



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

FEBRERO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,7€

Activos | 312,4 ME

SFDR 9

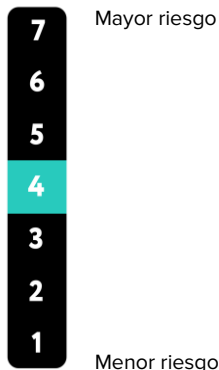
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

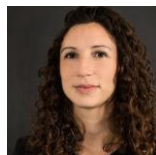


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

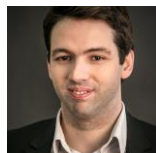
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



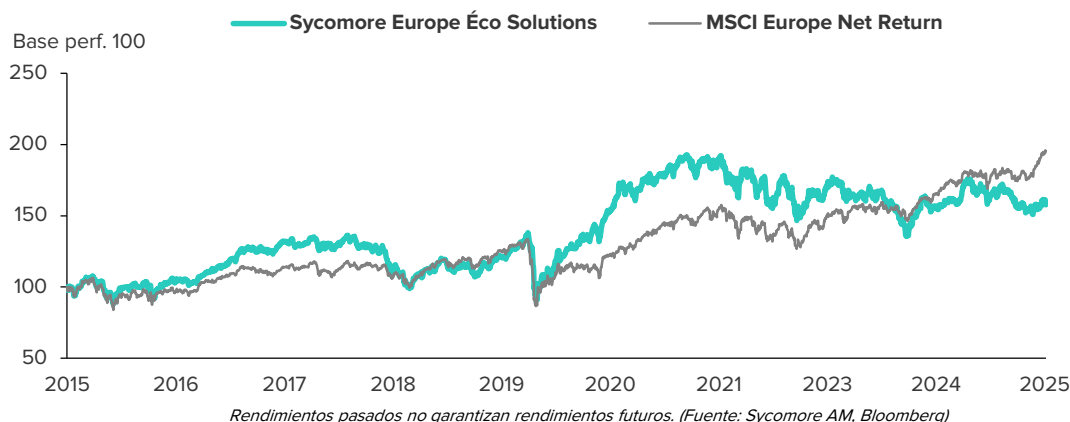
Bélgica

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 28.02.2025



	feb. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,3	2,2	0,3	-10,6	25,8	57,7	4,9	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	3,6	10,3	15,7	33,8	68,1	95,2	7,3	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	-13,8%	16,5%	13,2%	8,5%	-0,4	-1,6	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-1,4%	16,5%	15,9%	8,1%	0,3	-0,3	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El mercado europeo sigue creciendo a pesar de las turbulencias políticas y geopolíticas. El tema de la construcción sostenible avanzó con fuerza, animado por las esperanzas de un alto el fuego en Ucrania y una coalición en Alemania, y por la publicación de resultados que apuntan mejor a una recuperación, aunque moderada, en 2025. El segmento de los semiconductores (Infineon y STM) también se comportó bien, gracias a la recuperación de la demanda en los mercados finales de la automoción y la industria tras un periodo difícil. Los movimientos en los fabricantes de equipos eléctricos fueron marcados a lo largo del mes: por un lado, los resultados y las previsiones fueron en su mayoría excelentes (Schneider Electric, ABB, Legrand), mientras que, por otro, los temores a una ralentización de la inversión en IA por parte de Microsoft causaron un importante revés. No obstante, las empresas se muestran tranquilizadoras con respecto a sus carteras de pedidos y a las perspectivas del segmento, que sigue adoleciendo de escasez de oferta frente a un marcado crecimiento para la década. La electrificación y sus infraestructuras siguen siendo uno de nuestros temas medioambientales favoritos. En este contexto, reforzamos a Siemens, que sigue rotando su cartera, junto con algunos valores cíclicos rezagados (Infineon, Befesa) y algunos perfiles más defensivos (EON, Redeia).



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.

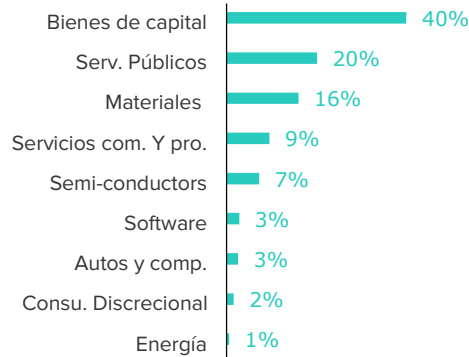
Com. por movimiento

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	64%
Capi. bursátil mediana	13,4 Mds €

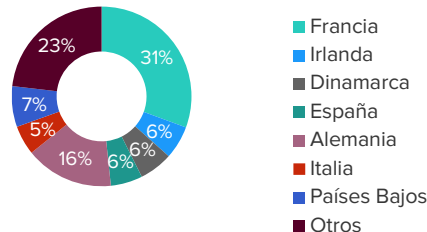
Exposición sectorial



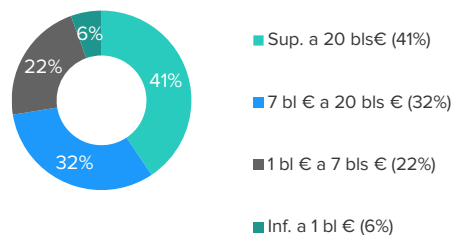
Valorización

P/E ratio 2025	Fondo	Índice
	14,1x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	15,2%
Rendement 2025	2,7%	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	5,3%	4,2/5	+13%
Veolia	5,1%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Smurfit Westrock	3,5%	3,8/5	+79%
Asml	3,3%	4,2/5	+12%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+10%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Infineon	3,0%	0,33%
Eon	4,2%	0,31%
Saint Gobain	3,9%	0,26%
Negativos		
Prysmian	4,7%	-0,71%
Arcadis	3,4%	-0,49%
Munters	1,8%	-0,46%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Siemens
Quanta Services

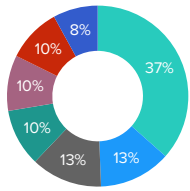
Ventas

Alivios

Renewi
Ashtead Group
Kingspan Group



Temas ambientales



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

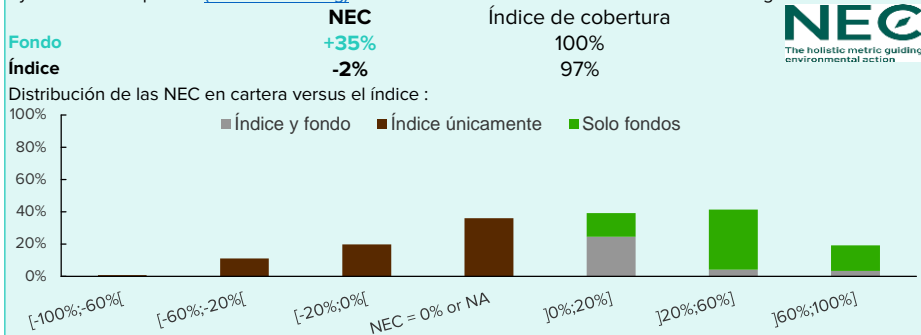
Calificación ESG

	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

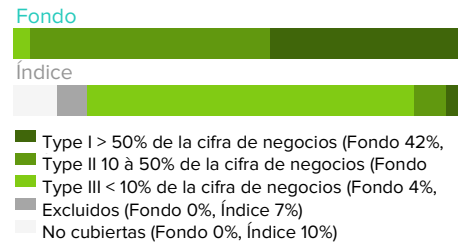
Net Environmental Contribution (NEC)**

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

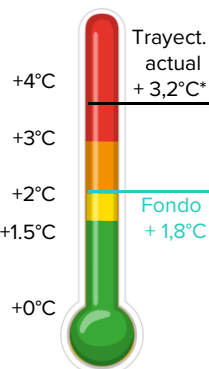
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento de la 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).

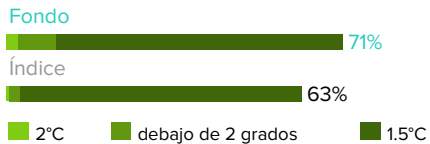
Índice de cobertura : fondo 97%



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

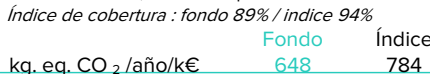
Alineamiento climático - SBTi

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



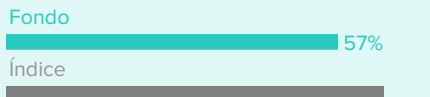
Huella de carbono

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



Reducción de emisiones de carbono**

Porcentaje de empresas de la cartera que se han comprometido a reducir las emisiones de carbono.



Taxonomía europea

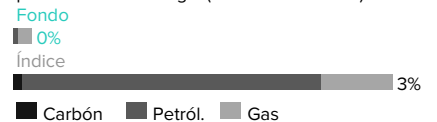
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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.

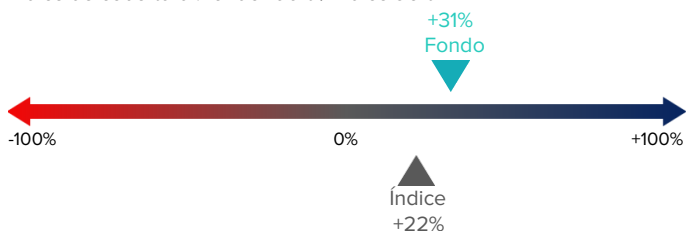


Análisis social y societario

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).

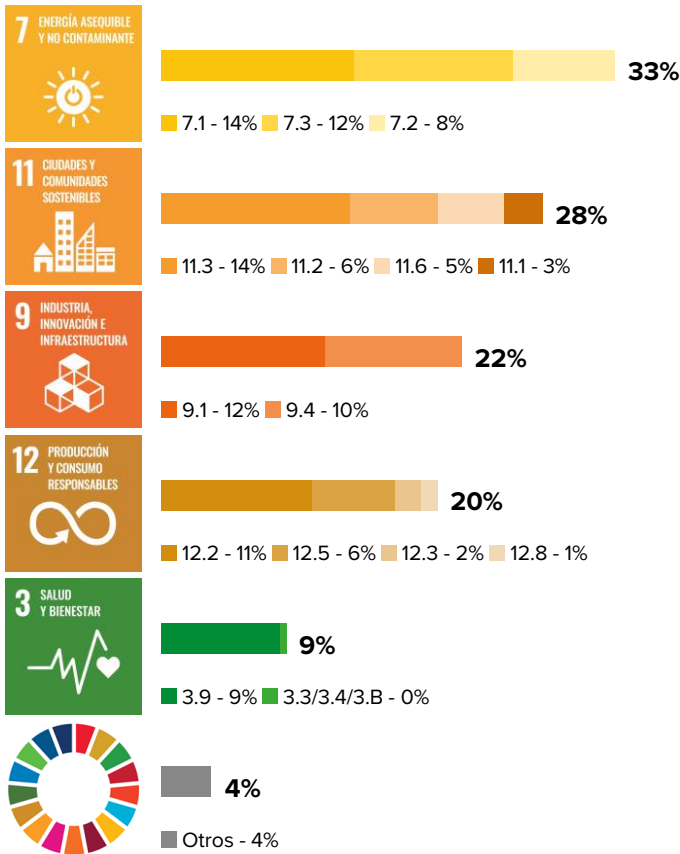
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



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

Nexans

Se celebró un debate con la dirección de Nexans sobre las perspectivas de la empresa para los próximos años, confirmando su compromiso con su estrategia E3 de Economía, Medio Ambiente y Compromiso.

Controversias ESG

Veolia

Al parecer, Veolia se negó a permitir que determinados empleados del Reino Unido se afiliaran al sindicato Unite, lo que provocó manifestaciones.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Séché Environnement

En una reunión con Séché Environnement, la empresa presentó sus actividades de tratamiento de PFAS. Con la revisión prevista del reglamento europeo REACH, estas actividades podrían crecer en los próximos años.

Veolia

El grupo Veolia también ha sido mencionado en la prensa por averías no declaradas relacionadas con vertidos de cloruro férrico en el Durance.

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.