



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

GENNAIO 2025

Quota R

Codice ISIN | FR0011288513 NAV per Azione | 132,0€

Attivi | 813,9 M€

## SFDR 8

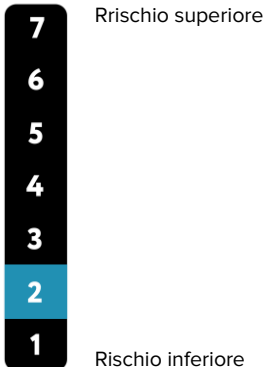
### Investimenti sostenibili

% 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



**Anais CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Belgio



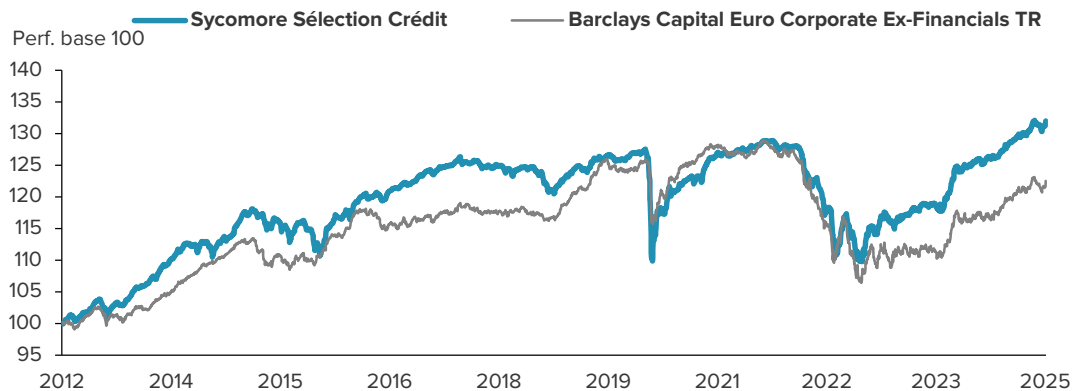
Austria

### 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 31.01.2025



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

	gen	2025	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	0,4	0,4	5,5	4,9	4,1	32,0	2,3	5,4	9,4	-10,9	1,3
<b>Indice %</b>	0,4	0,4	4,4	-1,7	-2,6	22,5	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
<b>3 anni</b>	0,6	0,4	1,8%	3,4%	5,1%	4,2%	-0,2	0,5	-14,8%	-17,5%
<b>Lancio</b>	0,5	0,5	1,5%	2,9%	3,3%	3,0%	0,7	0,2	-14,8%	-17,5%

### Commento del fondo

La pressione al rialzo dei rendimenti a lungo termine è proseguita all'inizio di gennaio. Il rendimento decennale statunitense si è avvicinato alla soglia del 4,80%, prima di scendere nella seconda quindicina di giorni. I rendimenti decennali tedeschi hanno seguito la stessa tendenza, alimentati dall'aumento delle aspettative di inflazione. Il premio al rischio della Francia è diminuito. Gli spread si sono ridotti nel corso del mese: i BBB si sono ridotti di circa 5 pb e i BB di circa 10 pb. Il mercato primario è stato vivace, con alcune operazioni che hanno offerto premi di emissione interessanti. Per finanziare il suo ibrido in scadenza a fine anno, La Poste ha emesso un nuovo ibrido a 6 anni con rating BB+ e una cedola del 5%, un livello molto interessante. Ipsos, ora con rating Baa3 di Moody's e BBB di Fitch, ha emesso un'obbligazione a 5 anni con un rendimento del 3,80%. Eilor ha convinto il mercato della sua convalescenza ed è riuscita a rifinanziare il suo bond 2026 con un bond 2030 con una cedola del 5,625%, rispetto al 3,75% del primo.



## 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

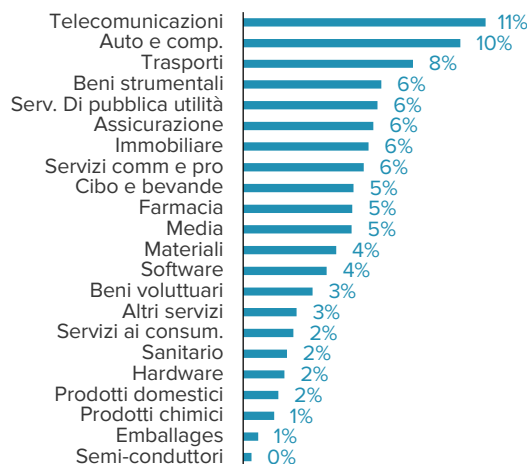
## Portafoglio

Tasso di esposizione	99%
Numero di partecipazioni	220
Numero di emittenti	152

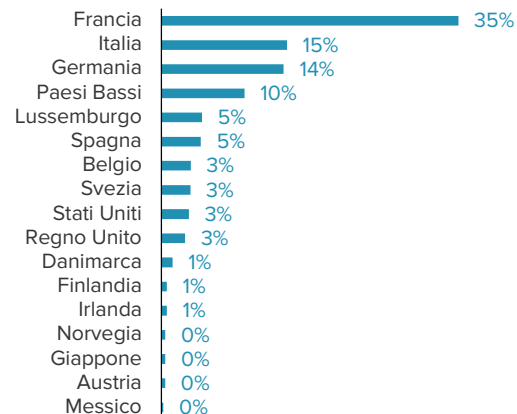
## Valutazione

Sensibilità	3,8
Yield to maturity	4,5%
Yield to worst	3,9%
Scadenza media	3,5anni

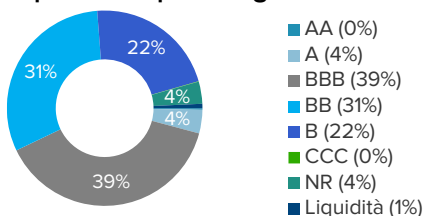
## Ripartizione per settore



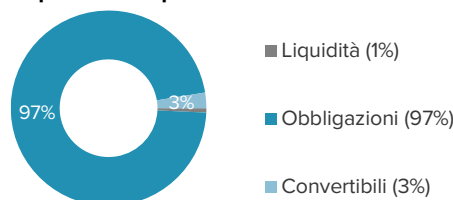
## Ripartizione per paese



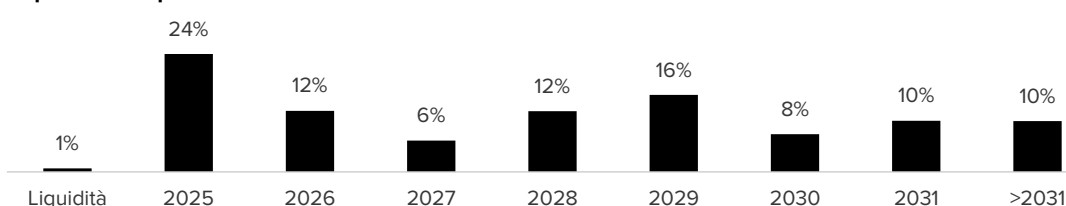
## Ripartizione per rating



## 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\*.

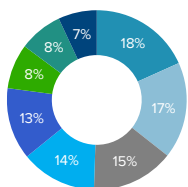
	Fondo	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Punt. S	3,4/5	3,1/5
Punteggio P	3,4/5	3,5/5
Punt. I	3,3/5	3,5/5
Punt. C	3,5/5	3,2/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Emittenti principali	Pond.	Settore	Punt. SPICE	Tematiche sostenibili
Renault	2,7%	Auto e Comp.	3,5/5	Transizione energetica
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
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](http://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) **41%**

## 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	3,5/5
Governance	3,2/5	3,5/5

## Migliori punteggi ESG

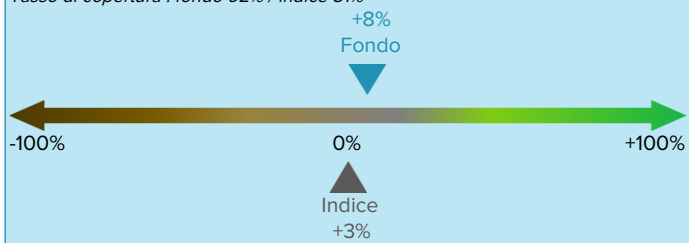
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

## 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 92% / indice 81%



### Tassonomia europea

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

Tasso di copertura : fondo 62% / indice 91%

Fondo



Indice



### Esposizione fossile

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

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, modellato da MSCI.\*\*\*

Tasso di copertura : fondo 48% / indice 86%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /anno/k€

Fondo  
819

Indice  
887

## 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 79% / indice 90%

Fondo

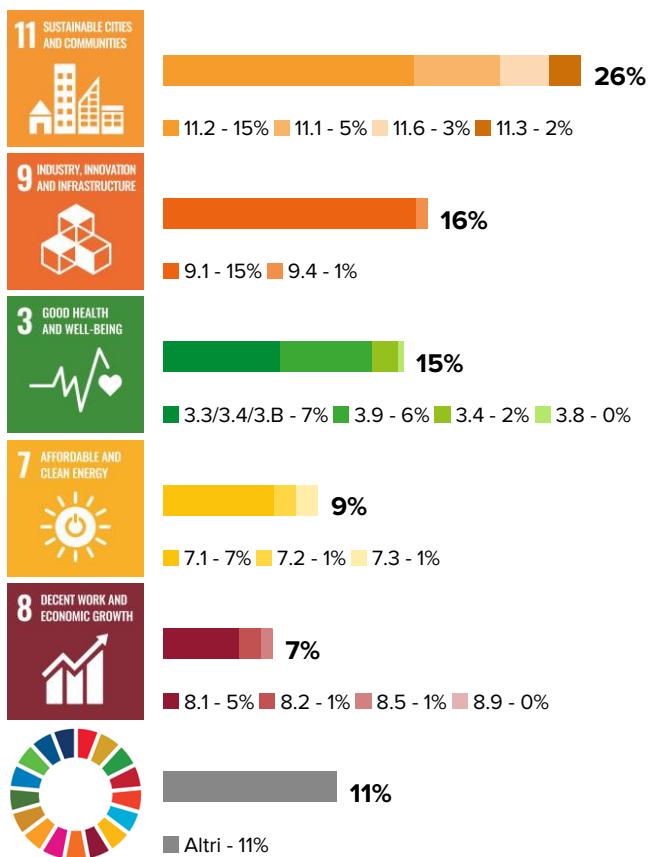


Indice





## 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 : 28%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Banijay

Abbiamo chiesto a Banijay l'attuazione di una politica per limitare gli effetti nocivi del gioco d'azzardo sulla salute mentale dei suoi spettatori. Abbiamo anche chiesto maggiori dettagli sulle risorse messe in campo per lavorare su una politica ESG da applicare ai siti di produzione. A tal fine è stato assunto un responsabile ESG.

#### Quadiant

Quadiant ci ha rassicurato sulla nuova procedura per il cambio di CAC: il cambio avverrà in occasione della prossima Assemblea generale e sarà indetta una gara d'appalto ogni 6 anni. Abbiamo ricevuto maggiori dettagli sulla posizione di Daniel Kretinsky, che non desidera avere un rappresentante nel Consiglio di amministrazione. Abbiamo ricevuto conferma che gli obiettivi di riduzione delle emissioni di carbonio sono inclusi nella retribuzione del CEO.

### Controversie ESG

#### Crédit Agricole

I media Disclose, France 24 e RFI, esaminano l'impatto ambientale e sociale delle attività di Repsol in America Latina e il sostegno fornito al gruppo da Amundi, la filiale di investimento del Gruppo Crédit Agricole.

#### Stellantis

Jeep (una filiale di Stellantis) e 14 concessionari hanno pagato 60.000 euro di danni per aver mostrato pubblicità di SUV in aree protette.

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).