



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

ENERO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,3€

Activos | 351,9 ME

SFDR 9

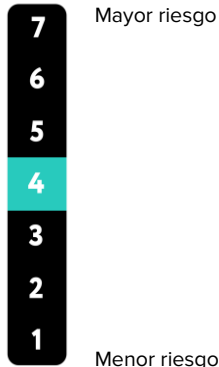
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

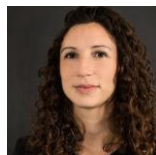


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

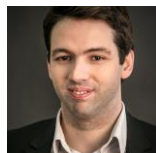
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

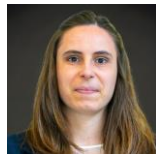
Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversidad



Erwan CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



Francia



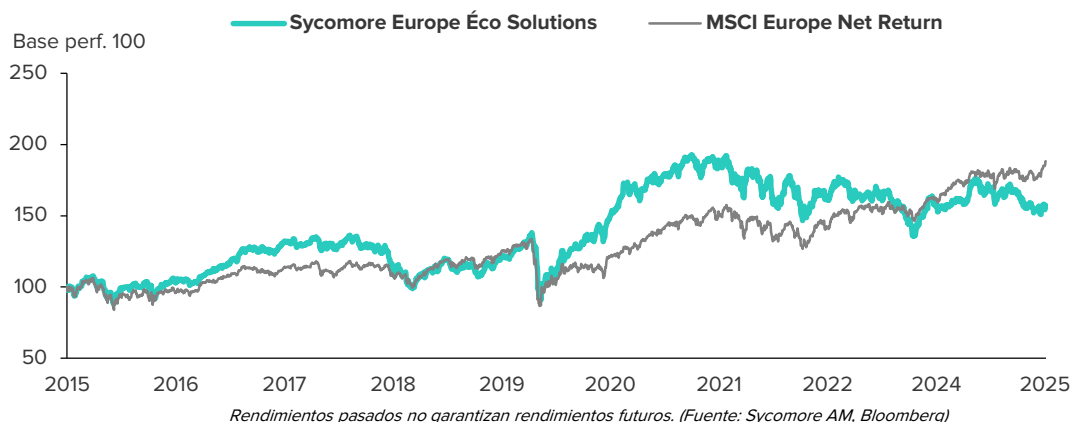
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

Sycomore Europe Eco Solutions invierte en empresas europeas que cotizan en bolsa, de cualquier tamaño de capitalización. El fondo se compone únicamente de empresas cuyos modelos económicos contribuyen a la transición ecológica según el criterio de la Net Environmental Contribution (NEC) y en un amplio espectro de ámbitos: energía renovable, eficiencia energética y electrificación, movilidad, recursos naturales, renovación y construcción, economía circular, alimentación y servicios ecológicos. Excluye a las empresas cuya actividad destruye significativamente la biodiversidad o contribuye al calentamiento climático o cuyo índice ambiental, social y de gobierno es insuficiente.

Rendimientos al 31.01.2025



	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	Annu. 2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,0	2,0	0,3	-11,0	22,0	57,3	4,9	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	6,5	6,5	13,8	25,2	48,5	88,4	6,9	8,6	15,8	-9,5	25,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,1	-11,4%	16,7%	13,6%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-1,1%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,3	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

2025 promete ser un año turbulento para los mercados financieros. Al principio, los rendimientos a 10 años siguieron subiendo, alimentados en particular por el temor al efecto inflacionista de las políticas aduaneras del presidente Trump y por la solidez de la economía estadounidense. En su toma de posesión, el 20 de enero, Trump anunció una serie de medidas destinadas a dismantelar las políticas medioambientales anteriores, incluida la retirada del Acuerdo de París y la congelación de determinados fondos para el IRA y el IJIA (plan de infraestructuras). No obstante, la presión sobre la cartera sigue contenida gracias a las importantes reducciones efectuadas en 2024 sobre los actores más arriesgados. Por último, tras los anuncios de inversiones masivas en IA por parte de Estados Unidos, China nos ha sorprendido desvelando la nueva versión de su modelo de inteligencia artificial DeepSeek, cuyos costes (y consumo de energía) anunciados perturban la tendencia "PowerAI" o la aceleración de la electrificación de la que se beneficiaba una gran parte de nuestra cartera. En este contexto, reforzamos una serie de actores de la electrificación sobre los que pensamos que la reacción a la baja es exagerada, en particular Prysmian, Munters, ASML, Schneider Electric y Siemens.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

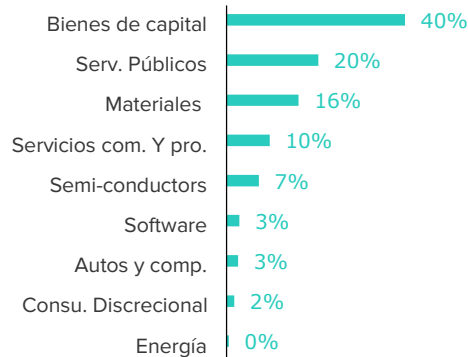
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	13,4 Mds €

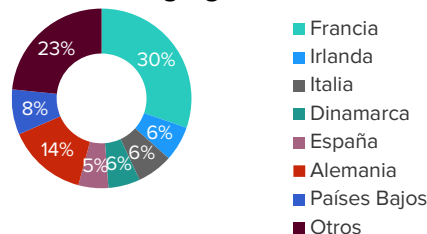
Exposición sectorial



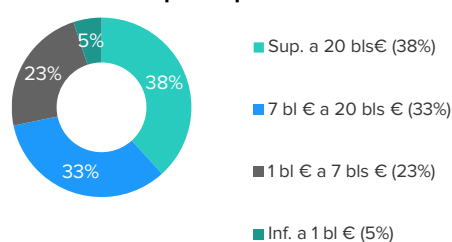
Valorización

P/E ratio 2025	14,1x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	15,3%
Rendement 2025	2,5%	3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa*.

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Calif. S	3,6/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,3/5
Calif. E	4,0/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. 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%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nemetschek	2,5%	0,54%
Prysmian	4,6%	0,40%
Sig group	2,9%	0,30%
Negativos		
Nexans	2,8%	-0,30%
Elia	1,8%	-0,25%
Arcadis	3,6%	-0,23%

Movimientos

Compras

Ashtead Group PLC

Siemens AG

Quanta Services Inc

Refuerzos

UPM-Kymmene Oyj

Prysmian SpA

Munters Group AB

Ventas

Alivios

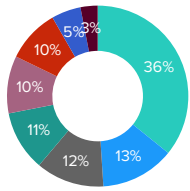
Neoen SA

Smurfit WestRock PLC

Legrand SA



Temas ambientales



- Eficiencia energética y electrificación
- Construcción ecológica
- Movilidad verde
- Energía renovable
- Recursos naturales sustentables
- Economía circular
- Servicios ecológicos
- Consumo sustentable

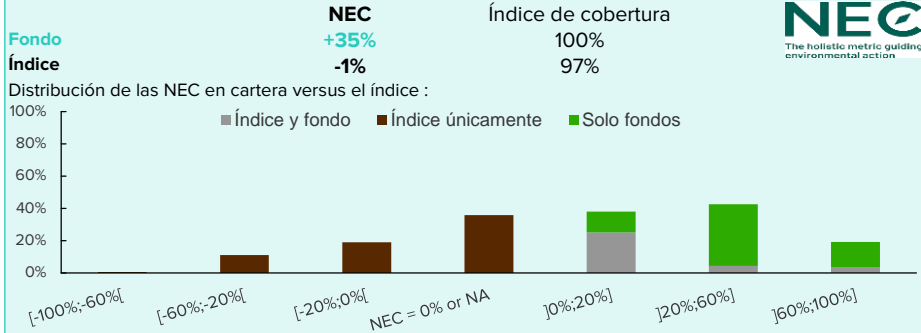
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis ambiental

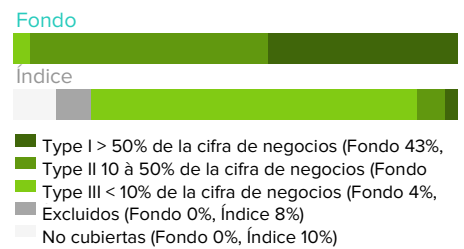
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.



Répartition Greenfin**

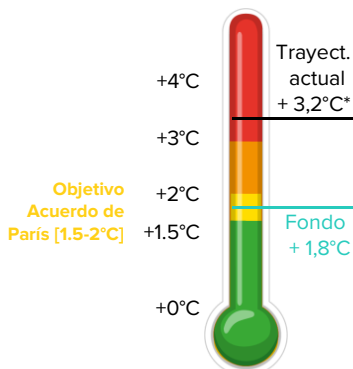
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [label Greenfin](https://label.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento della temperatura indotto

En °C para 2100 en comparación con la era preindustrial según la metodología Science-Based 2°C Alignment, SB2A (fuente Iceberg Data Lab).

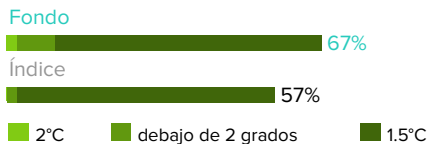
Índice de cobertura : fondo 95%



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

Alineamiento climático - SBTi

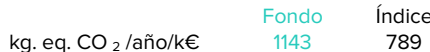
Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Huella carbono

Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Taxonomía europea

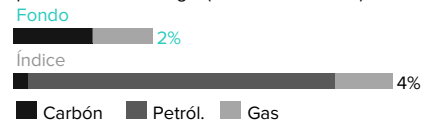
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella biodiversidad

Superficie mantenida artificialmente en m².MSA por k€ invertido**, modelada por la CBF en alcances 1, 2, 3 arriba y abajo (fuente IDL) y expresada como superficie normalizada según la abundancia media de especies.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

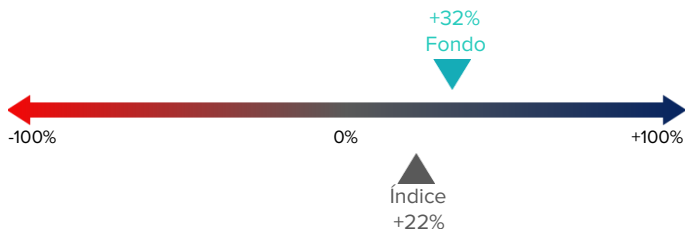


Análisis social y societario

Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

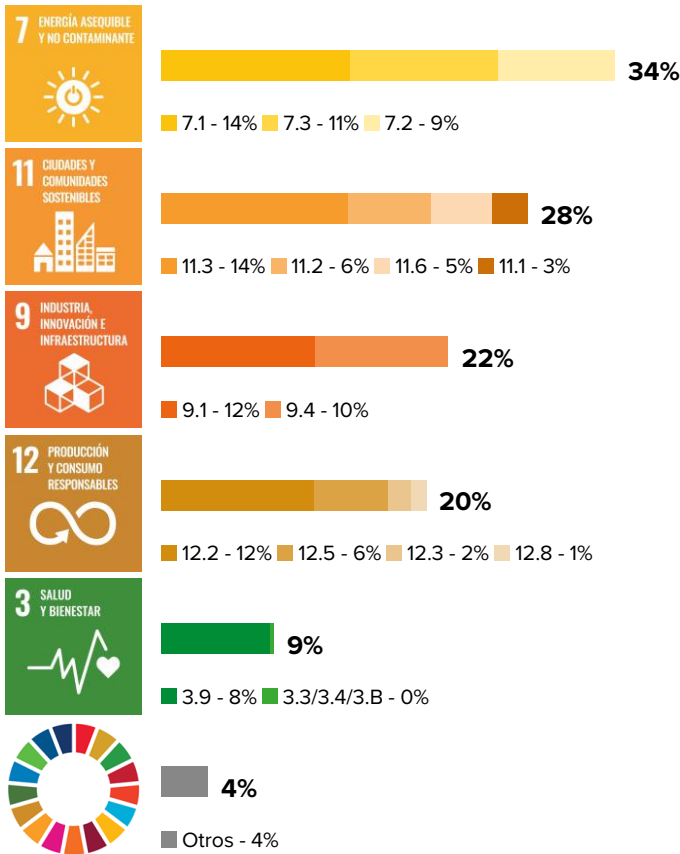
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable




Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 9%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

A tener en cuenta: Aunque el ODD #13 no aparezca de forma explícita en esta clasificación, es sin embargo uno de los objetivos constitutivos de la estrategia de inversión y uno de los desafíos sistemáticamente integrados y evaluados tanto en la selección de títulos como en la contabilidad de los impactos. Sin embargo, en la formulación de las metas, según la definición de la ONU, el ODD #13 no puede aplicarse a la actividad de una empresa.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Spie

Se celebró un debate con SPIE sobre cuestiones sociales (subcontratación, formación de empleados, aumento del número de mujeres en plantilla, etc.).

Mersen

La reunión con Mersen brindó la oportunidad de debatir el entorno competitivo e internacional de la empresa, especialmente en relación con el cambio de Presidencia en Estados Unidos.

Controversias ESG

Mersen

Un sindicato industrial estadounidense apunta a despidos en Mersen debido a la sindicación de los empleados de una de las plantas más pequeñas de la empresa.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.