



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

APRILE 2023

Quota I

Codice ISIN | LU1183791281

NAV per Azione | 163,5€

Attivi | 652,9 ME

SFDR 9

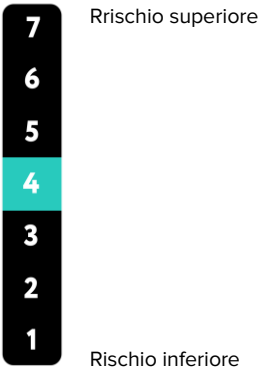
Investimenti sostenibili

% Attivi: $\geq 80\%$

% Aziende*: 100%

*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

Indicatore di rischio

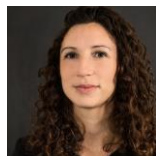


L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

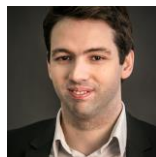
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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



Francia



Francia



Belgio



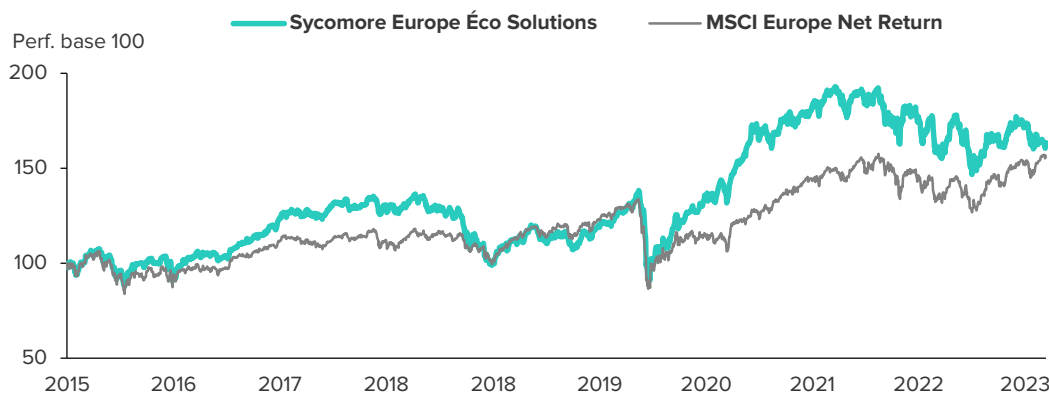
Germania

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 28.04.2023



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

	apr 2023	1 ano	3 anni	5 anni	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-2,6	1,5	-7,8	46,4	24,7	63,5	6,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,5	11,3	7,1	48,4	37,2	56,6	6,0	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
3 anni	0,9	0,9	1,4%	17,4%	16,4%	8,8%	0,8	-0,1	-23,9%	-19,5%
Lancio	0,9	0,9	1,3%	17,0%	17,0%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commento del fondo

Il mercato è salito leggermente nel corso del mese, con volumi ridotti. Dietro questa apparente inerzia si cela una divergenza tra i settori industriali, poco performanti, e i settori dei servizi, che continuano a riservare sorprese positive. Nonostante l'aumento del posizionamento difensivo con il rafforzamento delle utilities e dei titoli ad alta visibilità, iniziato all'inizio dell'anno, il fondo ha sottoperformato in aprile. Le prime pubblicazioni dei titoli industriali ci sembrano giudicate troppo severamente (Nexans ad esempio), a causa di segnali economici più cauti (nuove costruzioni, costi di finanziamento) che contrastano con i portafogli ordini delle società attive nella gestione dell'energia (Schneider Electric) e con le politiche di sostegno pubblico alla transizione energetica, ma anche ecologica. A questo proposito, il mese di aprile ha visto l'apertura di una consultazione sugli ultimi quattro obiettivi ambientali della tassonomia UE (acqua, economia circolare, inquinamento e biodiversità).



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

J+2

Spese fisse

Quota I - 1,00%

Quota R - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

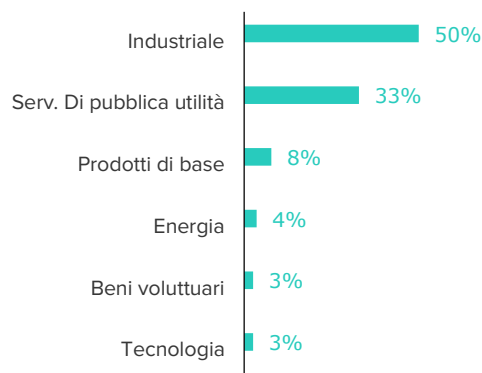
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	3%
Numero di società in portafoglio	53
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	51%
Capitaliz. di borsa mediana	5,8 Mds €

Esposizione settoriale

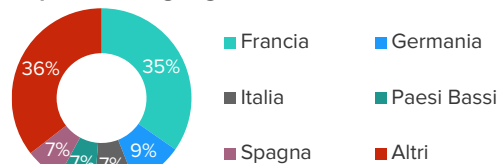


Valutazione

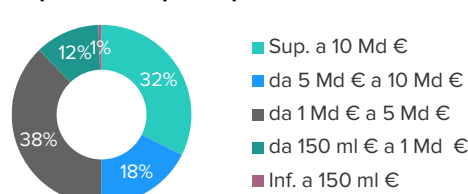
Ratio P/E 2023	15,2x	13,0x
Crescita degli utili 2023	5,6%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,9x
Redditività del capitale proprio	12,9%	14,3%
Rendimento 2023	2,2%	3,4%

Fondo	Indice
15,2x	13,0x
5,6%	7,3%
2,0x	1,9x
12,9%	14,3%
2,2%	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	3,5/5
Punt. S	3,5/5	3,1/5
Punteggio P	3,7/5	3,4/5
Punt. I	3,8/5	3,7/5
Punt. C	3,8/5	3,4/5
Punt. E	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC
Schneider E.	4,5%	0,0/5	+13%
Veolia	4,4%	0,0/5	+46%
SPIE	2,9%	0,0/5	+14%
Nexans	2,7%	0,0/5	+15%
SIG Group AG	2,6%	0,0/5	+22%
Saint Gobain	2,6%	0,0/5	+14%
Prysmian	2,6%	0,0/5	+22%
EDP Renovaveis	2,4%	0,0/5	+99%
Infineon	2,4%	0,0/5	+14%
Legrand	2,3%	0,0/5	+12%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
SPIE	2,7%	0,15%
Schneider E.	4,1%	0,12%
SIG Group AG	2,5%	0,11%
Negativi		
Nexans	2,7%	-0,42%
Infineon	2,5%	-0,33%
Solaria Energia	2,2%	-0,32%

Movimenti

Acquisti

Integrazioni

Vendite

Sgravi

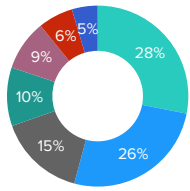
Elia Group
Nexans
Neoen

Hoffmann

Saint-Gobain
Rexel
Gant Manufacturing



Temi ambientale



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

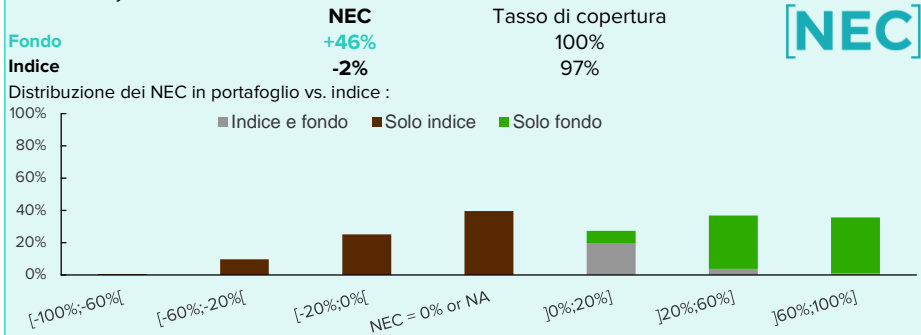
Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Ambiente	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Governance	3,7/5	3,5/5

Analisi ambientale

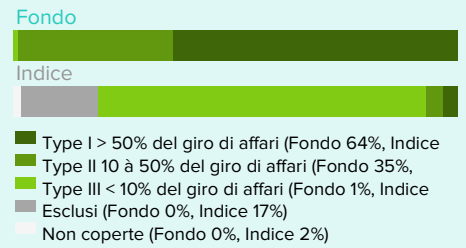
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calcolati da Sycomore AM in base a dati dal 2018 al 2021.



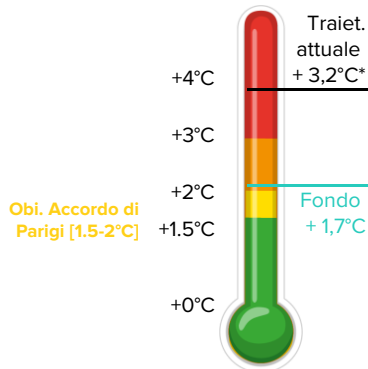
Répartition Greenfin**

Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [marchio Greenfin](https://marchio.greenfin.com)



Innalz. della temperatura - SB2A

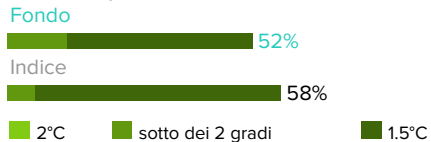
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).
Tasso di copertura : fondo 74%



*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***.

Tasso di copertura : fondo 92% / indice 99%

	Fondo	Indice
kg. eq. CO ₂ /anno/k€	342	202

Tassonomia europea

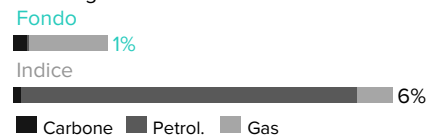
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 98% / indice 98%

	Fondo	Indice
Quota idonea	76%	37%

Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle tre energie fossili.



Impronta biodiversità

Superficie artificializzata in m² MSA per k€ investito***, misurata dalla Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) indica l'abbondanza media delle specie, valutata tramite confronto con lo stato originario dell'ambiente.

Tasso di copertura : fondo 93% / indice 98%

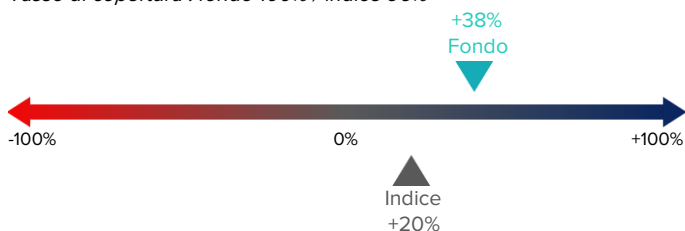
	Fondo	Indice
m ² .MSA/k€	-92	-68

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%.

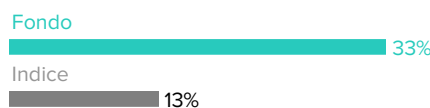
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 96%



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 98% / indice 97%

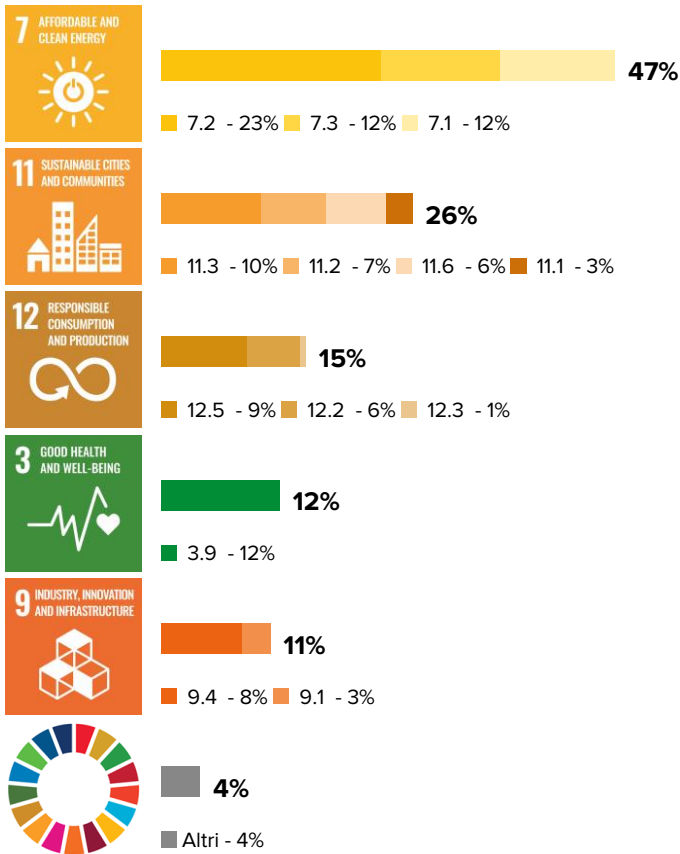


Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazioni extra-finanziarie. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari.

*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 (capitale proprio per finanziamenti).



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 : 11%



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

Voltalia

Abbiamo suggerito a Voltalia di migliorare la comunicazione finanziaria, dato che la sua performance in borsa ha risentito della scarsa comunicazione quando ha pubblicato i risultati del 2022. Ad esempio, vorremmo che la società fornisca maggiori dettagli nei suoi obiettivi di Ebitda sul contributo della produzione/vendita di energia elettrica e di altre attività (vendita di progetti, costruzione di terzi, ecc.).

Prysmian

Nell'ambito di un impegno individuale pre-AG, abbiamo suggerito a Prysmian di comunicare il rapporto di capitale proprio e di fissare un limite massimo a tale rapporto.

Controversie ESG

Alstom

Alstom è uno dei fornitori di un appalto pubblico al centro di indagini greche ed europee, un mese dopo la collisione di due treni che ha ucciso 57 persone nel centro del Paese. Si tratta di un contratto multiparte per il rinnovamento dell'infrastruttura ferroviaria greca che ha subito diversi ritardi. Tuttavia, sembra che la responsabilità di Alstom sia limitata e che il Gruppo abbia intrapreso le azioni necessarie per continuare a fornire i servizi previsti dal contratto.

Voti

9 / 12 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](#).