



sycomore
am

sycomore opportunities

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | FR0010473991 NAV per Azione | 359,7€

Attivi | 122,4 ME

SFDR 8

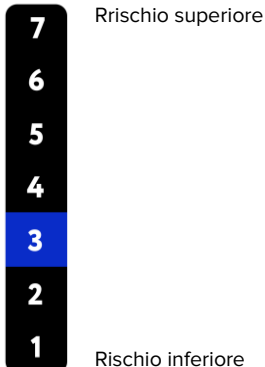
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 1\%$

% Aziende*: $\geq 25\%$

*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



Pierre-Alexis DUMONT
Responsabile degli investimenti



Hadrien BULTE
Gestore - Analista

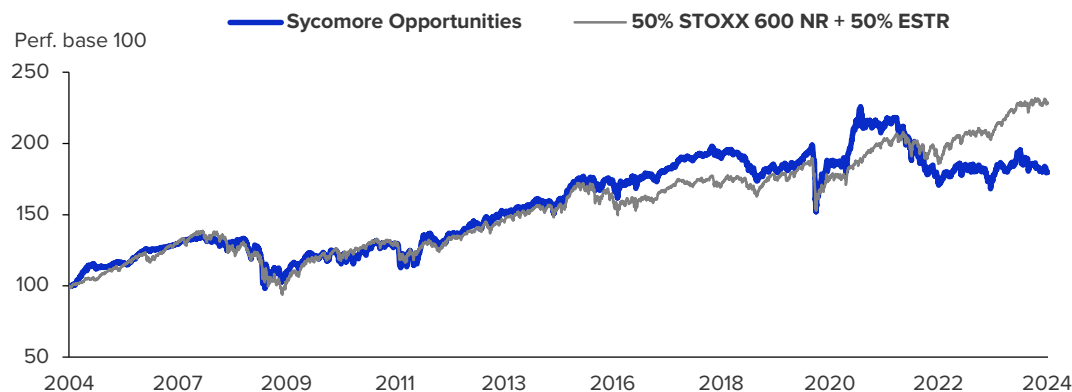


Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Strategia d'investimento

Sycomore Opportunities è il fondo feeder di Sycomore Partners (fondo master). Almeno il 95% del patrimonio netto del FCP è investito in modo permanente in quote "MF" del fondo master e fino al 5% in liquidità. Sycomore Partners, fondo di stock picking azionario concentrato, la cui esposizione può variare da 0 a 100%. Il fondo punta a conseguire una performance significativa su un orizzonte di investimento minimo di cinque anni, attraverso una selezione di titoli europei e internazionali derivante da un'analisi fondamentale che integra rigorosi criteri ESG da una parte e una variazione opportunistica e discrezionale dell'esposizione del portafoglio ai mercati azionari dall'altra. Il fondo punta ad escludere le imprese che presentano rischi di sostenibilità significativi e privilegia le imprese sostenute da tematiche sostenibili e quelle il cui impegno si traduce in una dinamica di trasformazione verso un modello economico più sostenibile.

Performance al 31.12.2024



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

	dic 2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-1,1	-2,9	-2,9	-14,8	-6,5	79,8	2,9	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	-0,1	6,4	6,4	10,7	23,3	128,7	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

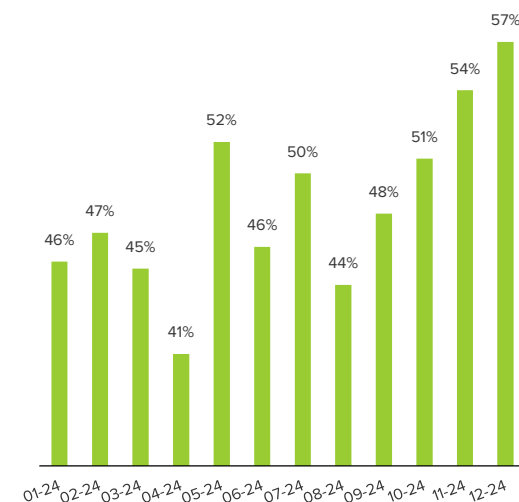
Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,8	1,0	-8,6%	8,7%	7,1%	5,3%	-0,9	-1,6	-25,5%	-10,8%
Lancio	0,8	0,8	-0,3%	9,7%	9,0%	6,4%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commento del fondo

Il mese è stato segnato dall'instabilità politica in Francia, con la mozione di censura contro il governo Barnier, e in Germania, con le elezioni anticipate di marzo. Le banche centrali hanno ridotto i tassi d'interesse, ma solo in misura minima in Europa e in modo restrittivo negli Stati Uniti. Questi fattori hanno messo sotto pressione i mercati azionari, facendo salire i tassi di interesse a lungo termine negli Stati Uniti. La performance dei settori sensibili ai tassi d'interesse ne ha risentito, con un calo del settore immobiliare e sanitario e un aumento di quello bancario. Il portafoglio azionario ha risentito della sua esposizione al settore sanitario, in particolare a Novo Nordisk, che ha pubblicato risultati clinici deludenti. Anche la diversificazione in azioni statunitensi ha pesato sulla performance (Darling Ingredients, Clean Harbors e United Rentals). Al contrario, la tecnologia, soprattutto negli Stati Uniti, ha dato un contributo positivo. Dopo un'ottima performance, Saint-Gobain è stata venduta a causa della sua maggiore sensibilità alla situazione politica francese.

Esposizione netta azioni





Caratteristiche

Data di lancio

11/10/2004

Codici ISIN

Quota I - FR0010473991

Quota ID - FR0012758761

Quota R - FR0010363366

Codici Bloomberg

Quota I - SYCOPTI FP

Quota ID - SYCLSOD FP

Quota R - SYCOPTR FP

Indice di riferimento

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma giuridica

FCI

Domiciliazione

Francia

Idoneità al PEA

Sì

Orizzonte di collocamento

5 anni

Investimento minimo

Nessuno

UCITS V

Sì

Valutazione

Quotidiano

Valuta di quotazione

EUR

Centralizzazione degli ordini

G prima 10h (BPSS)

Regolamento in titoli

G+2

Spese fisse

Quota I - 0,50%

Quota ID - 0,50%

Quota R - 1,80%

Com. di sovraperformance

Nessuna - (FundMaster) : 15% >
ind. di ref.

Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria 57%

Numero di società in portafoglio 29

Capitaliz. di borsa mediana 41,9 Mds €

Esposizione settoriale



Valutazione

P/E ratio 2024

Crescita degli utili 2024

Ratio P/BV 2024

Redditività del capitale proprio

Rendimento 2024

Fondo 10,9x

Indice 13,7x

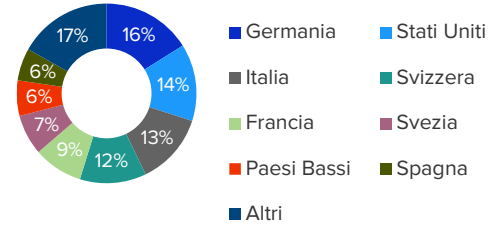
6,0% 4,3%

1,8x 2,0x

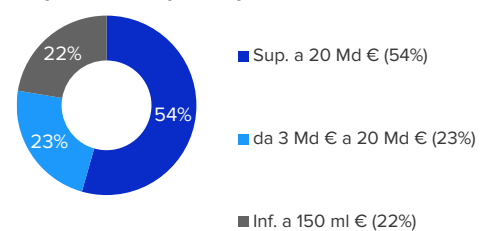
16,4% 14,3%

2,4% 3,5%

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

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	Punt. People
Assa abloy	3,3%	3,4/5	0,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5	0,0/5
Santander	2,7%	3,3/5	0,0/5
Roche	2,6%	3,7/5	0,0/5
Munich re	2,5%	3,5/5	0,0/5
Danone	2,3%	3,7/5	0,0/5
Intesa sanpaolo	2,0%	3,7/5	0,0/5
EDP Energias	1,8%	3,9/5	0,0/5
Deutsche telekom	1,8%	3,7/5	0,0/5
Eon	1,5%	3,2/5	0,0/5

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Renault	0,8%	0,12%
Intesa sanpaolo	2,0%	0,12%
Finecobank	1,2%	0,12%
Negativi		
Novo nordisk	1,8%	-0,33%
EDP Energias	1,9%	-0,19%
Novartis	2,8%	-0,16%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Vendite

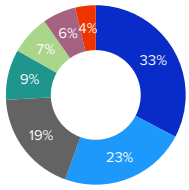
Cie de Saint-Gobain

Sgravi

Muenchener Re
Novo Nordisk



Tematiche sostenibili



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

Punteggio ESG

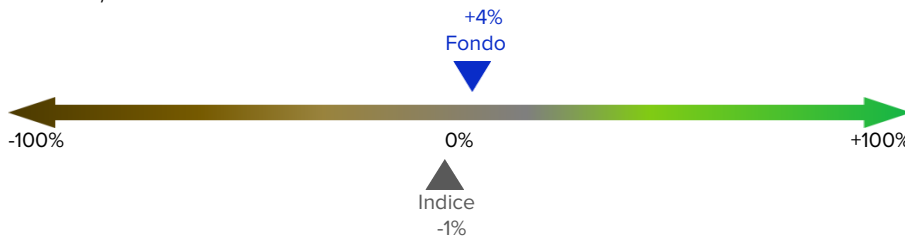
	Fondo	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Ambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Governance	3,6/5	3,6/5

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.

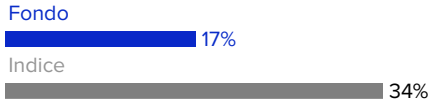
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



Tassonomia europea

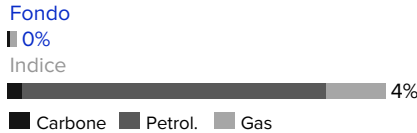
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 100%



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 78% / indice 50%

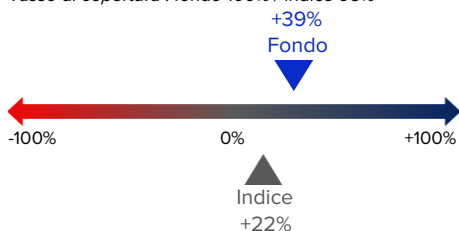
kg. eq. CO₂ /anno/k€ Fondo 260 Indice 674

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 100% / indice 95%



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 100% / indice 97%

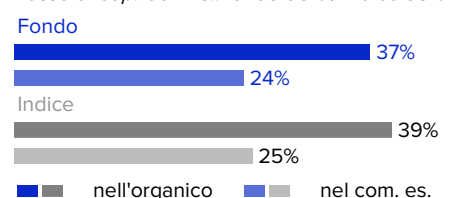


Parità professionale ♀/ ♂

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

Tasso di cop. effettiva: fondo 100% / indice 88%

Tasso di cop. ComEs.: fondo 98% / indice 93%





Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Nvidia

Abbiamo partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Prysmian

Ci è stato chiesto da Prysmian di fornire un feedback sulla loro doppia analisi di materialità. Abbiamo condiviso raccomandazioni riguardanti: gli indicatori di salute e sicurezza, l'economia circolare, le misure adottate in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi relativi all'ambito 3.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

0 / 0 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 KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.