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2  |

### 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  | -0,5% | 16,0% | 16,5%       | 3,7%         | 0,1          | -0,2       | -27,5%    | -24,6%    |
| <b>Lancio</b> | 1,0   | 0,8  | 2,0%  | 16,0% | 18,5%       | 5,9%         | 0,5          | 0,2        | -35,1%    | -37,9%    |

### Commento del fondo

Il fondo ha chiuso l'anno con una nota positiva, sovraperformando significativamente il suo benchmark nel 2024. Nonostante il pessimismo del consenso sulla regione e la debolezza della crescita economica, questa performance illustra la possibilità di ottenere rendimenti elevati investendo nel capitale delle società dell'Eurozona grazie a un approccio basato sulla convinzione, rigoroso nei suoi elementi finanziari ed extra-finanziari. Questo approccio ci ha permesso di cogliere tempestivamente le opportunità di investimento in società che all'epoca erano considerate sottovalutate, come Prysmian e Renault, i due principali contributori positivi dell'anno, con aumenti rispettivamente del 50% e del 30% circa. Per il 2025, nonostante una valutazione di partenza ragionevole per le azioni dell'eurozona (in particolare rispetto alle controparti statunitensi), la selettività e l'agilità rimarranno fondamentali in un contesto economico e politico che si preannuncia nuovamente sfavorevole.



## 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.

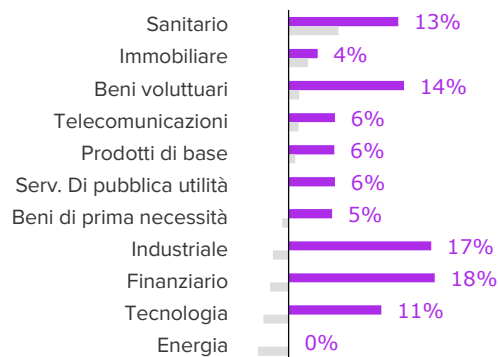
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria   | 93%        |
| Overlap con l'indice             | 35%        |
| Numero di società in portafoglio | 39         |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz.   | 67%        |
| Capitaliz. di borsa mediana      | 57,3 Mds € |

## Esposizione settoriale



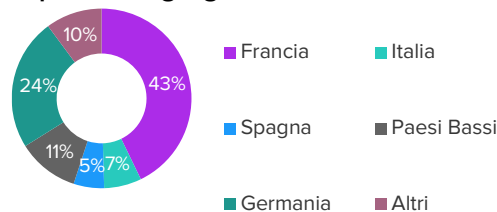
■ Ponderaz. fondo ■ Pond. attivi\*

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

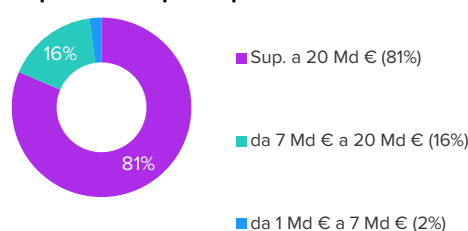
## Valutazione

|                                  |       |       |        |       |
|----------------------------------|-------|-------|--------|-------|
| P/E ratio 2024                   | Fondo | 12,5x | Indice | 13,3x |
| Crescita degli utili 2024        |       | 6,0%  |        | 5,0%  |
| Ratio P/BV 2024                  |       | 1,4x  |        | 1,8x  |
| Redditività del capitale proprio |       | 11,4% |        | 13,8% |
| Rendimento 2024                  |       | 3,1%  |        | 3,4%  |

## 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     | 3,4/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Pond. | Punt. SPICE | NEC  | CS   |
|------------------|-------|-------------|------|------|
| ASML             | 6,5%  | 4,2/5       | +12% | 27%  |
| Renault          | 5,9%  | 3,5/5       | +15% | 34%  |
| Société générale | 4,7%  | 3,3/5       | +6%  | 15%  |
| Assa abloy       | 4,0%  | 3,4/5       | 0%   | 45%  |
| Siemens          | 4,0%  | 3,5/5       | +15% | 43%  |
| Allianz          | 3,6%  | 3,7/5       | 0%   | 38%  |
| Sanofi           | 3,4%  | 3,4/5       | 0%   | 84%  |
| Vonovia          | 3,3%  | 3,6/5       | +29% | 36%  |
| Air liquide      | 3,0%  | 3,9/5       | +1%  | 18%  |
| Hermès           | 2,9%  | 4,1/5       | -15% | -15% |

## Contributi alla performance

|                  | Pond. media | Contrib. |
|------------------|-------------|----------|
| <b>Positivi</b>  |             |          |
| Renault          | 6,7%        | 1,03%    |
| Hermès           | 3,3%        | 0,39%    |
| Société générale | 5,0%        | 0,37%    |
| <b>Negativi</b>  |             |          |
| Vonovia          | 3,7%        | -0,25%   |
| EDP Energias     | 1,7%        | -0,18%   |
| Deutsche telekom | 3,2%        | -0,14%   |

## Movimenti

### Acquisti

UniCredit SpA  
 AXA SA

### Integrazioni

Banco Santander SA  
 LVMH Moët Hennessy  
 Louis Vuitton  
 Novartis AG

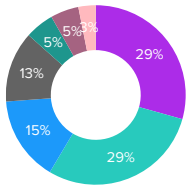
### Vendite

### Sgravi

Renault  
 Cie de Saint-Gobain SA  
 Deutsche Telekom AG



## Tematiche sostenibili



- Salute e sicurezza
- Transizione energetica
- Digitale e comunicazioni
- Leadership SPICE
- Alimentazione e benessere
- Accesso e inclusione
- Trasformazione SPICE

## Punteggio ESG

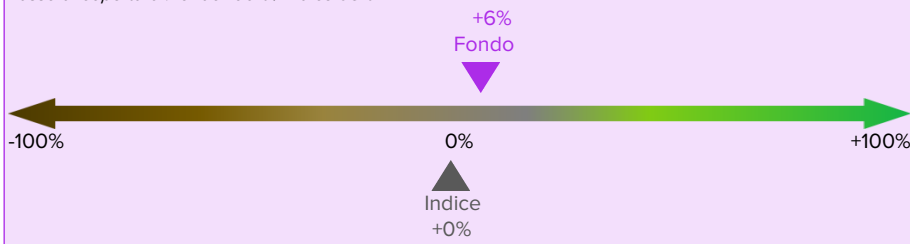
|             | Fondo        | Indice       |
|-------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b> | <b>3,5/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Ambiente    | 3,4/5        | 3,3/5        |
| Social      | 3,6/5        | 3,6/5        |
| Governance  | 3,6/5        | 3,6/5        |

## 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](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 ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

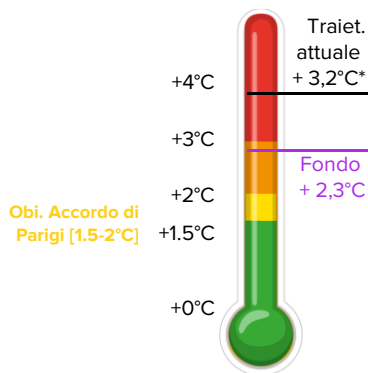
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### 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).

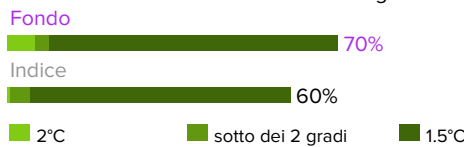
Tasso di copertura : fondo 100%



\*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 Science-Based Targets.



### Impronta carbonio

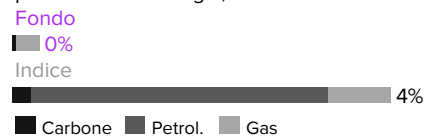
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.\*\*\*

Tasso di copertura : fondo 90% / indice 99%



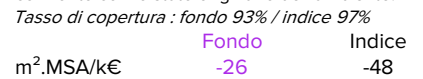
### Esposizione fossile

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



### 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.

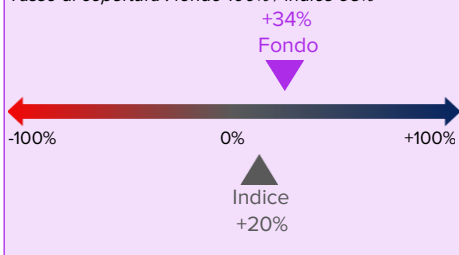


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

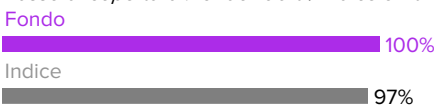
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



### Politica sui Diritti umani

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

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%

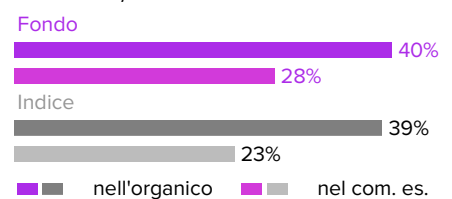


### Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 97% / indice 91%

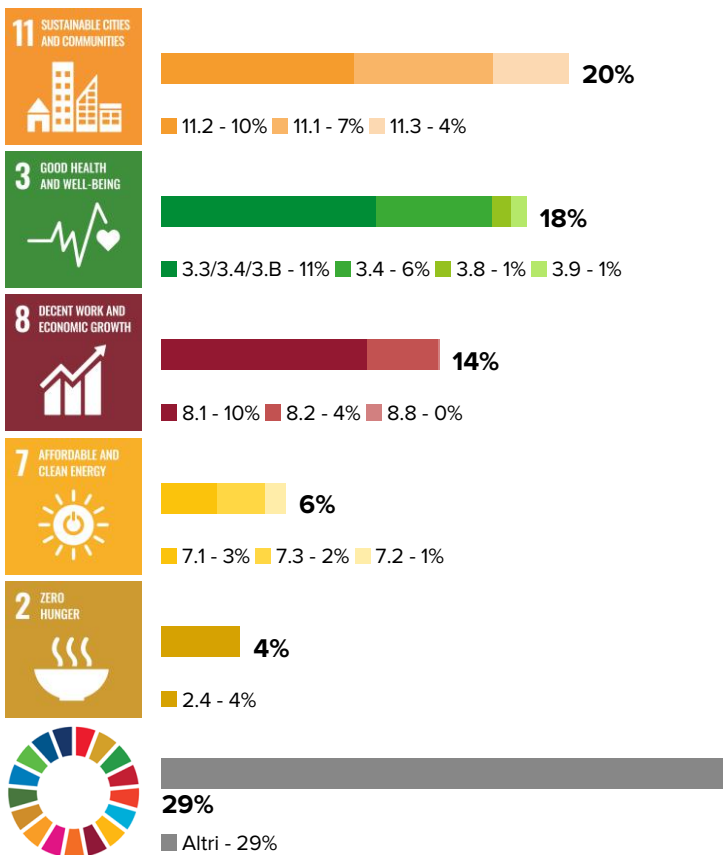
Tasso di cop. ComEs.: fondo 99% / indice 96%



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 .



## 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 : 17%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Prysmian

Siamo stati sollecitati da Prysmian per poter fare un resoconto della sua analisi a doppia matrice. Abbiamo condiviso le raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolante, le misure adottate per contrastare la violenza e le molestie sul lavoro, nonché la matericità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

#### Sanofi

Abbiamo parlato con l'azienda dell'impatto dei cambiamenti negli impianti industriali sulla forza lavoro e delle misure messe in atto dal Gruppo per i dipendenti interessati, in particolare in Francia, dove è stato messo in atto un piano di gestione dei posti di lavoro e delle carriere (GEPP). Inoltre, in risposta alle nostre domande sull'impatto del Biosecure Act negli Stati Uniti, qualora venisse adottato, l'azienda ci ha detto che sta lavorando su questo tema, ma che l'eventuale impatto sarebbe minimo.

### Controversie ESG

#### Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di condono presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un'intesa restrittiva della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

### 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).