



sycomore
am

sycomore sélection crédit

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 124,1€

Attivi | 680,1 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



Stanislas de BAILLENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Tony LEBON
Analista de credito



Ariane HIVERT
Analista ESG



Francia



Belgio



Austria



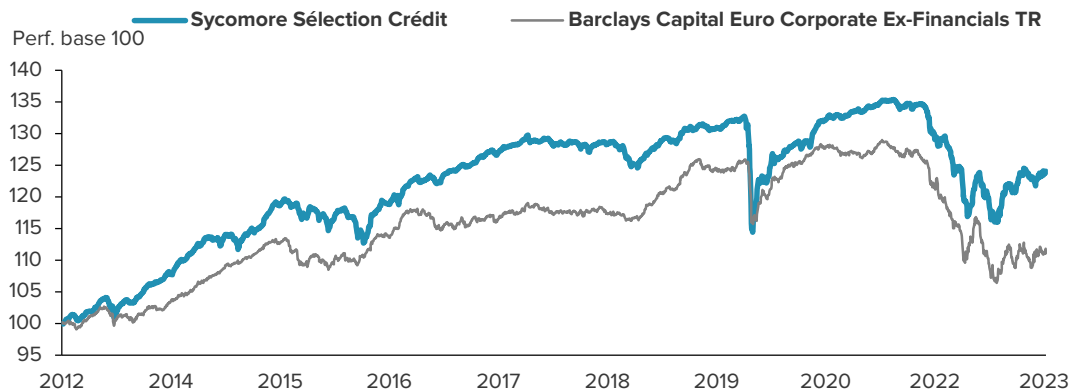
Germania

Strategia d'investimento

Una selezione responsabile e opportunistica di obbligazioni europee secondo un'analisi ESG proprietaria

Sycomore Sélection Crédit si prefigge di realizzare, su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, una performance superiore a quella dell'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cedole reinvestite), in una gamma di sensibilità da 0 a +5 e secondo un processo di investimento socialmente responsabile. Il fondo punta inoltre a sovraperformare l'indice di riferimento sul Net Environmental Contribution (NEC, Contributo ambientale netto) e l'indicatore di crescita dell'organico su 3 anni, al fine di selezionare delle imprese sostenibili, in particolare sul piano ambientale, e/o che contribuiscano all'occupazione.

Performance al 28.04.2023



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

	apr 2023	2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fondo %	0,5	2,8	-1,7	0,7	-3,6	24,1	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,7	2,8	-4,0	-7,7	-5,0	11,8	1,1	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,5	0,4	1,2%	3,3%	4,5%	4,1%	0,1	0,7	-14,3%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,6%	3,0%	3,3%	3,1%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commento del fondo

I tassi sovrani sono aumentati di oltre 20 punti base su tutta la curva. La curva è in calo fino a 5 anni e relativamente piatta oltre, riflettendo ancora i timori di un rallentamento economico. Gli spread investment grade si stanno leggermente riducendo, mentre quelli high yield rimangono stabili. Dopo la pausa di marzo dovuta al forte aumento dell'avversione al rischio, il mercato primario si sta riprendendo. Da notare l'emissione di Loxam, con rating BB- e scadenza 2028: offre una cedola del 6,375% e consente di rifinanziare le scadenze brevi, una buona notizia per i detentori di obbligazioni 2026 e 2027. I risultati trimestrali pubblicati nel corso del mese sono buoni. In particolare, i risultati di Faurecia confermano la tendenza favorevole iniziata qualche mese fa. Anche Accor ha registrato una buona redditività grazie all'aumento dei tassi e Fitch ha riportato l'emittente al livello di investment grade.



Caratteristiche

Data di lancio

01/09/2012

Codici ISIN

Quota I - FR0011288489

Quota ID - FR0011288505

Quota R - FR0011288513

Codici Bloomberg

Quota I - SYCSCRI FP

Quota ID - SYCSCRD FP

Quota R - SYCSCR R FP

Indice di riferimento

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

No

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

100 EUR

UCITS V

Si

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 12h (BPSS)

Regolamento in titoli

J+3

Spese fisse

Quota I - 0,60%

Quota ID - 0,60%

Quota R - 1,20%

Com. di sovraperformance

10% > ind. di ref.

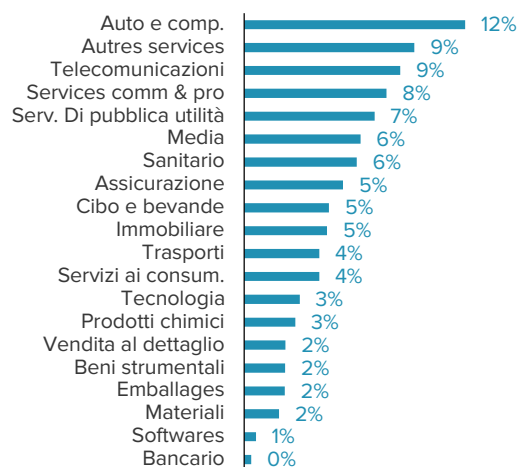
Com. di movimentaz.

Nessuna

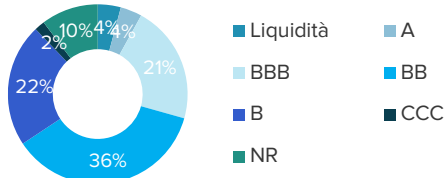
Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	205
Numero di emittenti	128

Ripartizione per settore



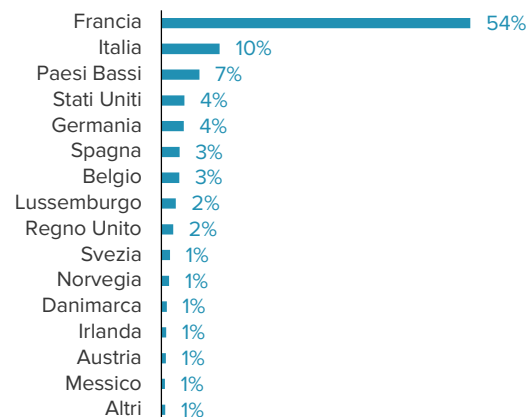
Ripartizione per rating



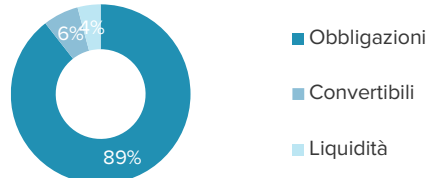
Valutazione

Sensibilità	2,6
Rendimento a scadenza	6,2%
Scadenza media	3,4anni

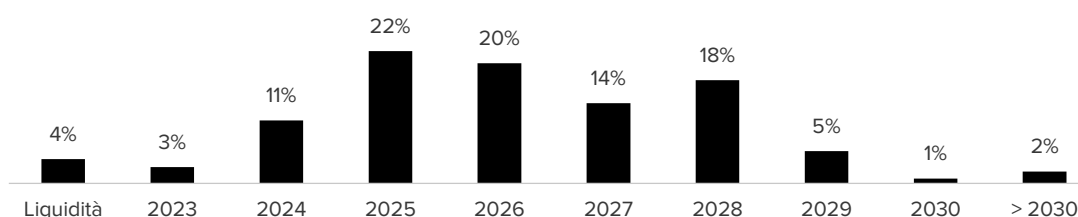
Ripartizione per paese



Ripartizione per attivo



Ripartizione per scadenza



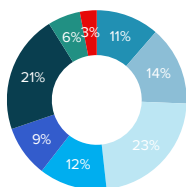
SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della 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	3,3/5
Punt. S	3,2/5	3,1/5
Punteggio P	3,3/5	3,3/5
Punt. I	3,4/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,3/5
Punt. E	3,4/5	3,1/5

Emissioni principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Alimentazione e benessere
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Trasformazione SPICE
Ipd 5.5% dec-2025	1,4%	Financials	3,2/5	Digitale e comunicazioni
Eramet 5.875% 2025	1,4%	Materials	3,4/5	Salute e sicurezza
Parts Europe 6.5%2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Trasformazione SPICE



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **32%**

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Ambiente	3,4/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Governance	3,3/5	3,3/5

Migliori punteggi ESG

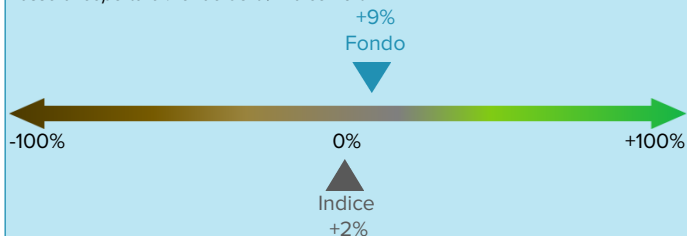
	ESG	E	S	G
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,7/5	4,2/5

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) calcolés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 76%



Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 78% / indice 88%

Fondo



Indice

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.

Fondo



Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

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 67% / indice 93%

kg. eq. CO₂ /anno/k€

Fondo
273

Indice
337

Analisi sociale e societaria

Crescita dell'organico**

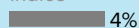
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 89%

Fondo

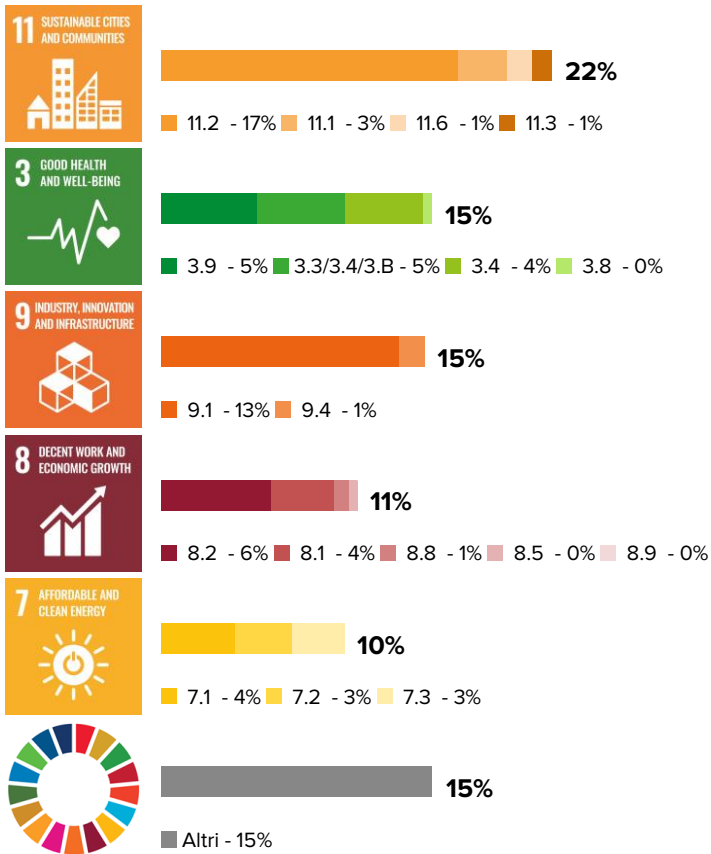


Indice





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

Banijay

Abbiamo avuto uno scambio sul pilastro della gestione del capitale umano con il responsabile delle relazioni con gli investitori di Banijay. Ci sono due aspetti interessanti nella nostra valutazione di HappyatWork: le risorse significative utilizzate per trattenere i talenti e la politica e i risultati positivi sulla diversità di genere.

Nexans

Roadshow sulla governance del Gruppo Nexans prima dell'Assemblea Generale prevista per l'11 maggio, alla presenza di Jean Mouton, Presidente del Consiglio di Amministrazione. Nel complesso, un'impressione molto buona della qualità del funzionamento del consiglio di amministrazione e un buon livello di trasparenza sugli elementi della remunerazione.

Controversie ESG

Allianz

Etica aziendale - Le compagnie assicurative tedesche Allianz e Munich Re hanno rinnovato la copertura per il gasdotto Nord Stream 1, in contrasto con l'intenzione dichiarata dalla Germania di tagliare tutti i legami con la Russia, anche se il gasdotto è al 51% di proprietà russa attraverso Gazprom (una società controllata). L'argomentazione di fondo è quella di garantire il mantenimento del gasdotto nel caso in cui le relazioni tra i due Paesi dovessero migliorare.