



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 97,9€

Attivi | 159,9 M€

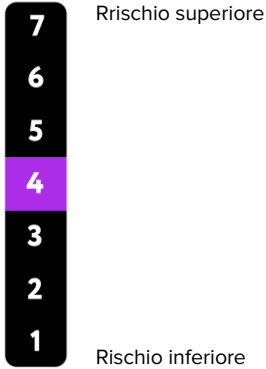
## SFDR 8

### 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.

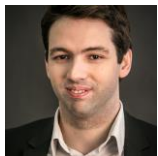
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

### Team di gestione



**Hugo MAS**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



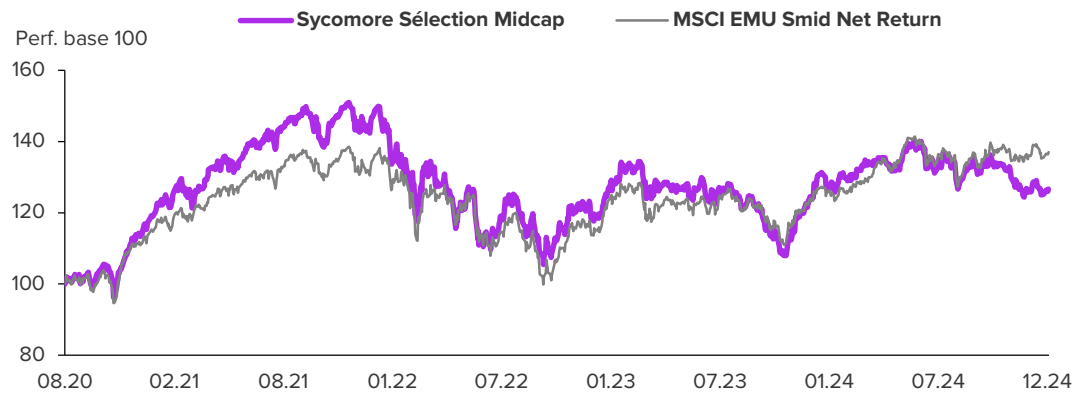
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione responsabile di titoli di media capitalizzazione

Sycomore Sélection Midcap mira a realizzare una performance superiore a quella dell'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendi reinvestiti), seguendo un processo d'investimento socialmente responsabile e multitematico (transizione energetica, salute, nutrizione, benessere, digitale, ecc.), collegato agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (OSS) delle Nazioni Unite. Esposto principalmente ai titoli azionari dei paesi della UE, il fondo punta più nello specifico a investire nei segmenti delle medie capitalizzazioni, senza alcun vincolo settoriale. La nostra metodologia di esclusione e di selezione ESG è completamente integrata nell'analisi fondamentale delle aziende.

### Performance al 31.12.2024



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

	dic	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	0,2	-3,2	-3,2	-15,1	26,7	5,5	10,3	-20,5	25,4
<b>Indice %</b>	0,6	7,9	7,9	0,5	37,0	7,4	10,8	-16,0	18,9

\*Cambio di strategia di gestione il 10.08.2020, le performance ottenute prima di questa data sono state realizzate secondo una strategia di investimento diversa da quella attualmente in vigore.

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>08/20*</b>	0,9	1,0	-1,8%	16,5%	15,2%	5,2%	0,2	-0,4	-30,2%	-27,9%

### Commento del fondo

Il fondo raddoppia le sue dimensioni in seguito alla fusione con Sycomore Francecap. Stiamo aggiungendo diverse nuove posizioni, tra cui Moncler, che scambia a sconto del 25% rispetto al settore dopo la forte correzione da marzo, nonostante i solidi fondamentali (marginari elevati di circa il 30% e resilienza grazie a una base di costi flessibile) e il previsto ritorno alla crescita con 4 lanci della collezione Genius e 3 aperture di negozi nell'ultimo trimestre. Sempre nel settore dei beni di lusso, notiamo la continua sovraperformance di Brunello Cucinelli, che ha rivisto al rialzo la sua guidance di crescita per il 2024 a +11-12% (rispetto a +10%) grazie a una fine d'anno dinamica, e annuncia una solida raccolta ordini per le collezioni 2025. Alcuni titoli sensibili ai tassi di interesse (energie rinnovabili con ERG e titoli immobiliari con Segro e Shurgard, ecc.) hanno registrato performance più deludenti, mentre i tagli dei tassi di interesse previsti negli Stati Uniti per il 2025 sembrano essere meno severi di quanto inizialmente sperato.



## Caratteristiche

### Data di lancio

10/12/2003

### Codici ISIN

Quota A - FR0010376343

Quota I - FR0013303534

Quota R - FR0010376368

### Codici Bloomberg

Quota A - SYNSMAC FP

Quota I - SYNSMAI FP

Quota R - SYNSMAR FP

### Indice di riferimento

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma giuridica

FCI

### Domiciliazione

Francia

### Idoneità al PEA

Si

### 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

G+2

### Spese fisse

Quota A - 1,50%

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

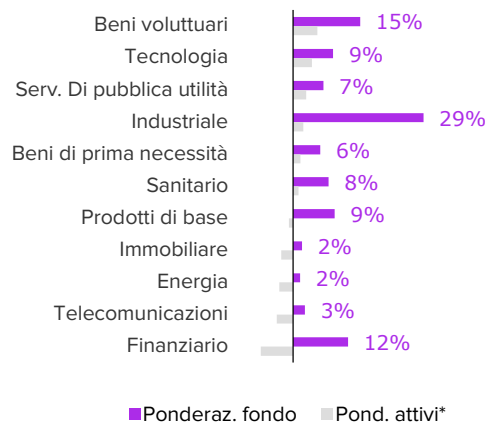
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	12%
Numero di società in portafoglio	79
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	39%
Capitaliz. di borsa mediana	4,5 Mds €

## Esposizione settoriale

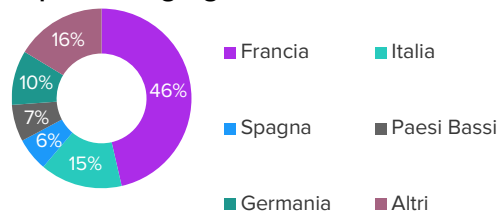


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI EMU Smid Net Return

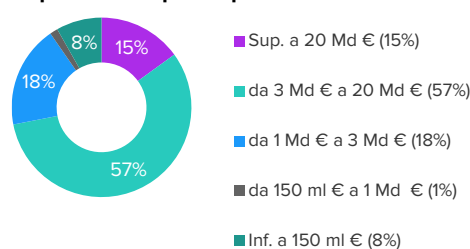
## Valutazione

	Fondo	Indice
P/E ratio 2024	14,6x	11,9x
Crescita degli utili 2024	7,5%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,4x
Redditività del capitale proprio	10,6%	11,6%
Rendimento 2024	3,2%	3,8%

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



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	3,6/5	3,4/5
Punt. S	3,5/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,5/5
Punt. I	3,8/5	3,5/5
Punt. C	3,7/5	3,3/5
Punt. E	3,5/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Wendel	4,1%	3,4/5	+1%	18%
Bankinter	2,2%	3,4/5	0%	35%
Nemetschek	2,1%	3,7/5	+21%	22%
Asr	2,1%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,1%	3,8/5	+20%	43%
GEA Group	2,1%	3,3/5	-3%	20%
Spie	1,8%	3,8/5	+14%	38%
Technogym	1,8%	4,0/5	0%	21%
Recordati	1,8%	3,7/5	0%	74%
Interparfums	1,8%	3,5/5	+3%	-13%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Brunello cucinelli	2,0%	0,26%
Finecobank	1,9%	0,21%
De longhi	2,7%	0,19%
<b>Negativi</b>		
Sopra-steria	2,4%	-0,17%
Arcadis	3,1%	-0,16%
Segro plc	1,1%	-0,14%

## Movimenti

### Acquisti

Rotork PLC

Wendel SE

Neoen SA

### Integrazioni

Nemetschek SE

Kemira Oyj

Bankinter SA

### Vendite

D ieteren Group

Dermapharm Holding SE

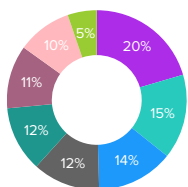
SOITEC

### Sgravi

Husqvarna AB



## Tematiche sostenibili



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

## Punteggio ESG

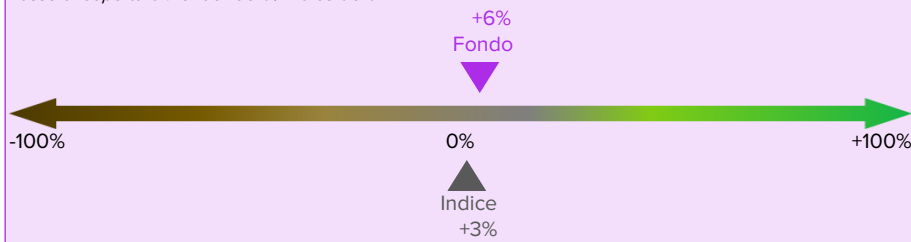
	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Governance	3,6/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org) sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

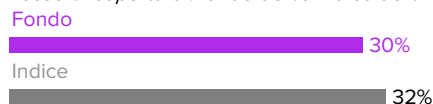
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 90%



### Tassonomia europea

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

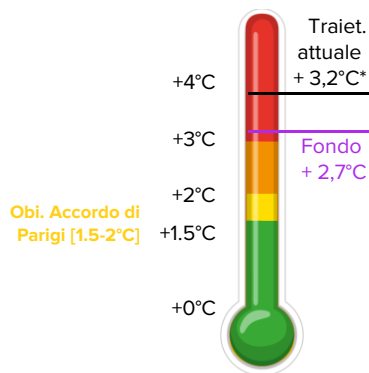
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%



### Innalz. della temperatura - SB2A

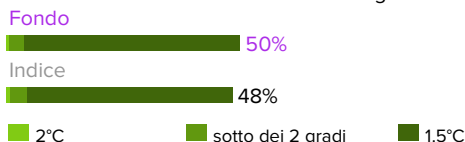
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 85%



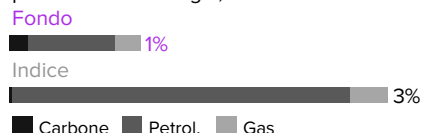
### Allineamento climatico - SBTi

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

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



### 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 89% / indice 97%



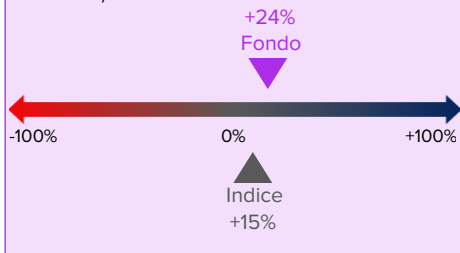
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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 99% / indice 94%



### The Good Jobs Rating - Quantità

Livello del contributo delle aziende alla creazione di posti di lavoro sostenibili - Focus sulla dimensione Quantità: creazione di posti di lavoro diretta, indiretta e indotta nel corso degli ultimi tre anni.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%

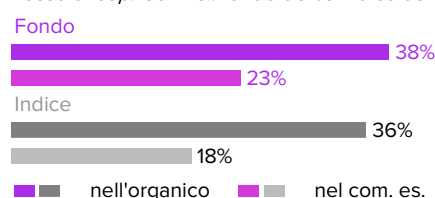


### Parità professionale ♀/♂

Percentuale di donne nell'organico delle imprese e in seno al comitato esecutivo di queste ultime.

Tasso di cop. effettiva: fondo 93% / indice 88%

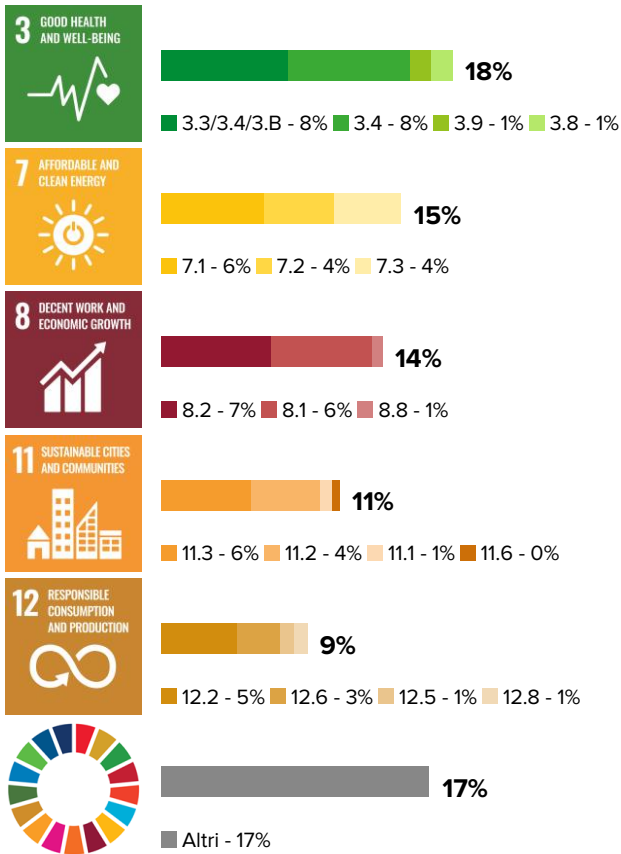
Tasso di cop. ComEs.: fondo 95% / indice 93%



Fonti: società in portafoglio, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI e S&P Global. Le metodologie differiscono tra gli emittenti e tra i fornitori di dati extra-finanziari.\*Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.\*\*Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento 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 : 28%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Ipsos

Abbiamo discusso della governance di Ipsos attraverso il Club Smid gestito dalla FIR. In particolare, abbiamo discusso la composizione del Consiglio di amministrazione e il piano di successione. Raccomandiamo alla società di elaborare e pubblicare un piano di successione per il presidente del Consiglio di amministrazione, la cui età massima è stata estesa a 85 anni in occasione dell'ultima assemblea generale. Incoraggiamo inoltre l'azienda a integrare i criteri ESG nella remunerazione a lungo termine dei suoi dirigenti.

#### Spie

Abbiamo avuto una discussione sulla diversità di genere con Spie attraverso il 30% Club France. L'azienda ha un approccio dettagliato e multiforme per assumere più donne, anche in giovane età. Inoltre, l'azienda si è posta l'obiettivo del 20% di donne nella formazione dei dirigenti. Abbiamo raccomandato all'azienda di pubblicare ulteriori KPI sulla diversità di genere: il divario retributivo di genere aggiustato e non aggiustato, la ripartizione per genere dei dipendenti che lavorano a tempo parziale e il punteggio per pilastro dell'indice francese di parità di genere.

### Controversie ESG

**Nessun commento**

### Voti

**2 / 2** risoluzioni votate dalle assemblee generali 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 KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).