



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MAGGIO 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0013303534 NAV per Azione | 107,1€

Attivi | 84,7 M€

SFDR 8

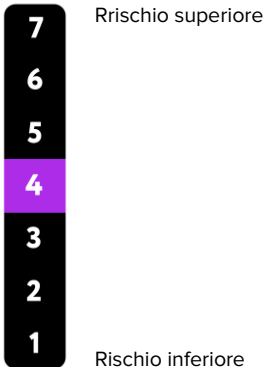
Investimenti sostenibili

% 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.

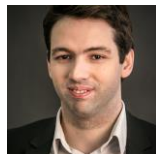
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



REPUBLIQUE FRANCAISE

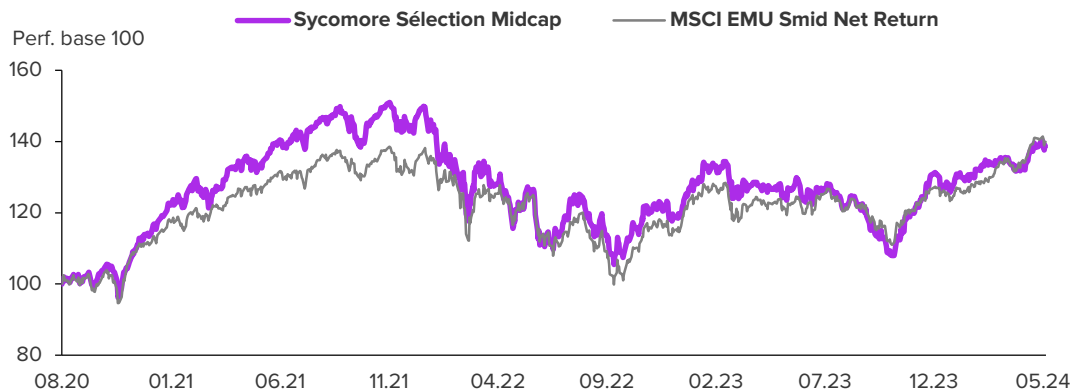
Francia

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 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	5,0	6,0	12,2	1,3	38,7	9,0	10,3	-20,5	25,4
Indice %	4,4	10,2	17,2	8,6	39,9	9,2	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
08/20*	1,0	1,0	-0,3%	17,0%	15,6%	5,3%	0,5	0,0	-30,2%	-27,9%

Commento del fondo

L'imminente riduzione dei tassi prevista in Europa a partire da giugno offre un contesto più favorevole al segmento delle piccole e medie imprese. Di conseguenza, il fondo ha registrato una forte crescita, beneficiando in particolare del rimbalzo dei titoli sensibili ai tassi d'interesse (società di energia rinnovabile come Solaria e società in crescita come Esker, ALK Abello e ASMI, reintegrata nel fondo in aprile dopo la pubblicazione del 1° trimestre che ha mostrato una forte ripresa degli ordini). Già tra i principali contributori nel 2024, DEME Group (solido portafoglio ordini che offre una buona visibilità e un elevato tasso di utilizzo delle navi che sostiene un'alta redditività), ID Logistics (forte sviluppo organico con crescita a bordo legata ai contratti avviati nel 2023 e 20 nuovi avviamenti previsti nel 2024), Nexans (forte domanda nell'alta tensione e maggiore resilienza del previsto nella bassa tensione) e Spie (condizioni di mercato ancora favorevoli con una forte domanda e un solido potere di determinazione dei prezzi) continuano a godere di uno slancio favorevole.



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.

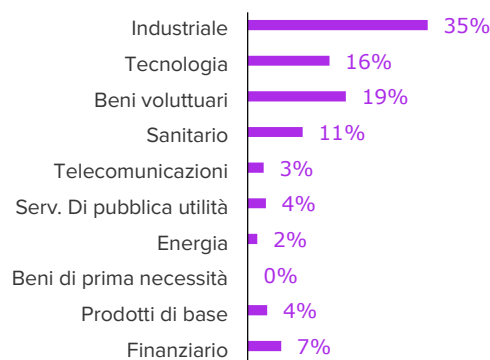
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	93%
Overlap con l'indice	11%
Numero di società in portafoglio	56
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	54%
Capitaliz. di borsa mediana	4,4 Mds €

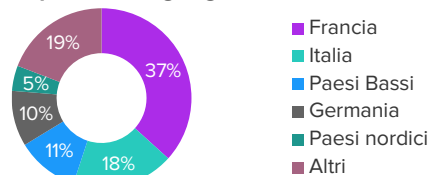
Esposizione settoriale



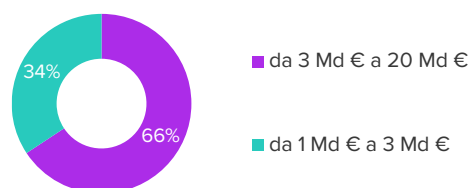
Valutazione

Ratio P/E 2024	Fondo 15,8x	Indice 12,5x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
Redditività del capitale proprio	13,5%	11,3%
Rendimento 2024	2,4%	3,4%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,4%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
INWIT	2,9%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+22%	-9%
Robertet	2,8%	3,6/5	+7%	6%
SPIE	2,6%	3,8/5	+14%	38%
Elis	2,5%	3,7/5	+12%	21%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Sopra Steria	4,9%	0,33%
Danieli	1,9%	0,28%
Esker	2,2%	0,27%
Negativi		
Scor	1,5%	-0,23%
Brembo	1,9%	-0,21%
Azelis	0,8%	-0,13%

Movimenti

Acquisti

Knorr Brem.

Kemira

Beneteau

Integrazioni

Eiffage

Nemetschek

Melexis

Vendite

Alten

Gea Group

Fluidra

Sgravi

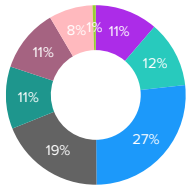
Alk-Abello

Esker

Reply Spa



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

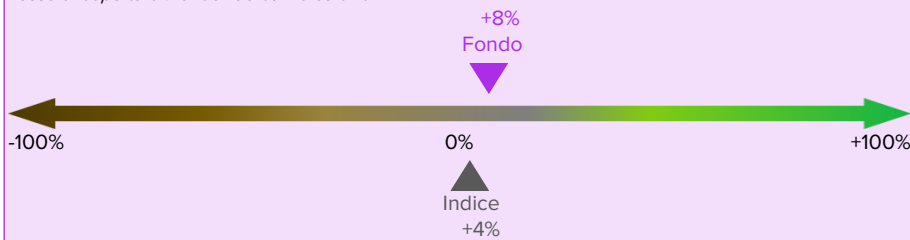
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Ambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Governance	3,5/5	3,3/5

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



Tassonomia europea

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

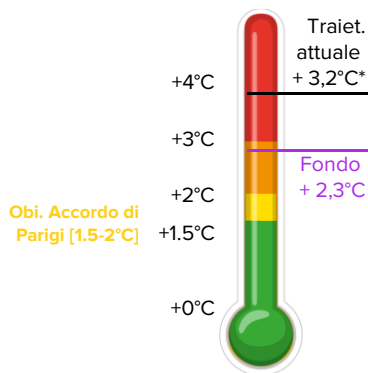
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 95%



Innalz. della temperatura - SB2A

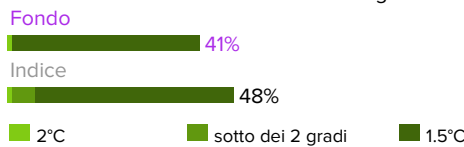
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 68%



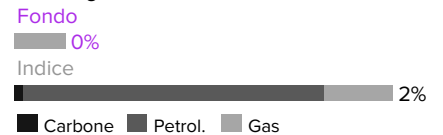
Allineamento climatico - SBTi

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 treenergie 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***.

Tasso di copertura : fondo 97% / indice 97%



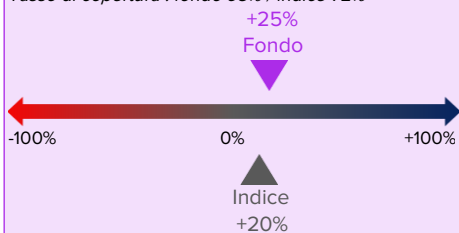
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 93% / indice 72%



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%

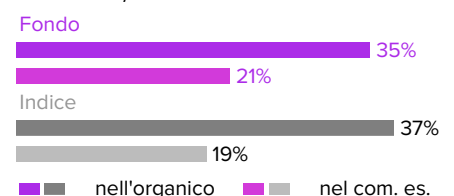


Parità professionale ♀/♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 95% / indice 86%

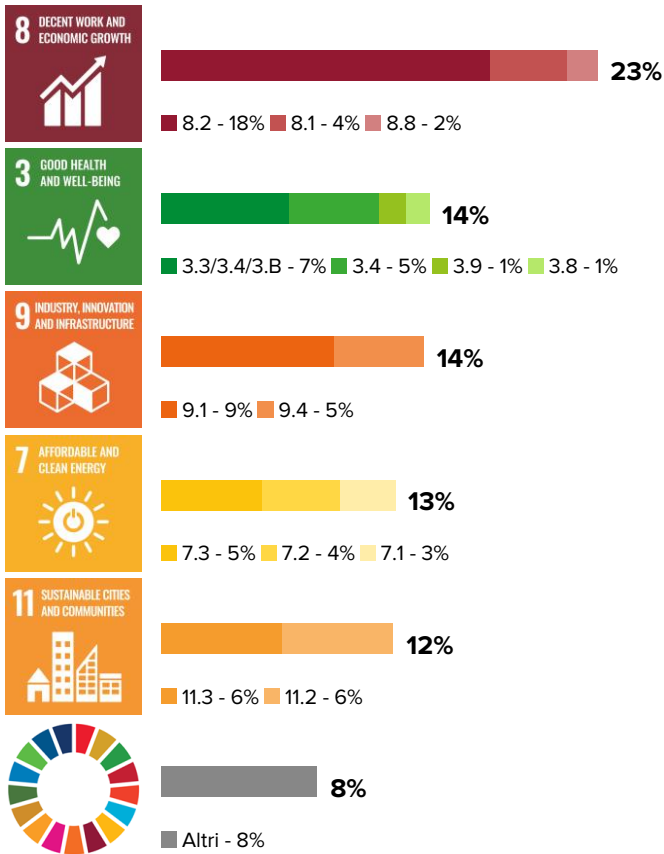
Tasso di cop. ComEs.: fondo 97% / indice 92%



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 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 : 24%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Sopra

Abbiamo sollevato la questione della politica retributiva, esortando l'azienda a pubblicare gli obiettivi qualitativi dell'amministratore delegato in modo più granulare, a differenziare i criteri di femminilizzazione dell'STI e dell'LTI dell'amministratore delegato, nonché ad ampliare l'ambito dei dipendenti considerati per la mediana della retribuzione dei dipendenti nel rapporto retributivo dell'amministratore delegato. Infine, chiediamo una maggiore trasparenza sulla pianificazione della successione del Presidente del Consiglio di amministrazione.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

15 / 17 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](#).

Renault

In una riunione con il management, abbiamo discusso dell'integrazione dell'ESG nella strategia del Gruppo: i comitati Strategia e Sviluppo sostenibile sono stati fusi. La strategia di decarbonizzazione è integrata fin dalla fase di progettazione dei veicoli. Abbiamo anche discusso la strategia di integrazione della catena del valore della produzione di batterie, con partnership per le gigafabbriche di Douai e Dunkerque e contratti di fornitura di litio e cobalto.

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur 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.