



sycomore
am

sycomore global éco solutions

DICEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2412098654 NAV per Azione | 96,7€

Attivi | 111,3 M€

SFDR 9

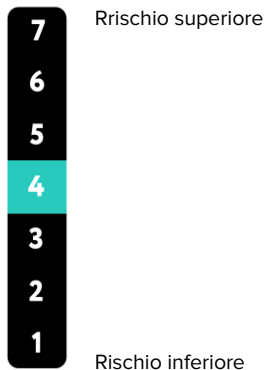
Investimenti sostenibili

% 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.

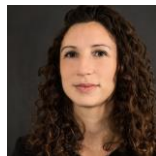
Avvertenza: il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

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

Team di gestione



Thibault RENOUX
Gestore



Anne-Claire ABADIE
Gestore



Clémence BOURCET
Analista SRI
biodiversità



REPUBLIQUE FRANCAISE

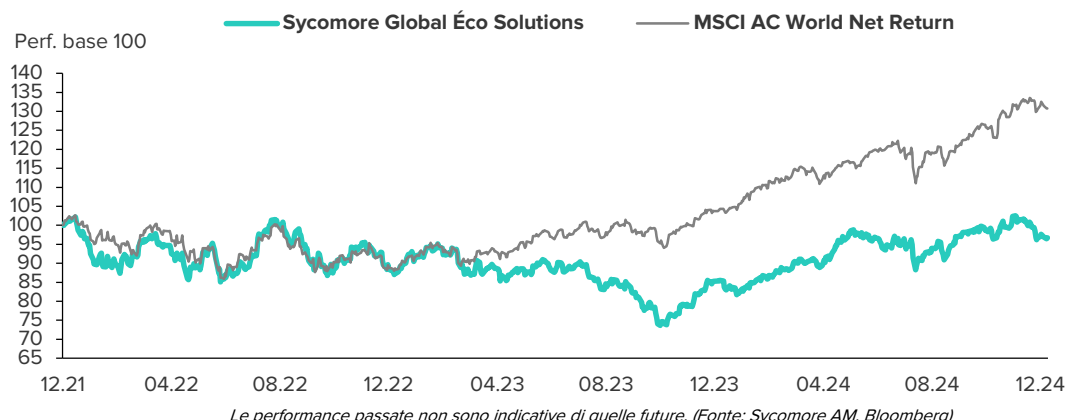
Francia

Strategia d'investimento

Una selezione di imprese mondiali che contribuiscono alla transizione ecologica

Sycomore Global Eco Solutions investe in azioni di società quotate internazionali, 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



| | dic | 2024 | 1 ano | 3 anni | Crea. | Annu. | 2023 | 2022 |
|----------|------|------|-------|--------|-------|-------|------|-------|
| Fondo % | -4,6 | 13,2 | 13,2 | -4,7 | -3,3 | -1,1 | -2,2 | -13,9 |
| Indice % | -0,4 | 25,3 | 25,3 | 28,7 | 30,7 | 9,2 | 18,1 | -13,0 |

Statistiche

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Indice SS |
|--------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Lancio | 0,8 | 0,9 | -9,1% | 15,7% | 13,5% | 9,2% | -0,2 | -1,1 | -27,9% | -16,3% |

Commento del fondo

Nonostante i recenti tagli di 25 punti base dei tassi da parte della Fed e della BCE, le prospettive più caute di Jerome Powell per il 2025 e l'aumento dei tassi a lungo termine negli Stati Uniti hanno messo sotto pressione i settori più sensibili all'andamento dei tassi. In questo contesto, il settore delle utilities continua a soffrire e si colloca tra i peggiori contributori, sia a dicembre che nel corso del 2024. Anche i settori industriale e delle costruzioni risentono di queste tendenze. Il principale vincitore del periodo rimane il settore tecnologico, al quale il fondo è relativamente meno esposto. Per quanto riguarda le società, Darlings Ingredients risente della mancanza di visibilità sull'evoluzione della struttura normativa in seguito alle recenti elezioni statunitensi. Befesa, invece, è rimbalzata dopo che il management ha riacquisito le azioni in seguito a un calo ritenuto eccessivo, visto il contesto più favorevole, con costi energetici e di lavorazione più bassi.



Caratteristiche

Data di lancio

21/12/2021

Codici ISIN

Quota IC - LU2412098654

Quota RC - LU2412098902

Codici Bloomberg

Quota IC - SYGESIE LX

Quota RC - SYGESRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Net Return

Forma giuridica

Comparto del Fondo

Domiciliazione

Lussemburgo

Idoneità al PEA

No

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 IC - 1,00%

Quota RC - 2,00%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

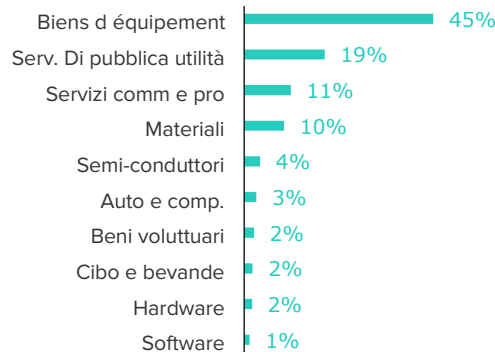
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

| | |
|----------------------------------|------------|
| Tasso di esposizione azionaria | 96% |
| Overlap con l'indice | 2% |
| Numero di società in portafoglio | 48 |
| Ponderaz. prime 20 partecipaz. | 62% |
| Capitaliz. di borsa mediana | 23,4 Mds € |

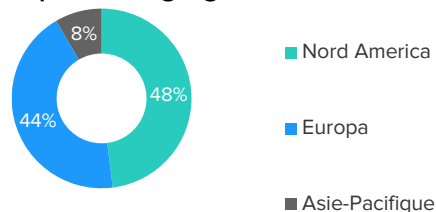
Esposizione settoriale



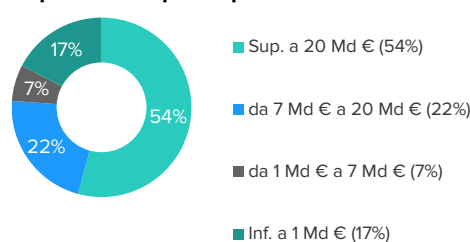
Valutazione

| | | |
|----------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | Fondo | Indice |
| | 21,2x | 18,7x |
| Crescita degli utili 2024 | 12,6% | 8,4% |
| Ratio P/BV 2024 | 2,8x | 3,0x |
| Redditività del capitale proprio | 13,0% | 15,8% |
| Rendimento 2024 | 1,7% | 1,9% |

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 | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Punt. S | 3,5/5 | 2,8/5 |
| Punteggio P | 3,6/5 | 3,1/5 |
| Punt. I | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Punt. C | 3,7/5 | 3,2/5 |
| Punt. E | 3,8/5 | 3,1/5 |

Top 10

| | Pond. | Punt. SPICE | NEC |
|----------------------|-------|-------------|-------|
| Wabtec | 5,3% | 3,8/5 | +100% |
| Quanta services | 4,6% | 3,6/5 | +35% |
| Eaton corp | 4,4% | 3,7/5 | +11% |
| Veolia | 3,8% | 3,9/5 | +47% |
| Smurfit westrock plc | 3,7% | 3,8/5 | +79% |
| Waste Connect. | 3,6% | 3,7/5 | +42% |
| Eon | 3,2% | 3,2/5 | +25% |
| Clean harbors | 3,2% | 3,7/5 | +52% |
| Saint gobain | 3,0% | 3,9/5 | +10% |
| Mastec | 3,0% | 3,1/5 | +11% |

Contributi alla performance

| | Pond. media | Contrib. |
|-------------------------|-------------|----------|
| Positivi | | |
| Pure storage | 1,8% | 0,26% |
| Byd company | 2,0% | 0,13% |
| Hyundai electric co ltd | 2,1% | 0,11% |
| Negativi | | |
| Owens corning | 3,0% | -0,48% |
| Eaton corp | 4,6% | -0,46% |
| Darling | 2,0% | -0,35% |

Movimenti

Acquisti

ASML Holding NV

Integrazioni

Novonosis (Novozymes) B

Vendite

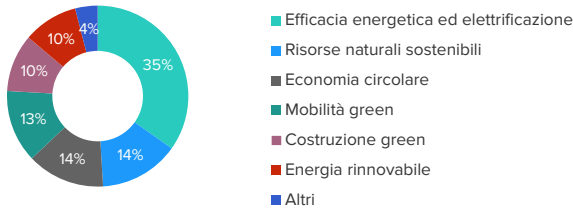
Vestas Wind Systems A/S

Sgravi

Darling Ingredients Inc



Temi ambientale



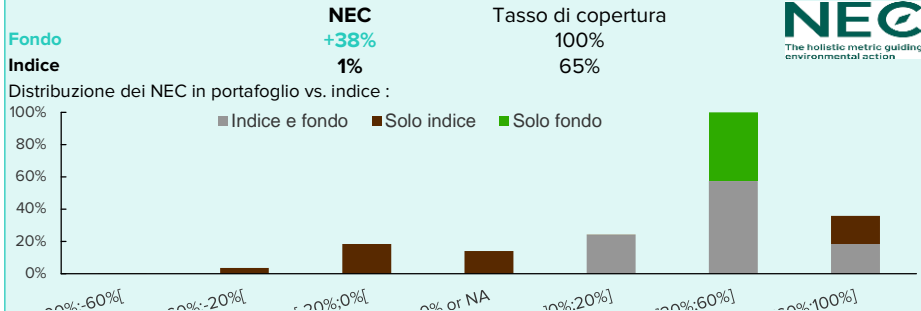
Punteggio ESG

| | Fondo | Indice |
|-------------|-------|--------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,1/5 |
| Ambiente | 3,8/5 | 3,1/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Governance | 3,5/5 | 3,4/5 |

Analisi ambientale

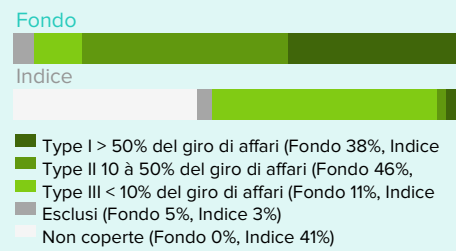
Net Environmental Contribution (NEC)**

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**

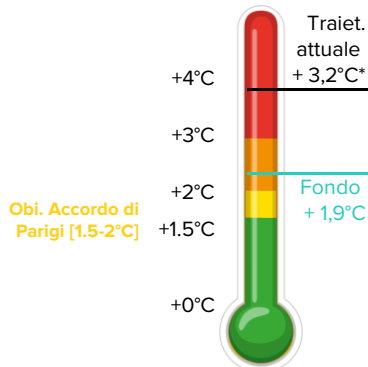
Distribuzione delle aziende in base alla quota di fatturato derivante dalle eco-attività e dalle attività escluse definite dal [label Greenfin](http://label.Greenfin), stimato da Sycomore AM o verificato da Novethic.



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).

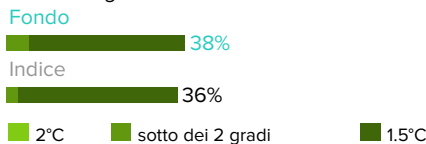
Tasso di copertura : fondo 89%



*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 82% / indice 73%



Tassonomia europea

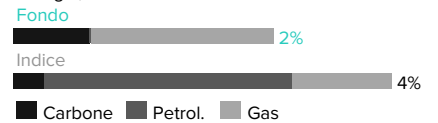
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 97% / 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 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 79% / indice 35%

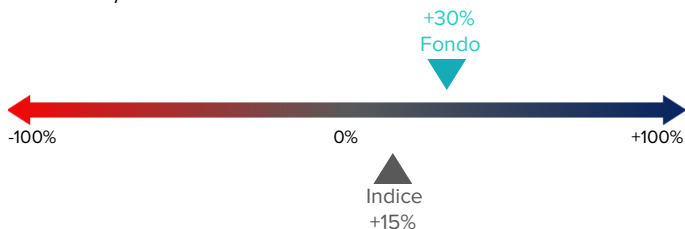


Analisi sociale e societaria

Contributo societario

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

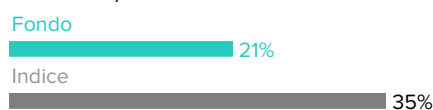
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 67%



Crescita dell'organico

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

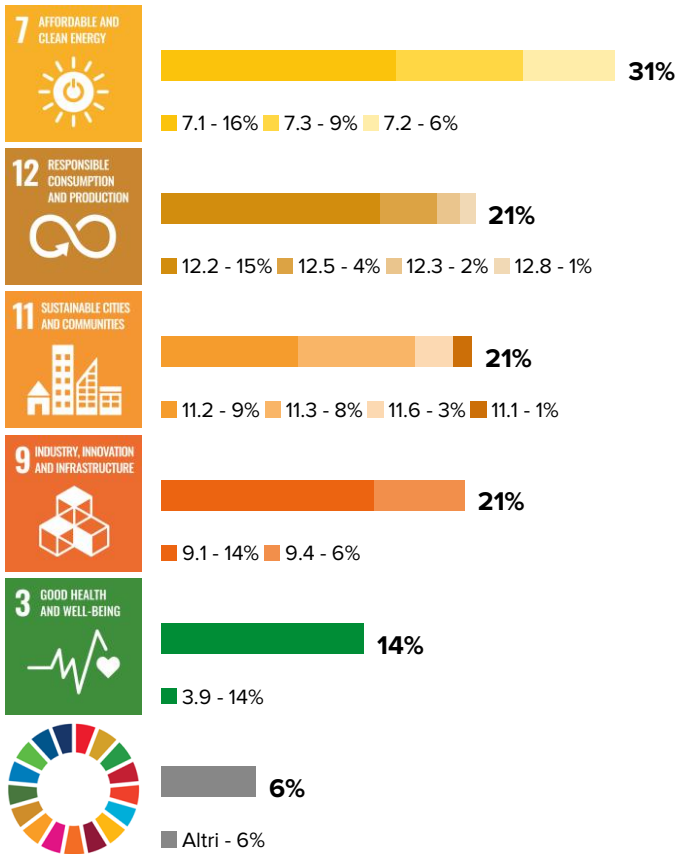
Tasso di copertura : fondo 96% / indice 80%



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 : 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

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

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, le aziende avrebbero partecipato a un accordo restrittivo della concorrenza, con pratiche coordinate sui prezzi e sulle condizioni di vendita a partire dal 2005.

Veolia

Veolia, Suez e Saur si sarebbero messe d'accordo per vincere una gara d'appalto indetta da Siaap. 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.