



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

GENNAIO 2025

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 157,3€

Attivi | 351,9 ME

**SFDR 9**

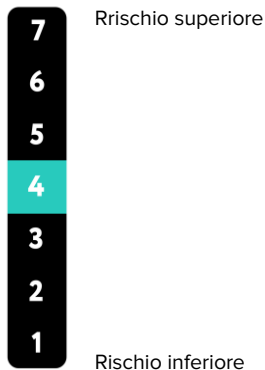
**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$

% Aziende\*: 100%

\*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.

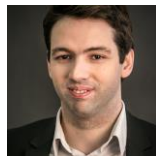
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

**Team di gestione**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gestore



**Alban PRÉAUBERT**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista ISR  
Biodiversità



**Erwan CREHALET**  
Analista ISR Clima



Francia



Francia



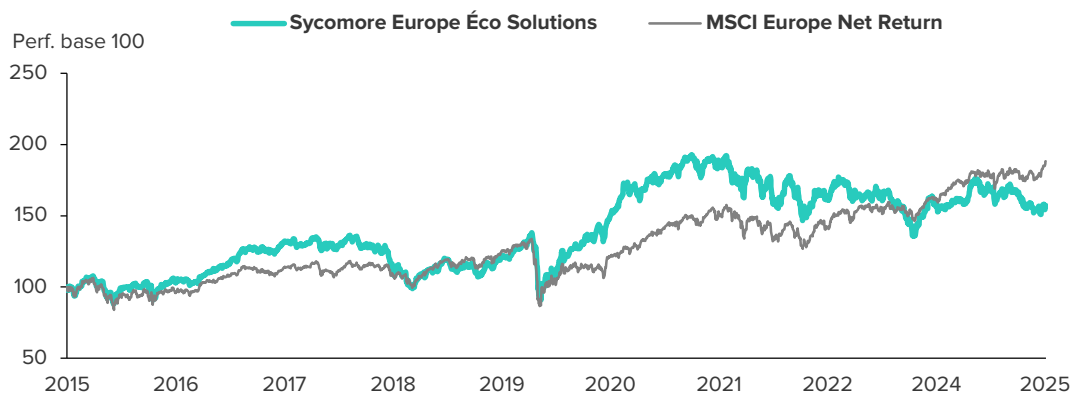
Belgio

**Strategia d'investimento**

**Una selezione di imprese europee che contribuiscono alla transizione ecologica**

Sycomore Europe Eco Solutions investe in aziende europee quotate, in tutte le capitalizzazioni di mercato. Il fondo è composto unicamente da imprese i cui modelli economici contribuiscono alla transizione ecologica secondo il criterio della metodologia NEC - Net Environmental Contribution (contributo ambientale netto) e che operano in un'ampia gamma di settori: energie rinnovabili, efficienza energetica ed elettrificazione, mobilità, risorse naturali, rinnovamento e costruzioni, economia circolare, alimentazione ed ecoservizi. Esclude invece le aziende le cui attività distruggono gravemente la biodiversità o contribuiscono al riscaldamento climatico o, ancora, che presentano un rating ESG (ambientale, sociale e di governance) insufficiente.

**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>	2,0	2,0	0,3	-11,0	22,0	57,3	4,9	-5,7	1,6	-15,9	17,6
<b>Indice %</b>	6,5	6,5	13,8	25,2	48,5	88,4	6,9	8,6	15,8	-9,5	25,1

**Statistiche**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>3 anni</b>	0,9	1,1	-11,4%	16,7%	13,6%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-1,1%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,3	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Il 2025 si preannuncia un anno turbolento per i mercati finanziari. All'inizio, i rendimenti decennali hanno continuato a salire, alimentati in particolare dai timori di un effetto inflazionistico delle politiche doganali del Presidente Trump e dalla solidità dell'economia statunitense. In occasione del suo insediamento, il 20 gennaio, Trump ha annunciato una serie di misure volte a smantellare le precedenti politiche ambientali, tra cui il ritiro dall'Accordo di Parigi e il congelamento di alcuni finanziamenti IRA e IJJA (piano infrastrutturale). La pressione sul portafoglio rimane comunque contenuta, grazie alle significative riduzioni effettuate nel 2024 sui player più rischiosi. Infine, dopo gli annunci di massicci investimenti nell'IA da parte degli Stati Uniti, la Cina ci ha colto di sorpresa svelando la nuova versione del suo modello di intelligenza artificiale DeepSeek, i cui costi (e consumi energetici) annunciati stanno interrompendo il trend "PowerAI" o l'accelerazione dell'elettrificazione di cui stava beneficiando gran parte del nostro portafoglio. In questo contesto, stiamo rafforzando alcuni operatori del settore dell'elettrificazione sui quali riteniamo che la reazione al ribasso sia eccessiva, in particolare Prysmian, Munters, ASML, Schneider Electric e Siemens.



## Caratteristiche

### Data di lancio

31/08/2015

### Codici ISIN

Quota I - LU1183791281

Quota R - LU1183791794

### Codici Bloomberg

Quota I - SYCECOI LX

Quota R - SYCECOR LX

### Indice di riferimento

MSCI Europe Net Return

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### 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 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 1,90%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

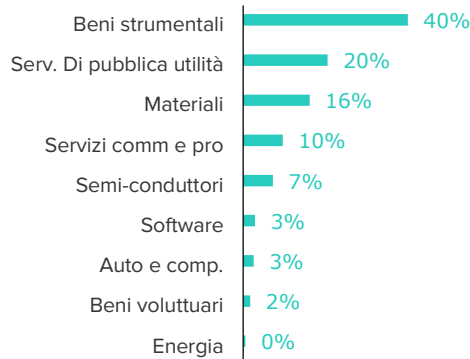
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	9%
Numero di società in portafoglio	48
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	13,4 Mds €

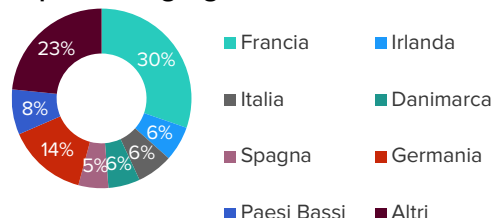
## Esposizione settoriale



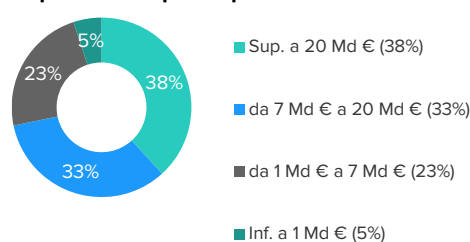
## Valutazione

P/E ratio 2025	14,1x	13,4x
Crescita degli utili 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Redditività del capitale proprio	13,2%	15,3%
Rendimento 2025	2,5%	3,3%

## 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	3,8/5	3,4/5
Punt. S	3,6/5	3,2/5
Punteggio P	3,7/5	3,6/5
Punt. I	3,8/5	3,6/5
Punt. C	3,8/5	3,3/5
Punt. E	4,0/5	3,2/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	4,8%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,8%	3,8/5	+31%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Saint gobain	3,9%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,7%	3,8/5	+20%
Smurfit westrock plc	3,5%	3,8/5	+79%
ASML	3,3%	4,2/5	+12%
Sig group	3,1%	3,9/5	+28%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+10%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Nemetschek	2,5%	0,54%
Prysmian	4,6%	0,40%
Sig group	2,9%	0,30%
<b>Negativi</b>		
Nexans	2,8%	-0,30%
Elia	1,8%	-0,25%
Arcadis	3,6%	-0,23%

## Movimenti

### Acquisti

Ashtead Group PLC

Siemens AG

Quanta Services Inc

### Integrazioni

UPM-Kymmene Oyj

Prysmian SpA

Munters Group AB

### Vendite

### Sgravi

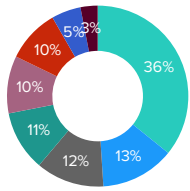
Neoen SA

Smurfit WestRock PLC

Legrand SA



## Temi ambientale



- Efficacia energetica ed elettrificazione
- Costruzione green
- Mobilità green
- Energia rinnovabile
- Risorse naturali sostenibili
- Economia circolare
- Servizi green
- Consumi sostenibili

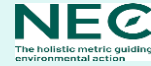
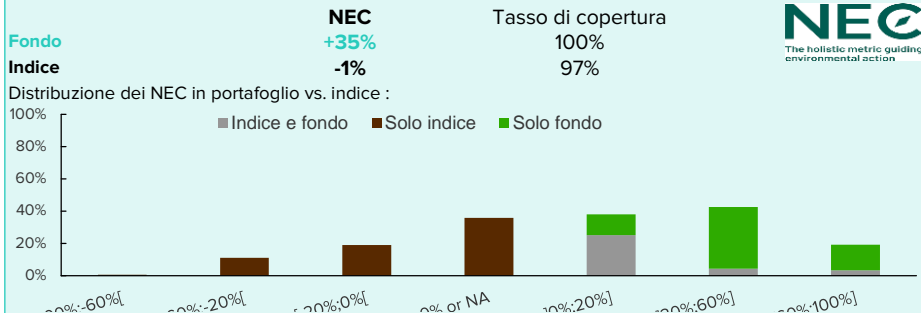
## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
<b>ESG*</b>	3,7/5	3,3/5
Ambiente	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Governance	3,7/5	3,6/5

## Analisi ambientale

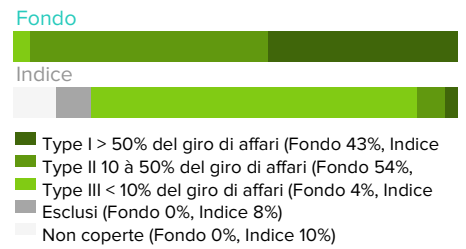
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



### Répartition Greenfin\*\*

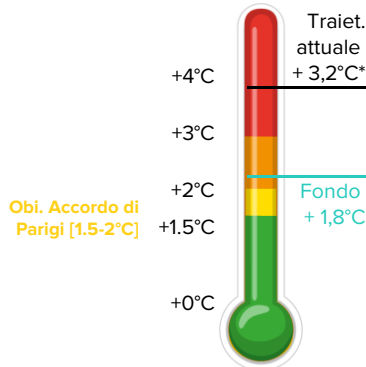
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



### Aumento di temperatura inducido

In °C entro il 2100 rispetto all'era preindustriale secondo il Science-Based 2°C Alignment, metodologia SB2A (fonte Iceberg Data Lab).

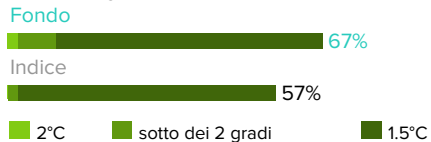
Tasso di copertura : fondo 95%



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

### 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.



### 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 98% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	1143	789

### Tassonomia europea

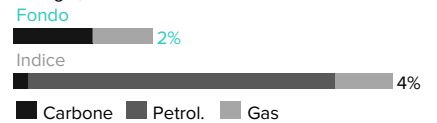
Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



### Esposizione fossile

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



### Impronta biodiversità

Superficie mantenuta artificialmente in m<sup>2</sup>.MSA per k€ investito\*\*\*, modellata dal CBF sugli ambiti 1, 2, 3 a monte e valle (fonte IDL) ed espressa come superficie normalizzata in base all'abbondanza media di specie.

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

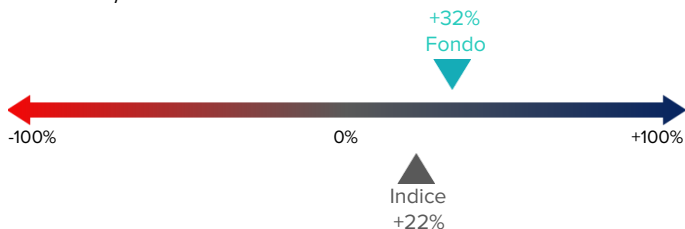
	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-81	-48

## 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 97%



### Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

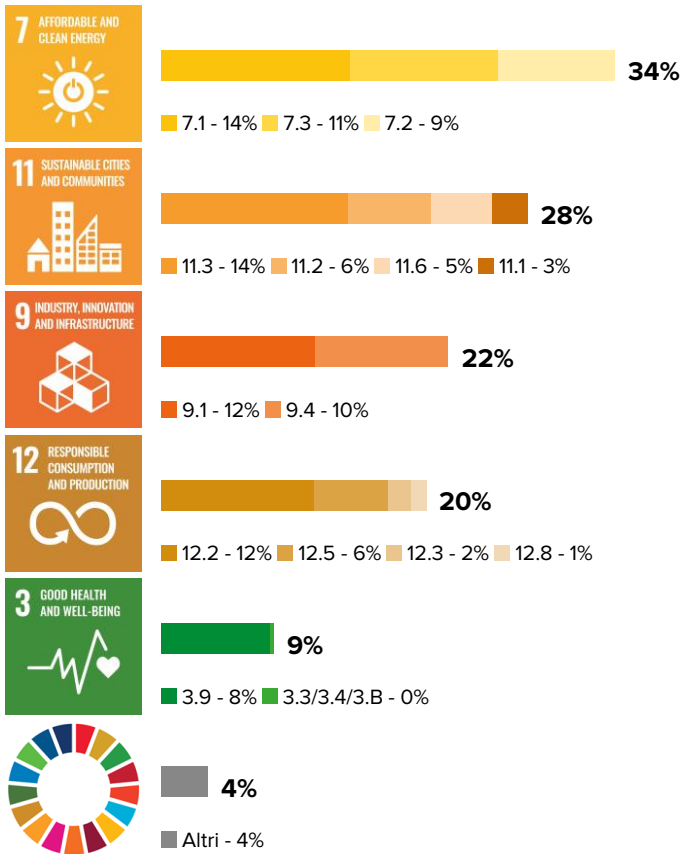
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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 (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = 3 Iceberg Data Lab).



## 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 : 9%**



Nota: pur non essendo inserito in modo esplicito in questa classificazione, l'OSS n. 13 è comunque uno degli obiettivi costitutivi della strategia d'investimento e uno dei fattori sistematicamente integrati e valutati sia per la selezione dei titoli che per la misurazione degli impatti. Ciononostante, sulla base della formulazione degli obiettivi definiti dalle Nazioni Unite, l'OSS n. 13 non può applicarsi all'attività di un'impresa.

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Spie

Si è svolta una discussione con SPIE sulle questioni sociali (subappalti, formazione dei dipendenti, aumento del numero di donne nella forza lavoro, ecc.)

#### Mersen

Un incontro con Mersen ha permesso di parlare dell'ambiente concorrenziale e internazionale dell'azienda, soprattutto in relazione al cambio di presidenza negli Stati Uniti.

### Controversie ESG

#### Mersen

Un sindacato industriale americano punta ai licenziamenti alla Mersen a causa della sindacalizzazione dei dipendenti di uno degli stabilimenti più piccoli dell'azienda.

### 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](http://www.sycomore-am.com).