



**sycomore**  
**am**

sycomore

**next generation**

GENNAIO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU1961857478 NAV per Azione | 107,8€

Attivi | 464,5 M€

## SFDR 8

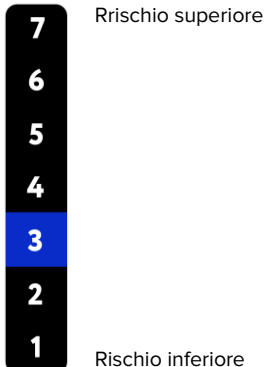
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 25\%$

% 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



**Alexandre TAIEB**  
Gestore

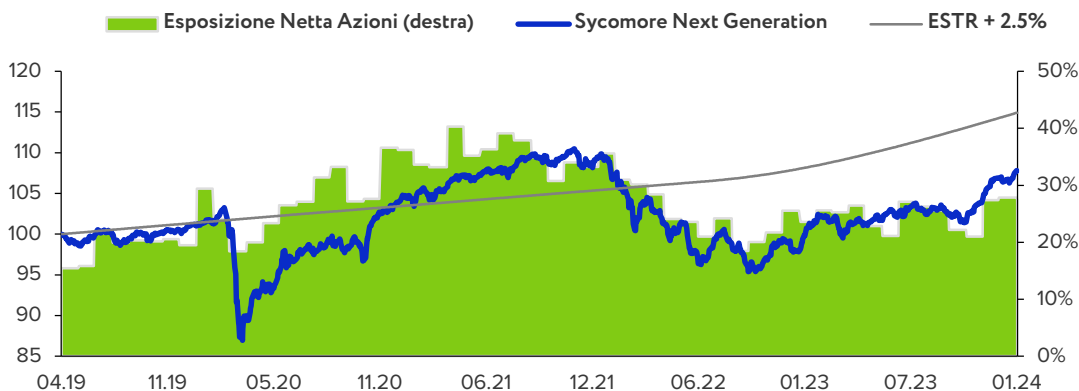


Francia

### Strategia d'investimento

Sycomore Next Generation, fondo ISR diversificato e flessibile, si basa sulla selezione di azioni e obbligazioni "responsabili" e di asset allocation, al fine di generare performance e diversificazione. Il processo d'investimento si basa su una rigorosa analisi dei fondamentali, associata a un'analisi ESG dei settori e dei paesi, integrate da un approccio macroeconomico. La gestione attiva dell'esposizione azionaria (0 - 50%) e obbligazionaria (0 - 100%) (titoli societari e di Stato) punta a ottimizzare il rapporto rischio-rendimento del fondo, gestito secondo un approccio patrimoniale. Mediante l'approccio ISR multitematico, il fondo punta a investire nelle aziende che raccolgono le sfide sociali, ambientali e tecnologiche come quelle messe in evidenza dagli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite, a vantaggio delle generazioni future.

### Performance al 31.01.2024



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

	gen	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	0,8	0,8	6,2	4,2	7,8	1,6	9,3	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,6	0,6	6,0	10,9	14,9	3,0	5,8	2,5	1,9	2,0

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 anni	0,9	0,2	-1,0%	4,4%	0,1	-0,6	-13,7%			
Lancio	0,9	0,2	-0,5%	5,5%	0,2	-0,4	-15,8%	1,7	4,6%	4,2%

### Commento del fondo

Le banche centrali continuano a dominare la narrazione del mercato e stanno entrando in un ciclo di tagli dei tassi. I dati economici statunitensi indicano una crescita in rallentamento, ma ancora presente, mentre entriamo nell'anno delle elezioni presidenziali. I settori difensivi (farmaceutici, telecomunicazioni) hanno avuto un buon inizio d'anno, prima di essere raggiunti da ASML e LVMH, le cui pubblicazioni hanno sorpreso al rialzo. Il settore tecnologico statunitense ha continuato a crescere, con Alphabet, Microsoft e Salesforce nei portafogli, così come la nostra esposizione al Giappone (Nintendo, Advantest). Le obbligazioni, che rappresentano il 55% del patrimonio, hanno contribuito positivamente alla performance, in particolare le obbligazioni societarie ibride, che hanno registrato una solida crescita.



## Caratteristiche

### Data di lancio

29/04/2019

### Codici ISIN

Quota IC - LU1961857478  
Quota ID - LU1973748020  
Quota RC - LU1961857551

### Codici Bloomberg

Quota IC - SYCNXIE LX  
Quota ID - SYCNXID LX  
Quota RC - SYCNXRE LX

### Indice di riferimento

ESTR + 2.5%

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

3 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Sì

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota IC - 0,80%  
Quota ID - 0,80%  
Quota RC - 1,20%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

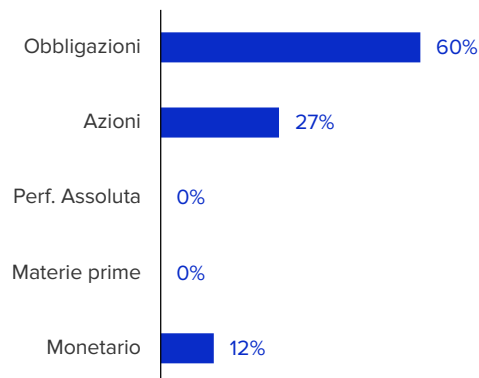
### Com. di movimentaz.

Nessuna

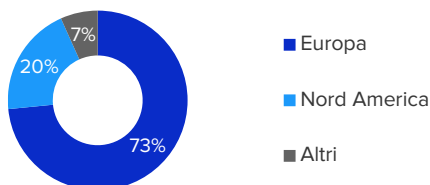
## Componente azionaria

Società in portafoglio 39  
Ponderaz. prime 20 partecipaz. 15%

## Allocazione patrimoniale



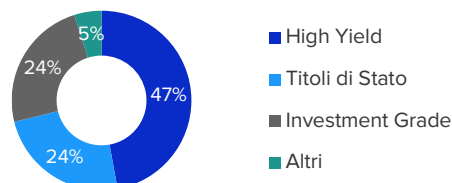
## Esposiz. azionaria per Paese



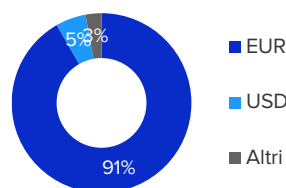
## Componente obbligazionaria

Numero di partecipazioni 112,0  
Numero di emittenti 60,0

## Bond allocation



## Esposizione valutaria



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	3,6/5
Punt. S	3,2/5	3,2/5
Punteggio P	3,3/5	3,5/5
Punt. I	3,4/5	3,7/5
Punt. C	3,5/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

## Contributi alla performance

Positivi	Pond. media	Contrib.	Negativi	Pond. media	Contrib.
ASML	0,85%	0,15%	STMicroelec.	0,57%	-0,05%
Vivendi	0,97%	0,08%	Forvia	0,25%	-0,05%
SAP	0,36%	0,05%	Samsonite Int.	0,26%	-0,04%

## Partecipazioni azionarie

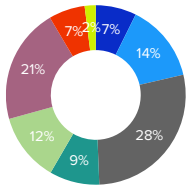
	Pond.	Punt. SPICE	Punt. NE C	Punt. C S
ASML	1,2%	4,3/5	6%	27%
Vivendi	1,0%	3,4/5	-7%	-9%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
Veolia	0,9%	3,7/5	52%	43%
Orange	0,9%	3,2/5	1%	54%

## Posizioni obbligazionarie

	Pond.
France 0.0% 2024	3,6%
Italy 2.8% 2028	2,6%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Parts Europe Frn 2027	1,4%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

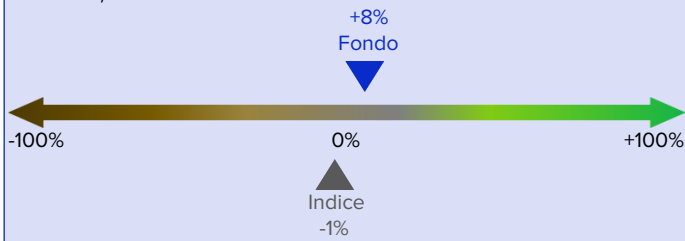
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Ambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Governance	3,3/5

## 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](http://nec-initiative.org)) calcolato da Sycomore AM sulla base dal 2018 al 2021.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



### Tassonomia europea

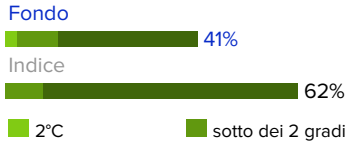
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 68%



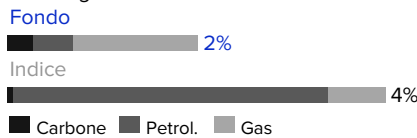
### Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



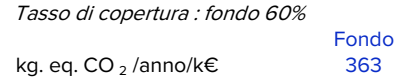
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



### Impronta carbonio

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

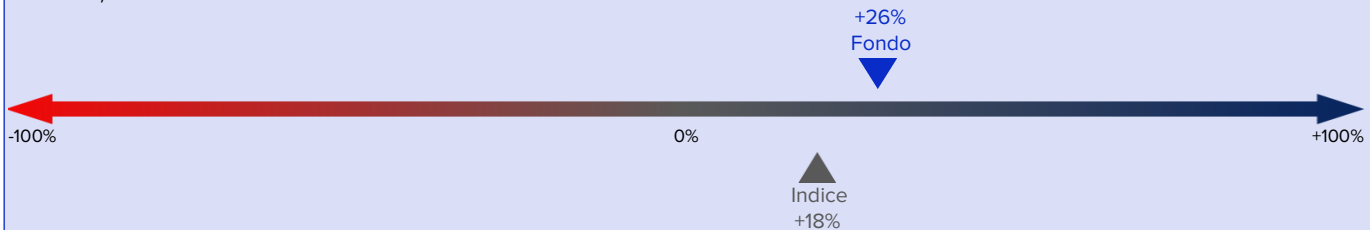


## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

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

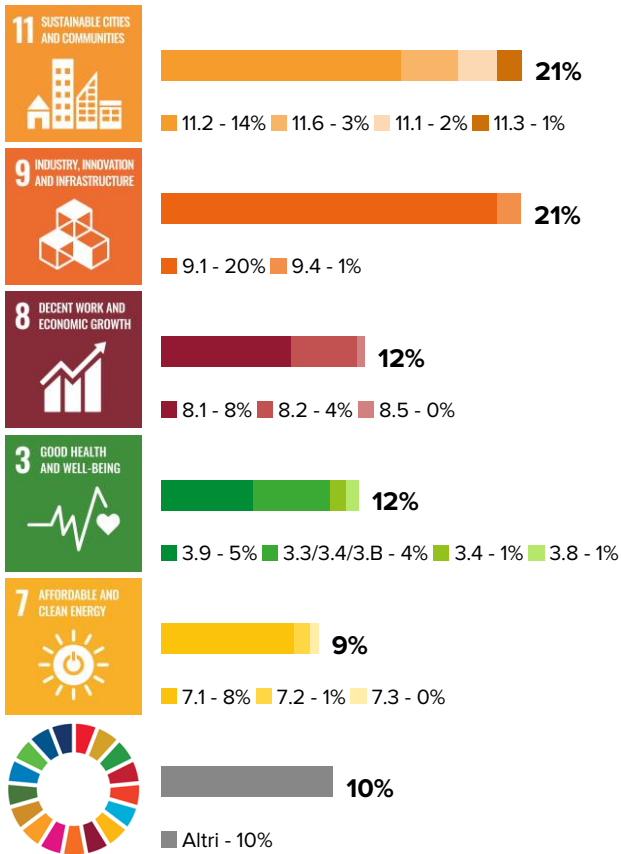
Tasso di copertura : fondo 81% / indice 95%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. \*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare il Euro Stoxx 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 : 27%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### STMicroelectronics

Abbiamo chiesto alla STMicroelectronics di essere più trasparente sulle ponderazioni, i fattori scatenanti, gli obiettivi e i risultati dei criteri nella retribuzione a breve e a lungo termine dei dirigenti. In particolare, abbiamo incoraggiato l'azienda a consolidare le informazioni sui tassi annuali di raggiungimento dei criteri ESG nella delega.

#### SAP

Vi abbiamo parlato del piano di ristrutturazione annunciato dall'azienda il 24 gennaio. Degli 8.000 posti di lavoro che si prevede saranno interessati, SAP prevede circa due terzi di mobilità interna e riqualificazione. La giustificazione dell'azienda di avere "le competenze giuste al posto giusto" non è, in questa fase, accompagnata da KPI sufficientemente precisi, a nostro avviso, sul budget per la formazione e sulla produttività. Intendiamo proseguire il dialogo su questi punti.

### Controversie ESG

#### SAP

SAP ha accettato di pagare 230 milioni di dollari in relazione a un caso di corruzione del 2018 in Sudafrica. Questo accordo consente a SAP di evitare l'azione penale, a condizione che il gruppo non commetta un nuovo reato entro i prossimi tre anni. L'azienda aveva già accantonato più di 170 milioni di dollari per questo contenzioso, ha collaborato con le autorità e ha adottato misure correttive soddisfacenti, come l'aumento delle risorse umane destinate alle questioni di conformità.

### Voti

**1 / 1** 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 KIID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).