



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0011288489 NAV per Azione | 140,7€

Attivi | 811,4 M€

## SFDR 8

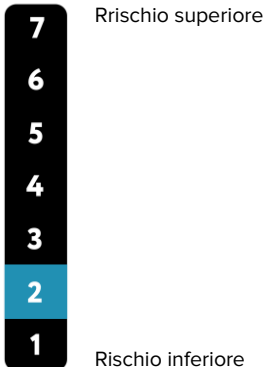
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 50%

% 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



**Emmanuel de SINETY**  
Gestore



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Belgio



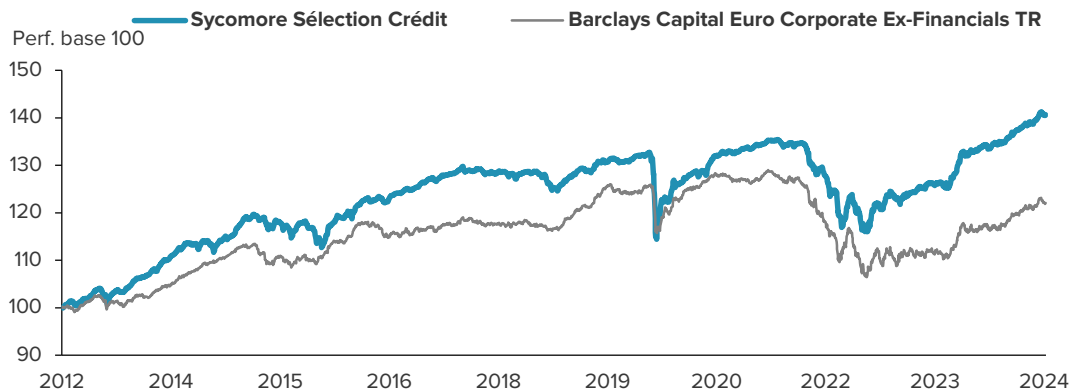
Austria

### 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 31.12.2024



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

|                 | dic 2024 | 2024 | 1 ano | 3 anni | 5 anni | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021  | 2020 |     |
|-----------------|----------|------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|-----|
| <b>Fondo %</b>  | 0,1      | 5,9  | 5,9   | 4,4    | 6,6    | 40,7        | 2,9  | 10,0 | -10,4 | 1,9  | 0,2 |
| <b>Indice %</b> | -0,4     | 4,0  | 4,0   | -3,3   | -1,6   | 22,1        | 1,7  | 7,9  | -13,9 | -1,2 | 3,0 |

### Statistiche

|               | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|---------------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>3 anni</b> | 0,6   | 0,4  | 1,9%  | 3,4% | 5,1%        | 4,3%         | -0,3         | 0,6        | -14,3%    | -17,5%    |
| <b>Lancio</b> | 0,5   | 0,5  | 2,1%  | 2,9% | 3,3%        | 3,0%         | 0,9          | 0,4        | -14,3%    | -17,5%    |

### Commento del fondo

La Fed ha tagliato i tassi di un quarto di punto, come previsto, ma ha adottato una posizione molto più vaga viste le incertezze sul programma di Trump: le aspettative di tagli dei tassi a breve termine per il 2025 sono diminuite e i tassi a lungo termine degli Stati Uniti sono tornati sotto pressione, sulla scia delle aspettative di inflazione. In Europa, anche la BCE ha tagliato i tassi, portando il taglio dei tassi di deposito a 100 pb dall'inizio di questo ciclo di allentamento monetario, e gli investitori scommettono su 4-5 tagli dei tassi nel 2025. Ciò non ha impedito che anche i rendimenti europei a lungo termine salissero, con un'elevata volatilità, nonostante le aspettative di inflazione siano ancorate al di sotto del 2%. Il premio di rischio francese non è cambiato molto, nonostante la censura del governo Barnier. Gli spread creditizi sono ancora in lieve calo in tutti i segmenti del credito. Il mercato primario si è gradualmente prosciugato nel corso del mese, un fenomeno comune in questo periodo dell'anno.



## 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 - SYCSCRR 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 97%

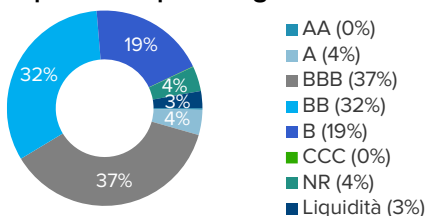
Numero di partecipazioni 222

Numero di emittenti 150

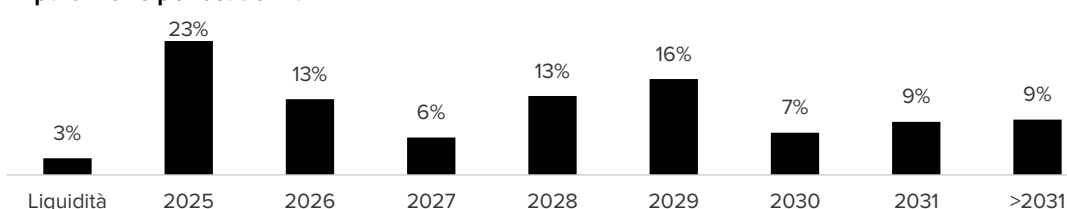
## Ripartizione per settore



## Ripartizione per rating



## Ripartizione per scadenza



## Valutazione

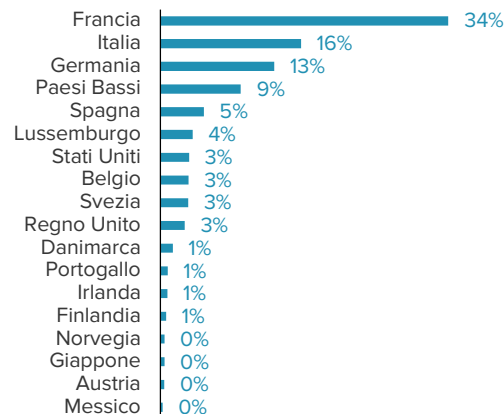
Sensibilità 3,4

Yield to maturity 4,5%

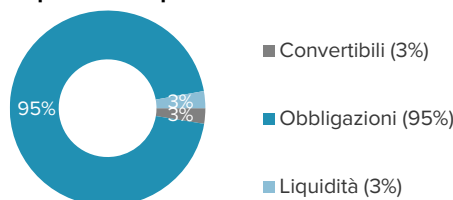
Yield to worst 3,9%

Scadenza media 3,5anni

## Ripartizione per paese



## Ripartizione per attivo



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\*.

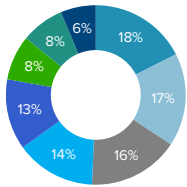
|             | Fondo | Indice |
|-------------|-------|--------|
| SPICE       | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Punt. S     | 3,4/5 | 3,1/5  |
| Punteggio P | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Punt. I     | 3,4/5 | 3,5/5  |
| Punt. C     | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Punt. E     | 3,3/5 | 3,2/5  |

| Emittenti principali    | Pond. | Settore                   | Punt. SPICE | Tematiche sostenibili           |
|-------------------------|-------|---------------------------|-------------|---------------------------------|
| Renault                 | 2,4%  | Auto e Comp.              | 3,5/5       | Transizione energetica          |
| Tdf                     | 2,3%  | Telecomunicazioni         | 3,4/5       | Accesso e inclusione            |
| Autostrade Per L Italia | 2,3%  | Trasporti                 | 3,3/5       | Accesso e inclusione            |
| Veolia                  | 2,2%  | Serv. di pubblica utilità | 3,9/5       | Gest. sostenibile delle risorse |
| Tereos                  | 2,1%  | Cibo e bevande            | 3,1/5       | Alimentazione e benessere       |

**Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale.** I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



## Tematiche sostenibili



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

## Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **45%**

## Punteggio ESG

|             | Fondo        | Indice       |
|-------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b> | <b>3,3/5</b> | <b>3,2/5</b> |
| Ambiente    | 3,3/5        | 3,2/5        |
| Social      | 3,2/5        | 3,7/5        |
| Governance  | 3,3/5        | 3,5/5        |

## Migliori punteggi ESG

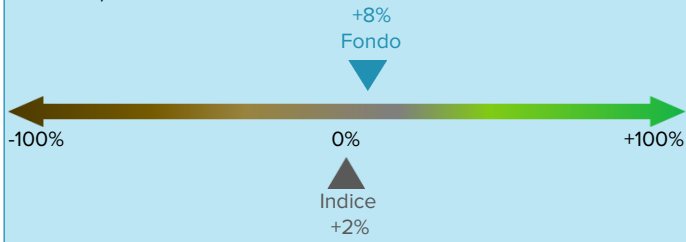
|           | ESG   | E     | S     | G     |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Orsted    | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |
| Erg       | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Neoen     | 4,0/5 | 4,5/5 | 3,7/5 | 3,9/5 |

## 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 93% / indice 81%



### Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 65% / indice 92%

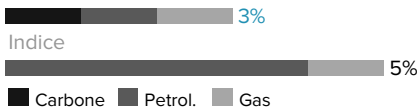
Fondo



### Esposizione fossile

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

Fondo



### 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 50% / indice 88%

| kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€ | Fondo | Indice |
|----------------------------------|-------|--------|
|                                  | 770   | 877    |

## Analisi sociale e societaria

### Crescita dell'organico\*\*

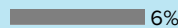
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 80% / indice 90%

Fondo

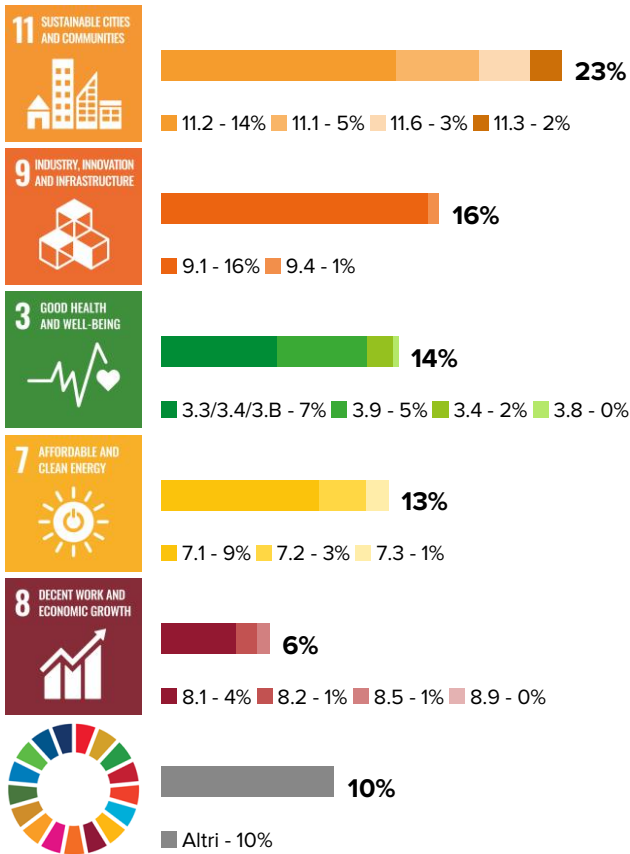


Indice





## 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 : 26%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Asmodée

Abbiamo chiesto ad Asmodée quali sono le loro pratiche ambientali. Ci hanno spiegato la loro intenzione di stabilire obiettivi climatici scientificamente approvati entro un anno. Hanno già l'obiettivo di utilizzare il 100% di materiali FSC nei loro giochi entro il 2025. Infine, vogliono produrre il più possibile a livello locale per ridurre i costi e l'impronta di carbonio.

#### ERG

Abbiamo contattato ERG in merito a una controversia su un'indagine relativa a pratiche non etiche da parte di Equalize. ERG è stata reattiva e aperta al dialogo. L'azienda ha confermato di non essere sotto indagine e di aver collaborato con loro solo una volta per condurre un'indagine basata su una segnalazione ricevuta che era troppo complessa per essere condotta dal comitato di whistleblowing. ERG non era a conoscenza dell'indagine in corso e aveva fatto firmare a Equalize tutti i documenti e i codici di condotta.

### Controversie ESG

#### Orange

L'autorità per la tutela della privacy ha multato l'operatore francese per 50 milioni di euro per aver inviato inserti pubblicitari nell'aria delle e-mail. Orange è stata anche ammonita per la gestione dei cookie di terze parti.

#### 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.

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).