



sycomore
am

sycomore sélection crédit

FEBBRAIO 2025

Quota R

Codice ISIN | FR0011288513 NAV per Azione | 133,0€

Attivi | 829,1 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 BAILLIENCOURT
Gestore



Emmanuel de SINETY
Gestore



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Belgio



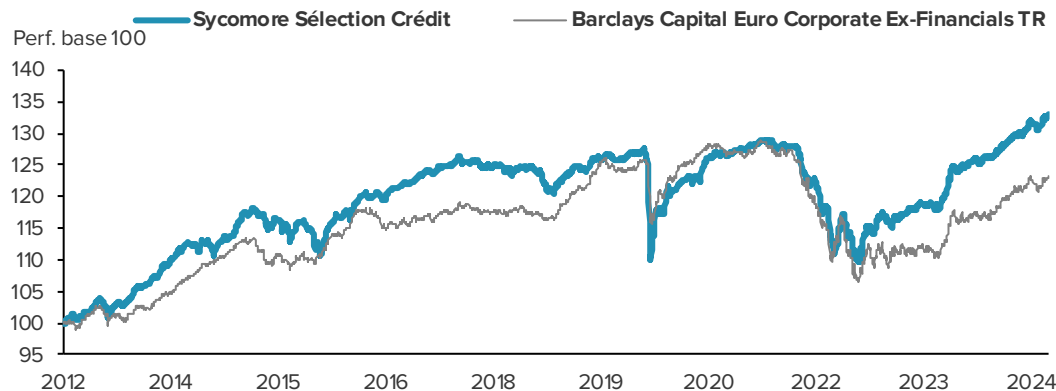
Austria

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 28.02.2025



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

	feb 2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,7	1,2	6,5	8,3	5,8	33,0	2,4	5,4	9,4	-10,9	1,3
Indice %	0,6	1,0	6,1	1,5	-1,6	23,3	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,6	0,4	2,5%	3,3%	5,0%	4,2%	0,0	0,5	-14,8%	-17,5%
Lancio	0,5	0,5	1,6%	2,9%	3,3%	3,0%	0,7	0,2	-14,8%	-17,5%

Commento del fondo

Il decennale statunitense ha proseguito il calo iniziato a metà gennaio. I timori di pressioni inflazionistiche derivanti dal programma di Trump, che si riflettono nei pessimi dati sull'inflazione in tutto l'Atlantico, stanno gradualmente lasciando il posto ai timori sulla crescita. Il calo della fiducia dei consumatori e l'aumento dell'euro ne sono un segnale. I rendimenti europei a lungo termine sono scesi di quasi 10 pb. Il premio di rischio della Francia è sceso ulteriormente. Gli spread si stanno riducendo in tutti i segmenti del credito: i BBB si sono ristretti di circa 10 pb e i BB di circa 15 pb. Alcune emissioni hanno offerto un premio interessante. Loxam, la prima società di noleggio di attrezzature in Europa, ha rifinanziato le scadenze del 2026 con un'obbligazione a 5 anni con una cedola del 4,25%. Abbiamo inoltre sottoscritto il Tier 2 di CCF Holdings, frutto della fusione tra l'ex CCF e MyMoneyBank, entrambe di proprietà del fondo Cerberus. Questo strumento ha un rating BB+, ha una scadenza di 10 anni con un'opzione call a 5 anni e offre un rendimento del 5,15%.



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

Nessuno

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

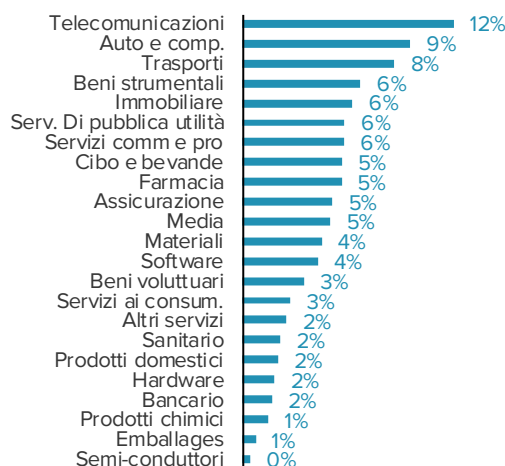
Portafoglio

Tasso di esposizione	96%
Numero di partecipazioni	219
Numero di emittenti	154

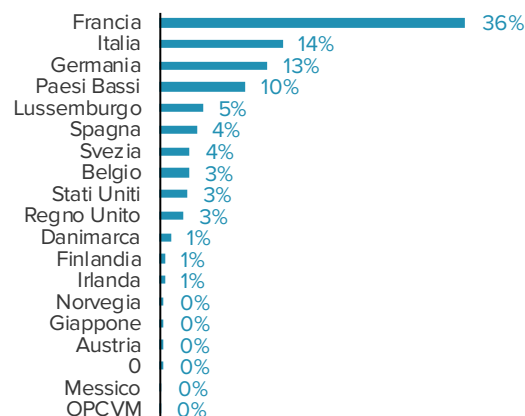
Valutazione

Sensibilità	3,8
Yield to maturity	4,4%
Yield to worst	3,6%
Scadenza media	3,6 anni

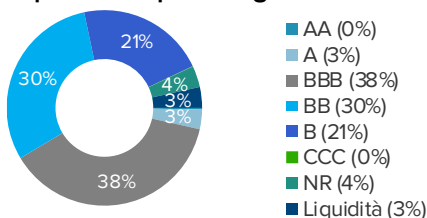
Ripartizione per settore



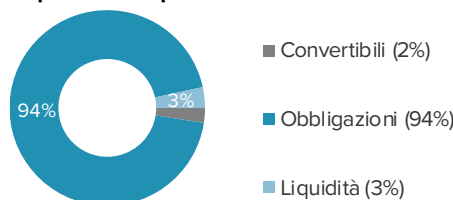
Ripartizione per paese



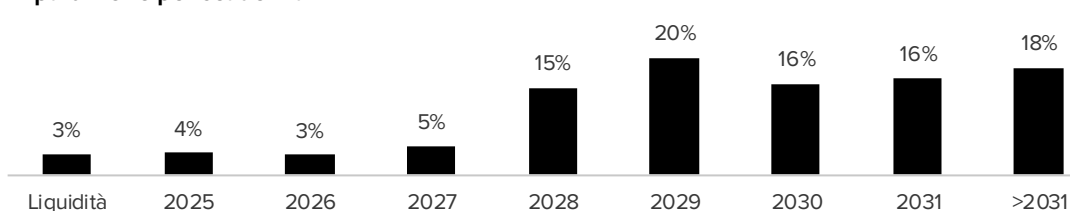
Ripartizione per rating



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*.

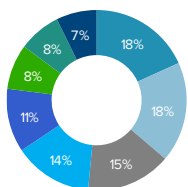
	Fondo	Indice
SPICE	3,3/5	3,4/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,4/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Tdf	2,3%	Telecomunicazioni	3,4/5	Accesso e inclusione
Tereos	2,1%	Cibo e bevande	3,1/5	Alimentazione e benessere
Autostrade Per L Italia	2,0%	Trasporti	3,3/5	Accesso e inclusione
Renault	1,9%	Auto e Comp.	3,5/5	Transizione energetica
Infopro	1,9%	Media	3,4/5	Digitale e comunicazioni

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contributo alla società / TGJR = The Good Job Rating)



Tematiche sostenibili



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

Costruzione ESG

Selettività (% dei valori ammissibili) **46%**

Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Ambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,1/5	3,8/5
Governance	3,2/5	3,5/5

Migliori punteggi ESG

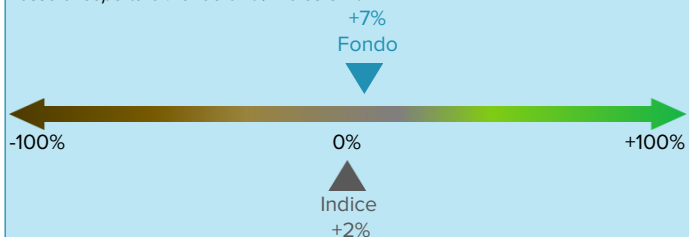
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5

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 91% / indice 82%



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% / indice 92%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	897	1118

Esposizione fossile

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

Fondo

0%

Indice



■ Carbone ■ Petrol. ■ Gas

Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 62% / indice 94%

Fondo

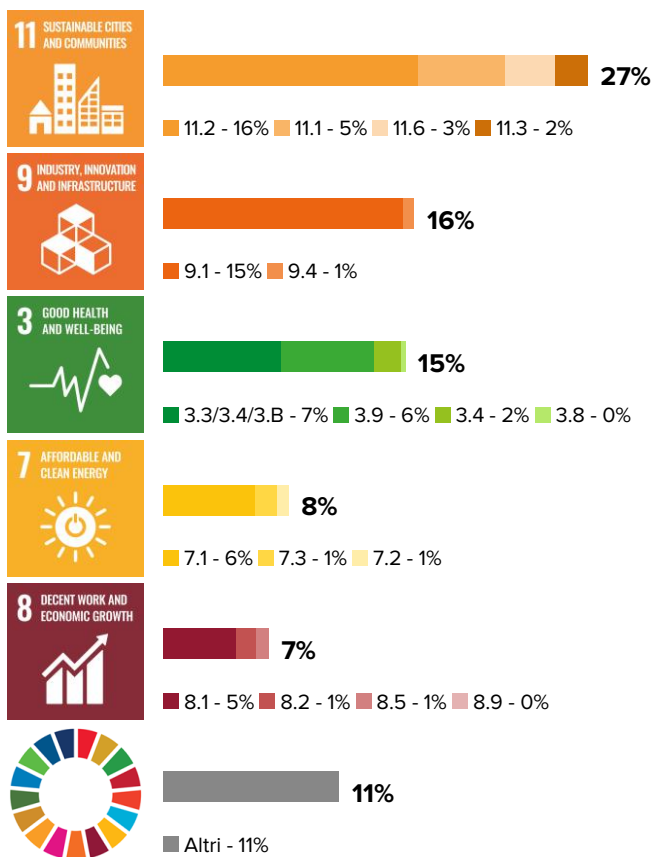
7%

Indice

9%



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 : 28%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nexity

Abbiamo incontrato Nexity per discutere le delibere per la prossima Assemblea generale e i progressi del piano di trasformazione. Nexity ha in programma di migliorare la trasparenza sulle retribuzioni dei dirigenti aziendali, ad eccezione delle voci ritenute sensibili rispetto ai concorrenti. Nexity ha rassicurato i propri dipendenti che il piano di trasformazione sta procedendo senza intoppi, con un dialogo costruttivo tra i sindacati.

Controversie ESG

Iberdrola

L'Autorità britannica per la concorrenza e i mercati sta indagando su possibili problemi di concorrenza relativi all'acquisizione di North West Electricity Networks per un valore di 2,1 miliardi di sterline.

Veolia

Un ex dipendente segnala malfunzionamenti non dichiarati, in particolare lo scarico di cloruro ferrico nella Durance. Questa sostanza acida potrebbe essere responsabile della distruzione della flora e della fauna acquatica.

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.