



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

DICEMBRE 2024

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 154,3€

Attivi | 347,1 M€

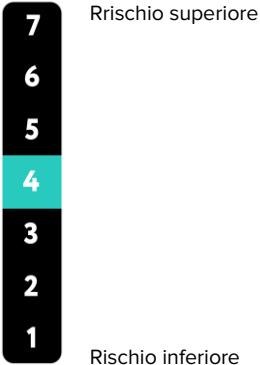
**SFDR 9**

**Investimenti sostenibili**

% Attivi:  $\geq 80\%$   
% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

**Indicatore di rischio**

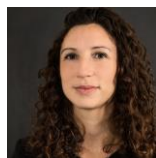


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

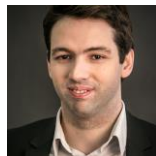
**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



**Thibault RENOUX**  
Gestore



**Clémence BOURCET**  
Analista ISR Biodiversità



Francia



Francia



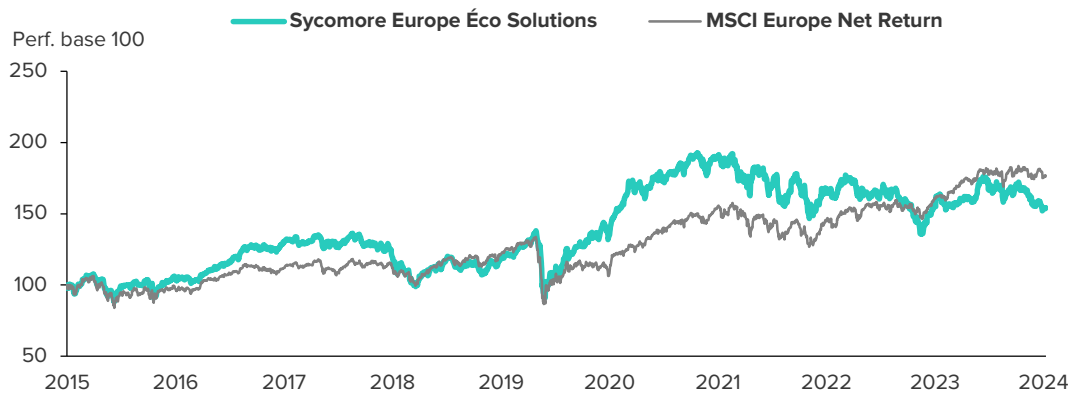
Belgio

**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 31.12.2024**



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		
<b>Fondo %</b>	-1,7	-5,7	-5,7	-19,4	21,5	54,3	4,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Indice %</b>	-0,5	8,6	8,6	13,8	37,7	76,9	6,3	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
<b>3 anni</b>	0,9	1,1	-11,4%	16,9%	13,9%	8,5%	-0,5	-1,3	-29,7%	-19,5%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-0,7%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

**Commento del fondo**

Nonostante gli ulteriori tagli dei tassi di 25 punti base da parte della Fed e della BCE, l'atteggiamento più cauto di Powell verso il 2025 ha pesato sui titoli particolarmente sensibili ai tassi di interesse. ERG, EDP Renovaveis, Verbund, Elia e Acciona continuano a soffrire e sono tra le peggiori performance non solo a dicembre ma anche nell'intero 2024. D'altro canto, abbiamo assistito a una performance soddisfacente di Aurubis (un Q4 migliore del previsto, con un impatto limitato della manutenzione della raffineria di Amburgo e una buona tenuta dei prezzi di rame, oro, argento e acido solforico), Befesa (un rimbalzo che sembra essere stato avviato da acquisti di azioni da parte del management e da una penalizzazione sul titolo nel 2024 che è sembrata eccessiva, mentre si sta delineando un contesto più favorevole con costi energetici e di trattamento più bassi e un contesto di prezzo dello zinco più favorevole) e Renault (sovraperformance del mercato con il lancio di nuovi veicoli e l'attesa fusione tra Honda e Nissan).



## 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.

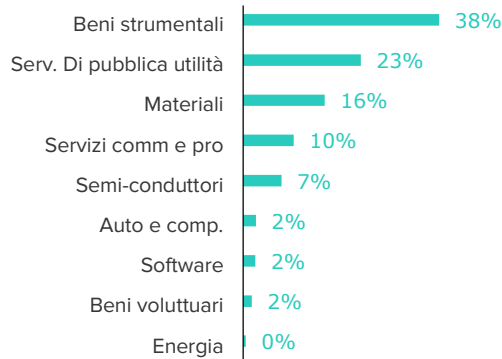
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	98%
Overlap con l'indice	8%
Numero di società in portafoglio	45
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	65%
Capitaliz. di borsa mediana	12,8 Mds €

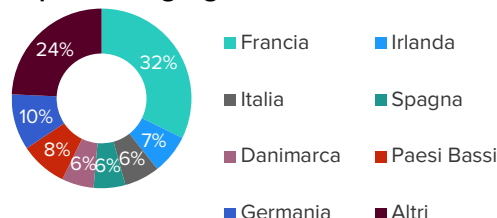
## Esposizione settoriale



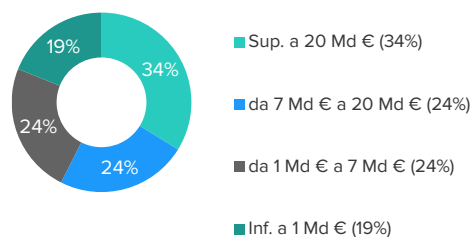
## Valutazione

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

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Renault	2,2%	0,31%
Munters	1,7%	0,12%
Upm-kymmene	1,9%	0,12%
<b>Negativi</b>		
Elia	2,2%	-0,39%
Eon	4,2%	-0,34%
Arcadis	3,8%	-0,22%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

ASML Holding NV

### Vendite

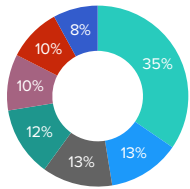
Energiekontor AG

### Sgravi

Renewi PLC  
Veolia Environnement SA  
Schneider Electric SE



## Temi ambientale



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

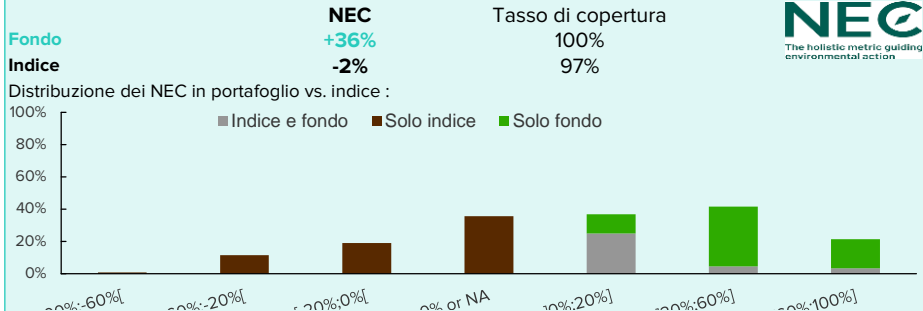
## Punteggio ESG

	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

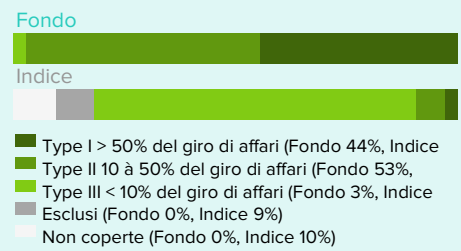
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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\*\*

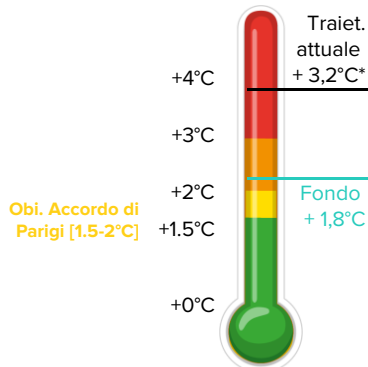
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



### 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).

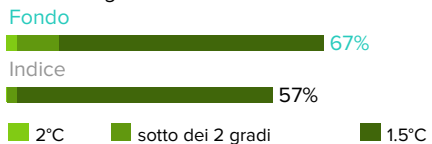
Tasso di copertura : fondo 95%



\*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 84% / indice 51%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /anno/k€	1307	647

### Tassonomia europea

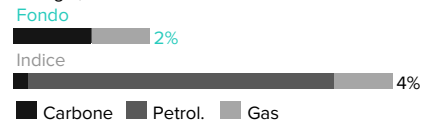
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%

	Fondo	Indice
Quota idonea	54%	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 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 85% / indice 50%

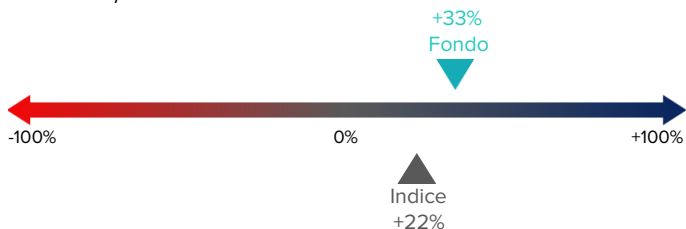
	Fondo	Indice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-82	-46

## 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.

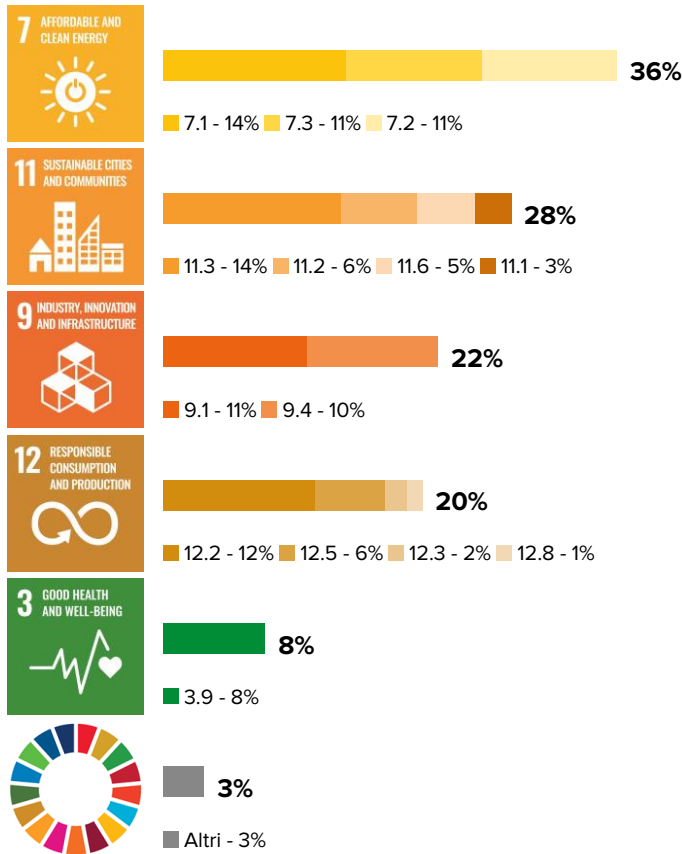
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 98%



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

#### 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 messe in atto in materia di violenza e molestie sul luogo di lavoro, nonché la materialità, il calcolo, la rendicontazione e la definizione degli obiettivi legati allo scopo 3.

#### 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

#### Nexans/Prysmian

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha annunciato l'apertura di un'indagine sui principali produttori di cavi di rame operanti in Italia. L'indagine è stata avviata a seguito di una richiesta di clemenza presentata da una delle aziende coinvolte. Secondo le accuse, dal 2005 queste aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita.

#### Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Saaip. Il contratto riguardava l'ammodernamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Seine-Aval a Yvelines.

### 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).