



**sycomore**  
am

sycomore

# europa éco solutions

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,0€

Activos | 397,8 ME

## SFDR 9

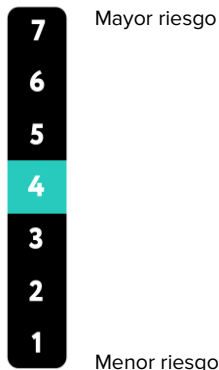
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

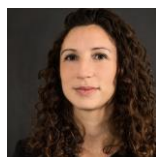


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

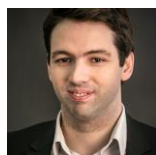
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



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 29.11.2024



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

### 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%	17,0%	14,0%	8,5%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,1%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

El mes de noviembre fue testigo de una subida de los mercados de renta variable, animados por el optimismo postelectoral en Estados Unidos y la solidez de los indicadores económicos. Sin embargo, la victoria republicana introdujo cierta incertidumbre en cuanto al destino de la Ley de Reducción de la Inflación y los tipos de interés. Este contexto lastró el rendimiento de las energías renovables y los sectores adyacentes. La reducción de la exposición a los riesgos preelectorales mediante una diversificación temática específica (eficiencia energética en los centros de datos, redes eléctricas inteligentes, ingredientes naturales) no bastó para absorber el impacto del nuevo contexto político. A la espera de una mayor visibilidad durante el próximo año, hemos seguido restringiendo nuestra exposición a las energías renovables estadounidenses o a las de mayor riesgo (salida de Orsted, Solaria, Nextracker y reducción en Vestas). Al mismo tiempo, hemos aumentado nuestra exposición a empresas cuyos mercados finales no están correlacionados con la política energética de Trump o que se están diversificando (Knorr-Bremse, Munters, Novonesis, ASML).



## 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

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

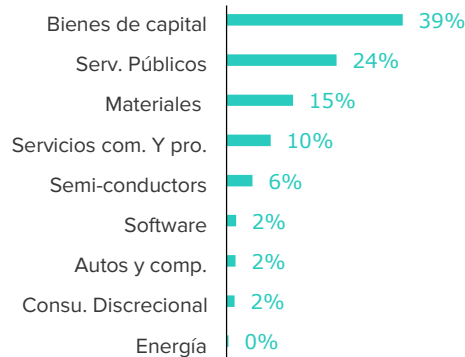
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	7%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	11,8 Mds €

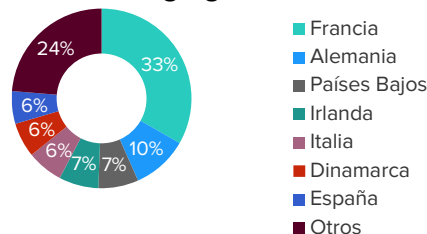
## Exposición sectorial



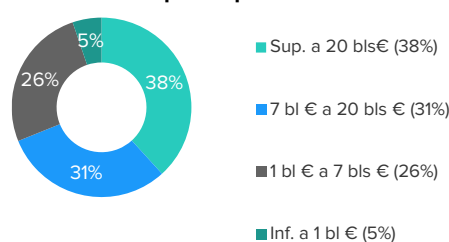
## Valorización

P/E ratio 2024	15,2x	13,5x
Crecimiento ganancial 2024	0,9%	4,2%
Proporción P/BV 2024	1,8x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	11,8%	14,4%
Rendimiento 2024	2,6%	3,4%

## 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	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%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Smurfit westrock plc	3,9%	0,38%
renewi plc	0,8%	0,30%
Schneider	6,0%	0,15%
<b>Negativos</b>		
Nexans	2,5%	-0,43%
Kingspan	3,0%	-0,37%
Rockwool	2,4%	-0,32%

## Movimientos

### Compras

ASML holding nv

### Refuerzos

Novonosis

Nexans

Knorr bremse

### Ventas

Orsted

Nextracker

Solaria

### Alivios

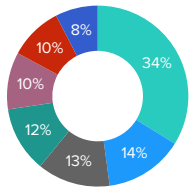
Schneider electric

Aurubis ag

Vestas wind systems as



## Temas ambientales



- Eficiencia energética y electrificación
- Energía renovable
- Construcción ecológica
- Movilidad verde
- Economía circular
- Recursos naturales sustentables
- Otros

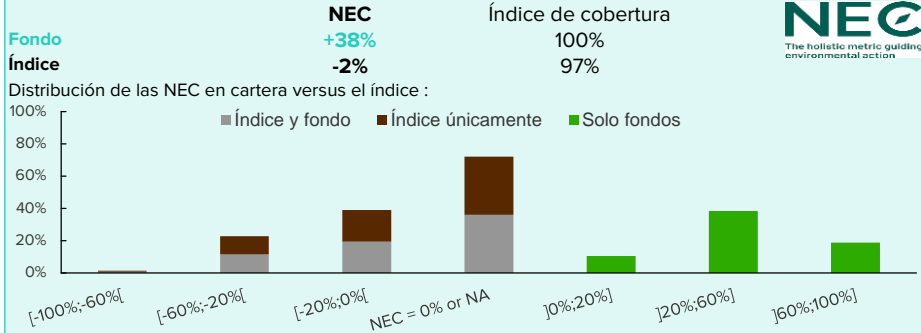
## Calificación ESG

	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	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

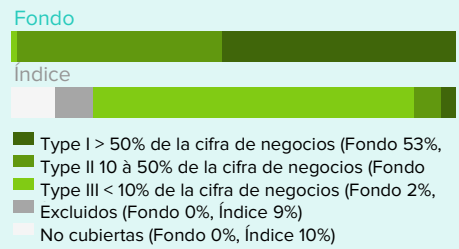
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.



### Répartition Greenfin\*\*

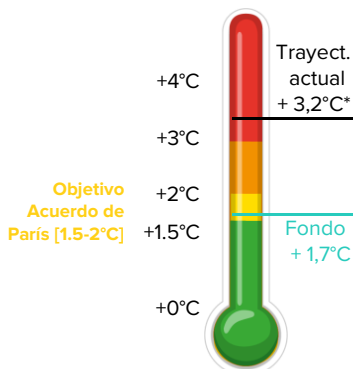
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [Label Greenfin](https://label.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



### 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).

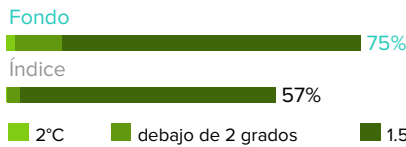
Índice de cobertura : fondo 93%



\*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 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

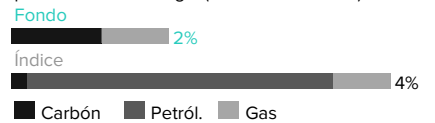
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

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 m<sup>2</sup>.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%

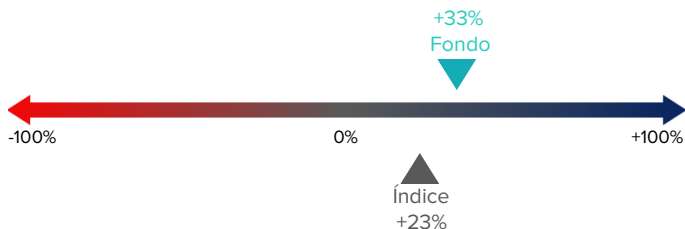


## Análisis social y societario

### 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 96%



### 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).

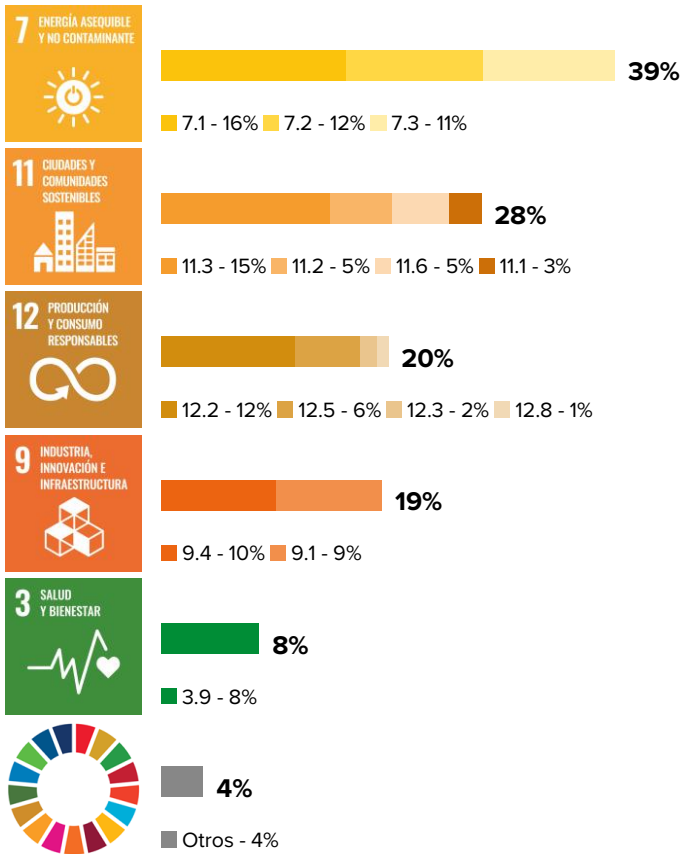
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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 : 8%



**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

#### Renault

Planteamos al Presidente del Consejo de Administración el tema de los despidos masivos anunciados recientemente por otras empresas del sector en Europa. La empresa envió un mensaje tranquilizador en el sentido de que este tema no figuraba actualmente en el orden del día de las conversaciones de la dirección con los sindicatos.

#### ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG tras la revelación de que varias empresas italianas estaban siendo investigadas por las autoridades italianas por espionaje. ERG nos confirmó que no estaba siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque trabajaron con Equalize (investigada) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos.

### Controversias ESG

#### Schneider Electric

Una de las plataformas de desarrollo del grupo ha sido pirateada por una banda de hackers Hellcat. Schneider fue víctima de un ransomware.

#### Vestas

Un hombre ha muerto aplastado por las palas de una turbina mientras trabajaba en un parque eólico de Australia. Según un sindicato, en una reunión celebrada hace quince días se plantearon problemas de seguridad. Vestas, responsable de los trabajos de construcción, ha confirmado que un subcontratista murió tras preparar una pala de turbina en el suelo para su instalación. La obra se ha cerrado mientras se llevan a cabo las investigaciones oficiales.

### 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](http://www.sycomore-am.com).