



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

NOVEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 157,0€

Attivi | 397,8 M€

SFDR 9

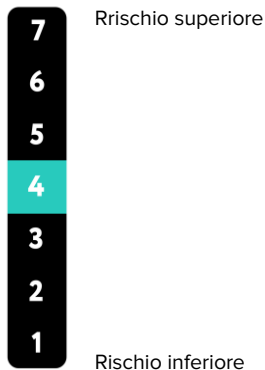
Investimenti sostenibili

% 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



Francia



Francia



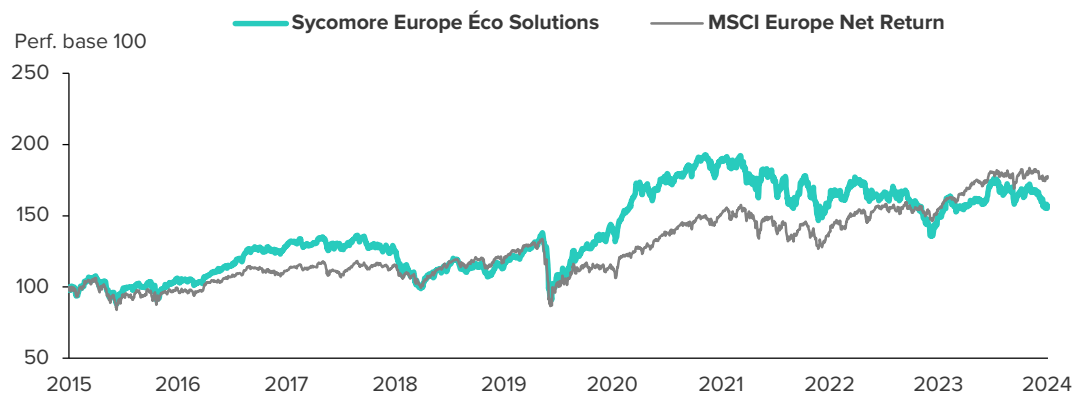
Belgio

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 29.11.2024



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

	nov 2024	2024	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	-3,2	-4,0	3,0	-14,5	29,7	57,0	5,0	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	1,1	9,1	13,2	20,7	41,3	77,8	6,4	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	1,1	-11,4%	17,0%	14,0%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il mese di novembre ha visto un rialzo dei mercati azionari, sostenuti dall'ottimismo post-elettorale negli Stati Uniti e dai solidi indicatori economici. Tuttavia, la vittoria repubblicana ha introdotto un certo grado di incertezza sul destino dell'Inflation Reduction Act e dei tassi di interesse. Questo contesto ha pesato sulla performance delle energie rinnovabili e dei settori adiacenti. La riduzione dell'esposizione ai rischi pre-elettorali attraverso una diversificazione tematica mirata (efficienza energetica nei data center, reti elettriche intelligenti, ingredienti naturali) non è stata sufficiente ad assorbire l'impatto del nuovo contesto politico. In attesa di una maggiore visibilità nel corso del prossimo anno, abbiamo continuato a limitare la nostra esposizione alle energie rinnovabili statunitensi o a quelle più a rischio (uscita da Orsted, Solaria, Nexttracker e riduzione di Vestas). Allo stesso tempo, abbiamo aumentato la nostra esposizione a società i cui mercati finali non sono correlati con la politica energetica di Trump o che si stanno diversificando (Knorr-Bremse, Munters, Novonesis, ASML).



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 - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

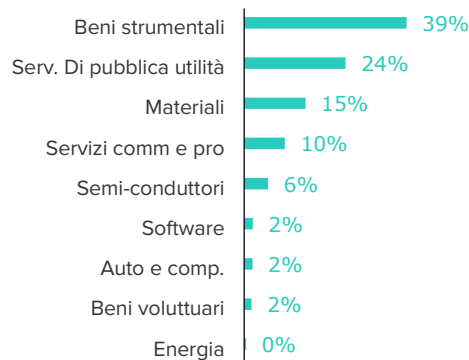
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	7%
Numero di società in portafoglio	46
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	11,8 Mds €

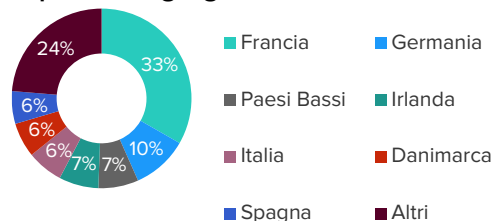
Esposizione settoriale



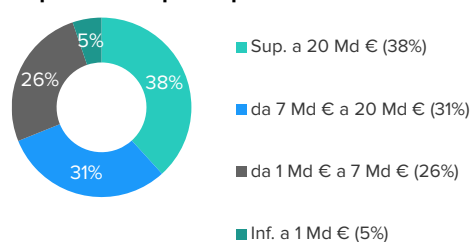
Valutazione

P/E ratio 2024	15,2x	13,5x
Crescita degli utili 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	1,8x	1,9x
Redditività del capitale proprio	11,8%	14,4%
Rendimento 2024	2,6%	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	3,8/5	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	6,1%	4,2/5	+13%
Veolia	5,7%	3,9/5	+47%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Smurfit westrock plc	4,1%	3,8/5	+79%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+31%
Saint gobain	4,0%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,8%	3,8/5	+20%
Neoen	3,0%	4,0/5	+81%
Kingspan	2,9%	3,9/5	+42%
Nexans	2,7%	4,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Smurfit westrock plc	3,9%	0,38%
renewi plc	0,8%	0,30%
Schneider	6,0%	0,15%
Negativi		
Nexans	2,5%	-0,43%
Kingspan	3,0%	-0,37%
Rockwool	2,4%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

ASML holding nv

Integrazioni

Novonosis

Nexans

Knorr bremsse

Vendite

Orsted

Nextracker

Solaria

Sgravi

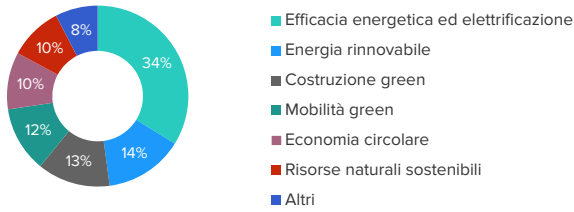
Schneider electric

Aurubis ag

Vestas wind systems as



Temi ambientale



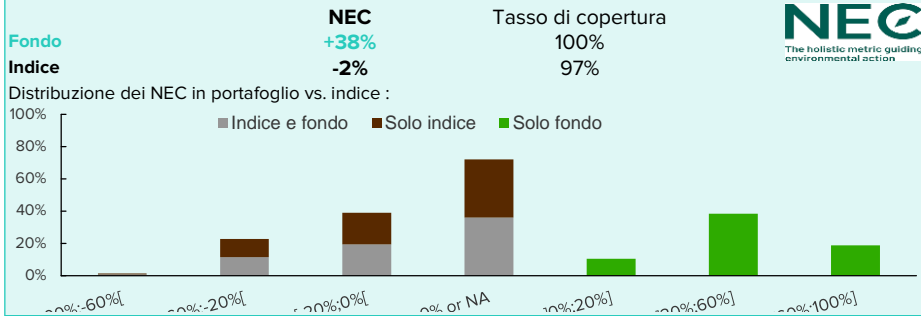
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	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

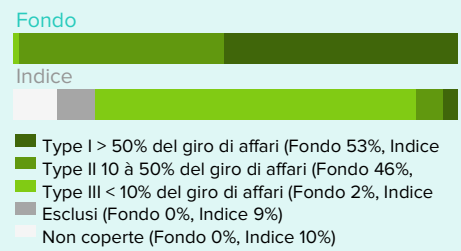
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.



Répartition Greenfin**

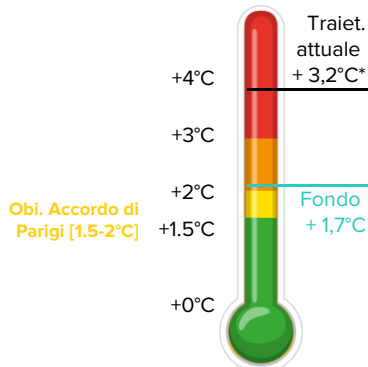
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



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).

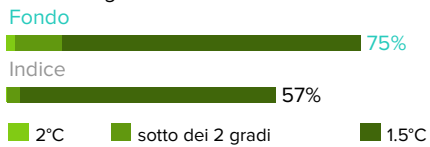
Tasso di copertura : fondo 93%



*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 100% / indice 99%

Metrica	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	1542	708

Tassonomia europea

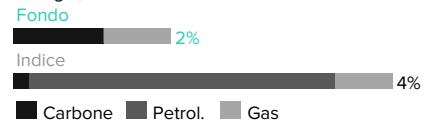
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

Metrica	Fondo	Indice
Quota idonea	55%	34%

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 m².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%

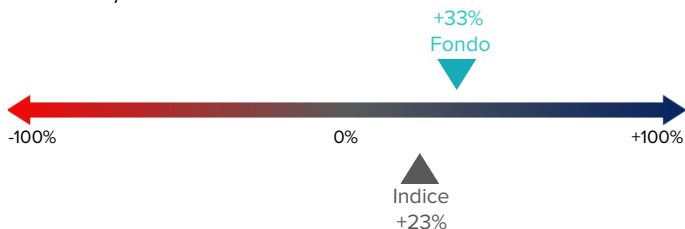
Metrica	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-69	-50

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 96%



Crescita dell'organico

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

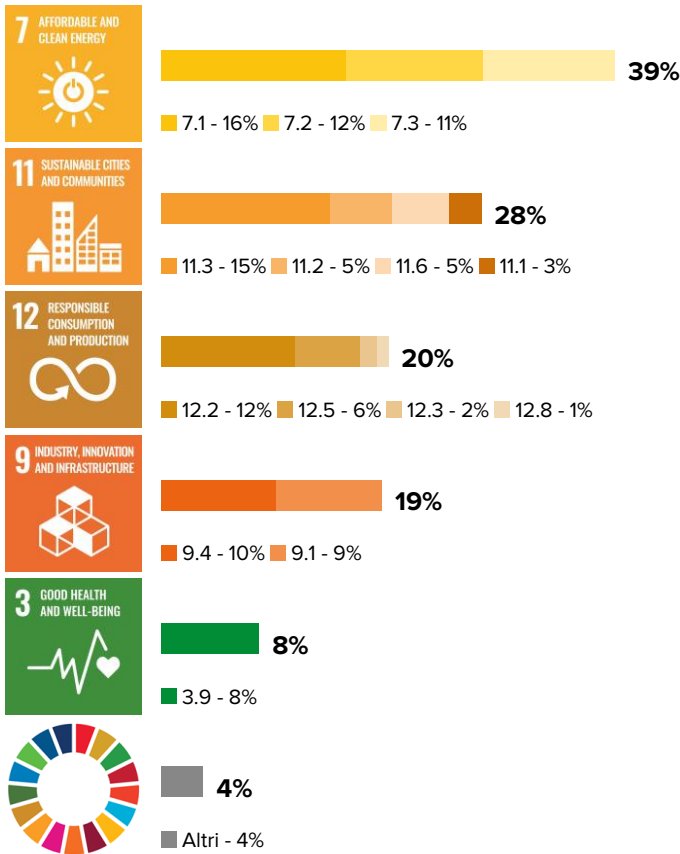
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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 : 8%



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

Renault

Abbiamo sollevato con il Presidente del Consiglio di Amministrazione il tema dei licenziamenti di massa recentemente annunciati da altri operatori del settore in Europa. L'azienda ha inviato un messaggio rassicurante, affermando che questo argomento non è attualmente all'ordine del giorno nelle discussioni della direzione con i sindacati.

Controversie ESG

Schneider Electric

Una delle piattaforme di sviluppo del gruppo è stata violata da una banda di hacker Hellcat. Schneider è stato vittima di un ransomware.

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](#).

ERG

Abbiamo avuto un colloquio rassicurante con ERG in seguito alla rivelazione che diverse società italiane erano indagate dalle autorità italiane per spionaggio. ERG ha confermato di non essere indagata. Il suo nome è apparso sulla stampa perché ha collaborato con Equalize (sotto inchiesta) nel 2023 per aiutare a condurre un'indagine interna. A Equalize è stato richiesto di firmare tutti i documenti rilevanti di ERG, come il codice etico e la politica sulla privacy dei dati.

Vestas

Un uomo è morto dopo essere stato schiacciato sotto la pala di una turbina mentre lavorava in un parco eolico in Australia. Un sindacato ha dichiarato che le preoccupazioni per la sicurezza del sito erano state sollevate durante una riunione quindici giorni fa. Vestas, responsabile dei lavori di costruzione, ha confermato che un subappaltatore è morto dopo aver preparato una pala di turbina sul terreno per l'installazione. Il sito è stato chiuso mentre si svolgono le indagini ufficiali.

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.