



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

ABRIL 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 160,2€

Activos | 497,5 M€

SFDR 9

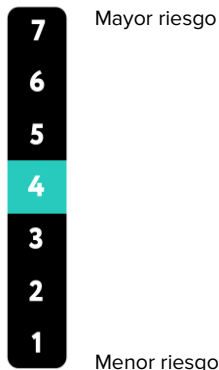
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

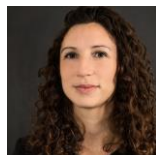


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

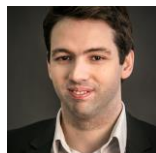
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



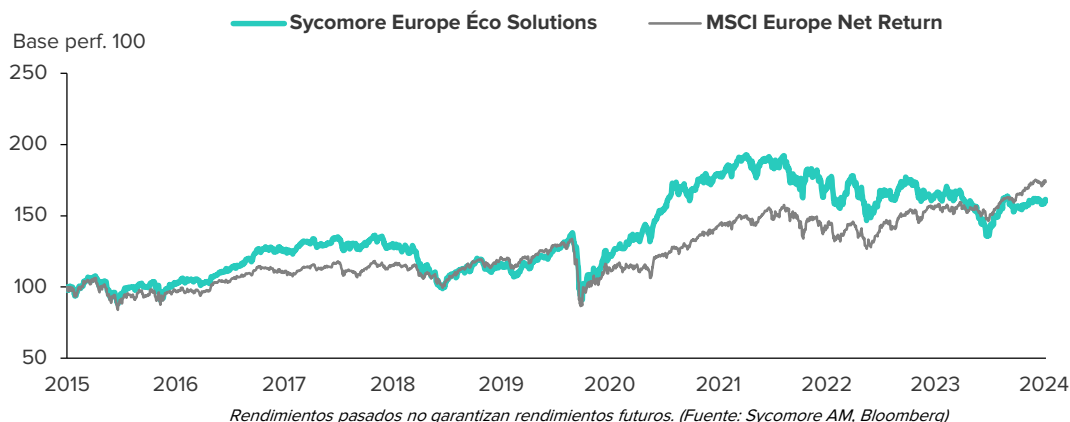
Alemania

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 30.04.2024



	abr. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-1,1	-2,1	-2,1	-9,0	33,9	60,2	5,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Índice %	-0,9	6,7	11,0	26,5	45,6	73,8	6,6	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	1,0	-11,0%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,3%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El mes estuvo salpicado de densas noticias macroeconómicas y del inicio de la temporada de resultados. La temática de la construcción sostenible reaccionó positivamente a sorpresas bastante positivas, ya que los precios se mantuvieron, los costes de la energía bajaron y parecía haberse alcanzado el punto más bajo de los volúmenes, siguiendo el ejemplo de los anuncios de Saint-Gobain. El tema de la gestión de los recursos naturales obtuvo buenos resultados, gracias a publicaciones que sorprendieron al alza debido a las revisiones de los precios de la pasta de papel. A finales de mes, la temática de las energías renovables recuperó algo de color y ya no parecía reaccionar a los ajustes al alza de los rendimientos estadounidenses a 10 años. Neoen, ERG y EDP Renováveis repuntaron gracias a la subida progresiva de los precios de la electricidad y a las operaciones sectoriales que cristalizaron la infravaloración actual de los activos cotizados. En conjunto, el mercado parece reajustarse al nuevo régimen de tipos de interés. En Estados Unidos, los datos de inflación siguen superando las expectativas, lo que deja poco margen de maniobra a la Fed para plantearse un recorte de tipos ya en junio. Por tanto, el BCE podría adelantarse, y el primer movimiento a la baja podría servir de catalizador para renovar el interés por el tema medioambiental.



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.

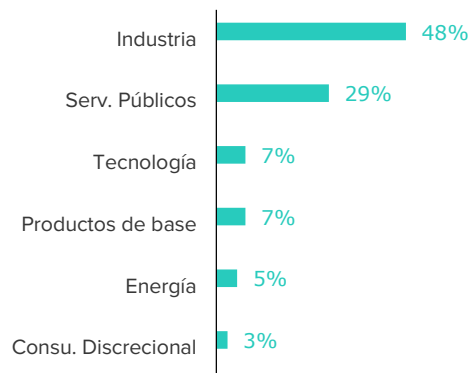
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	10,6 Mds €

Exposición sectorial

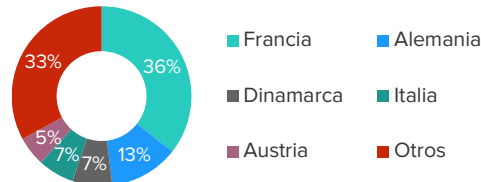


Valorización

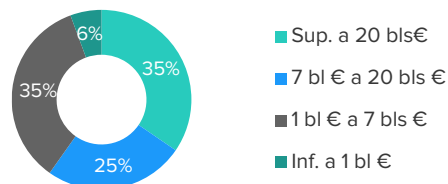
Ratio P/E 2024	15,5x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,1%	14,4%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	5,5%	4,2/5	+13%
Veolia	5,5%	3,8/5	+52%
Infineon	3,6%	3,9/5	+15%
STMicroelec.	3,2%	3,9/5	+12%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,2%	3,8/5	+20%
ERG	3,2%	4,1/5	+94%
Vestas Wind Sys.	3,1%	4,0/5	+100%
E.ON	3,1%	3,2/5	+28%
Legrand	3,0%	4,3/5	+16%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Neoen	2,8%	0,25%
ERG	2,9%	0,25%
Prysmian	3,2%	0,22%
Negativos		
Nextracker	1,5%	-0,41%
Befesa SA	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	0,9%	-0,27%

Movimientos

Compras

Nemetschek

Refuerzos

Renault
Stora Enso
Aurubis

Ventas

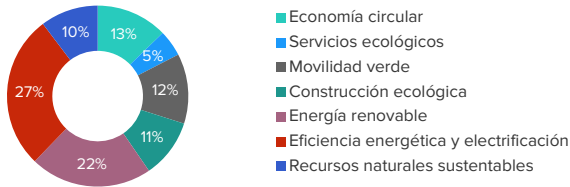
Ariston
Afyren

Alivios

Umicore
Saint-Gobain
Vestas



Temas ambientales



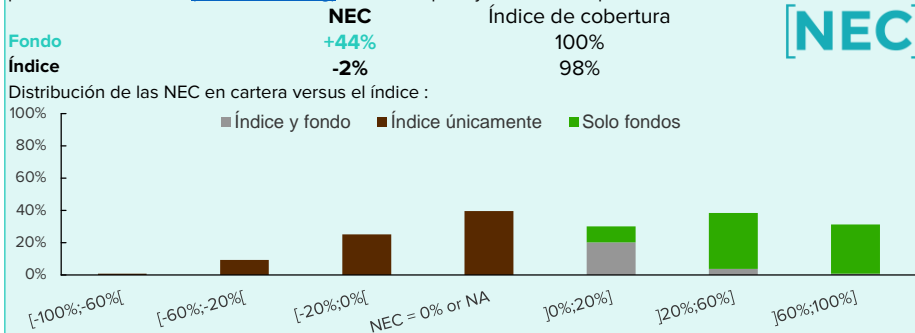
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	4,1/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,3/5
Gobernanza	3,7/5	3,5/5

Análisis ambiental

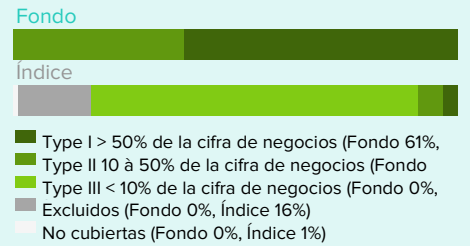
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculadas por Sycomore AM a partir de los datos de 2018 a 2021.



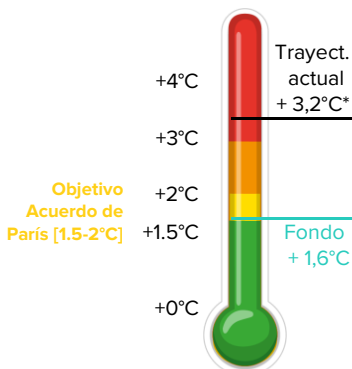
Répartition Greenfin**

Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por la [etiqueta Greenfin](#)



Aumento de la temperatura - SB2A

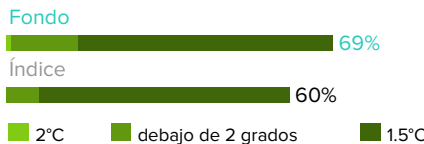
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.
Índice de cobertura : fondo 81%



*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***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%

Fondo Índice
kg. eq. CO₂ /año/k€ 266 150

Taxonomía europea

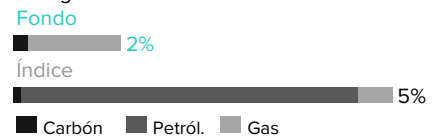
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

Fondo Índice
Acción elegible 81% 39%

Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

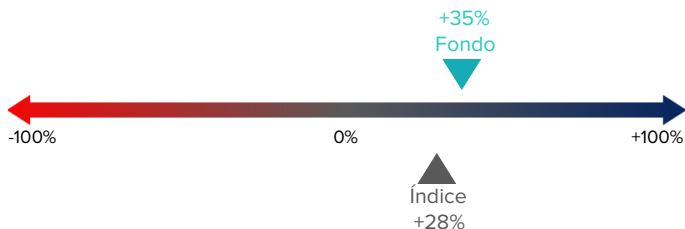
Fondo Índice
m².MSA/k€ -83 -56

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 99% / índice 77%



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).

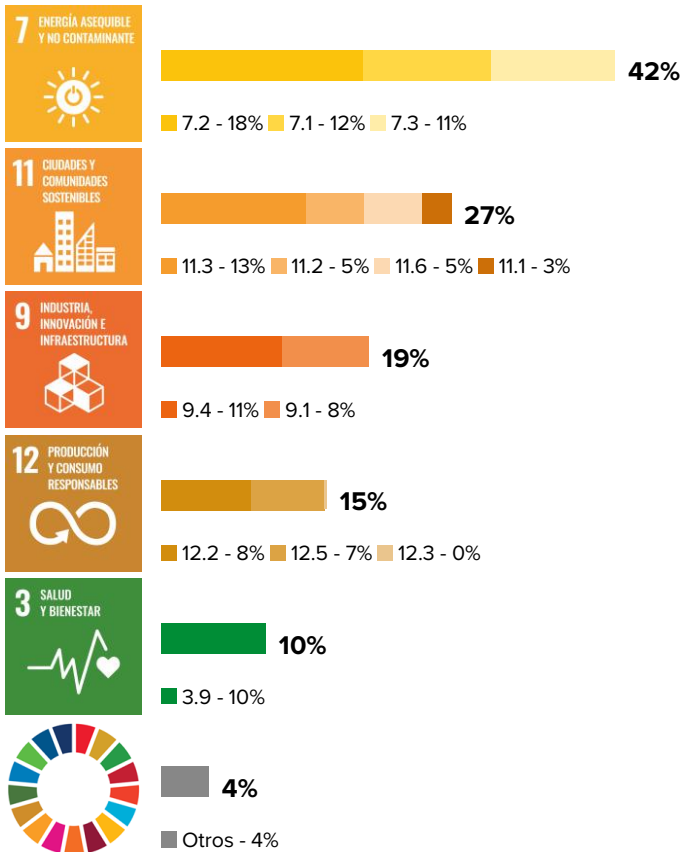
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *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.



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 : 10%



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

Discutimos con la dirección el acuerdo firmado con Managem para la compra de 5.000 toneladas de cobalto al año de la mina de Bou Azzer, prevista para 2025. Según Reporterre y varias investigaciones periodísticas, esta mina es responsable de contaminación por arsénico y desvío de recursos hídricos. Renault ha encargado una auditoría externa. Existe una cláusula ESG en el contrato que permitiría romperlo si se confirmaran estas sospechas.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

13 / 15 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Spie

Compartimos nuestras intenciones de voto con SPIE en su Junta General Anual. Recomendamos a la empresa que incluya un límite a los resultados (y, por tanto, al posible pago) vinculado a los indicadores de salud y seguridad incluidos en la remuneración en caso de accidente mortal durante el año.

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.