



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

JANVIER 2025

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 144,6€

Actifs | 351,9 M€

SFDR 9

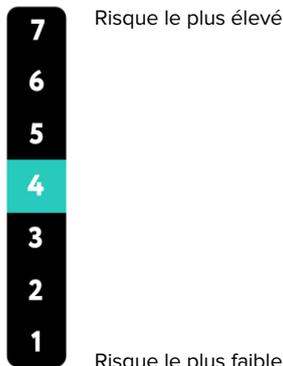
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



France



France



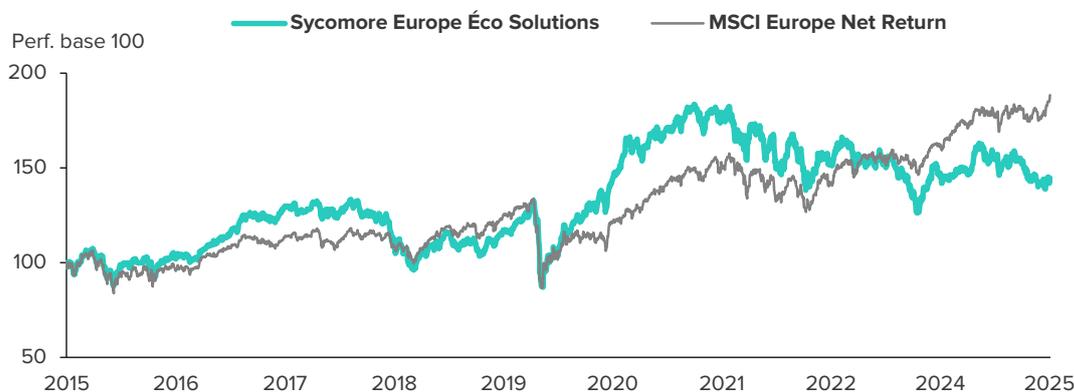
Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycomore Europe Eco Solutions investit dans les sociétés européennes cotées, de toutes tailles de capitalisation. Le fonds se compose uniquement d'entreprises dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique selon le critère de la Net Environmental Contribution, NEC, et sur un spectre large de domaines : énergie renouvelable, efficacité énergétique et électrification, mobilité, ressources naturelles, rénovation et construction, économie circulaire, alimentation et éco-services. Il exclut les entreprises dont l'activité est fortement destructrice de biodiversité ou contributrice au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 31.01.2025



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

	janv. 2025	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	1,9	1,9	-0,7	-13,7	16,8	44,6	4,0	-6,7	0,5	-16,7	16,3
Indice %	6,5	6,5	13,8	25,2	48,5	88,4	6,9	8,6	15,8	-9,5	25,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,1	-12,5%	16,7%	13,6%	8,5%	-0,4	-1,5	-31,2%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-2,0%	16,4%	16,0%	8,1%	0,2	-0,4	-34,8%	-35,3%

Commentaire de gestion

2025 s'annonce une année mouvementée sur les marchés financiers. Les rendements 10 ans ont d'abord poursuivi leur hausse, alimentée notamment par la crainte de l'effet inflationniste des politiques douanières du président Trump et par une économie américaine solide. Lors de son investiture le 20 janvier, Trump annonce plusieurs mesures visant à démanteler les politiques environnementales précédentes, avec notamment le retrait de l'Accord de Paris et le gel de certains financements de l'IRA et de l'IIJA (plan d'infrastructure). La pression sur le portefeuille reste néanmoins contenue, grâce aux allègements significatifs réalisés en 2024 sur les acteurs les plus à risques. Enfin, après des annonces d'investissement massifs dans l'IA par les Etats-Unis, la Chine prend de court en dévoilant la nouvelle version de son modèle d'intelligence artificielle DeepSeek, dont les coûts annoncés (et la consommation énergétique) bousculent la tendance "PowerAI" ou l'accélération de l'électrification dont bénéficiaient une partie importante de notre portefeuille. Dans ce contexte, nous renforçons plusieurs acteurs de l'électrification sur lesquels la réaction de baisse nous paraît exagérée, notamment Prysmian, Munters, ASML, Schneider Electric et Siemens.



Caractéristiques

Date de création

31/08/2015

Codes ISIN

Part I - LU1183791281

Part R - LU1183791794

Codes Bloomberg

Part I - SYCECOI LX

Part R - SYCECOR LX

Indice de référence

MSCI Europe Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part I - 1,00%

Part R - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

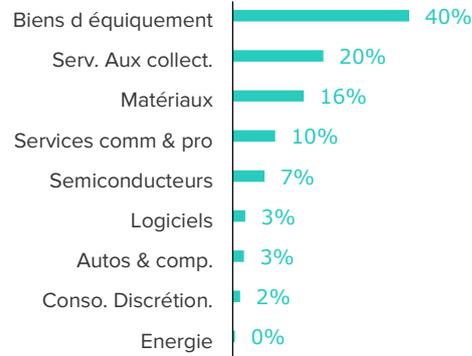
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	13,4 Mds €

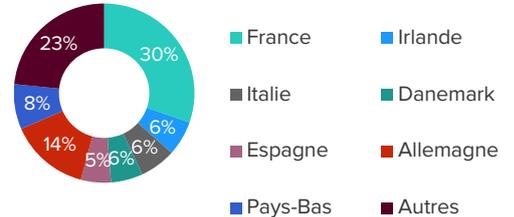
Exposition sectorielle



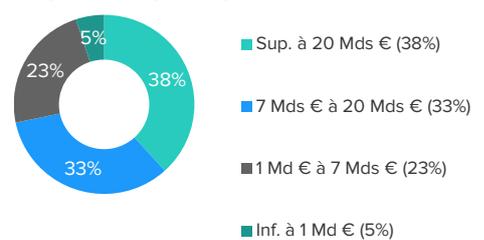
Valorisation

Ratio P/E 2025	14,1x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	13,2%	15,3%
Rendement 2025	2,5%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Note S	3,6/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,8/5	3,3/5
Note E	4,0/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note 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%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nemetschek	2,5%	0,54%
Prysmian	4,6%	0,40%
Sig group	2,9%	0,30%
Négatifs		
Nexans	2,8%	-0,30%
Elia	1,8%	-0,25%
Arcadis	3,6%	-0,23%

Mouvements

Achats

Ashtead Group PLC

Siemens AG

Quanta Services Inc

Renforcements

UPM-Kymmene Oyj

Prysmian SpA

Munters Group AB

Ventes

Allègements

Neoen SA

Smurfit WestRock PLC

Legrand SA



Thématiques environnementales



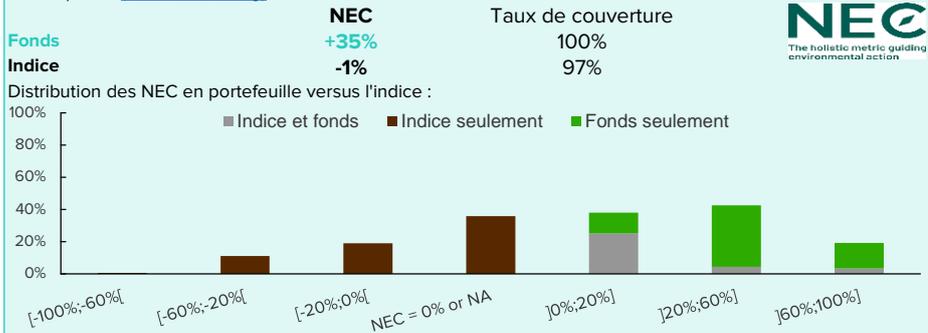
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

Analyse environnementale

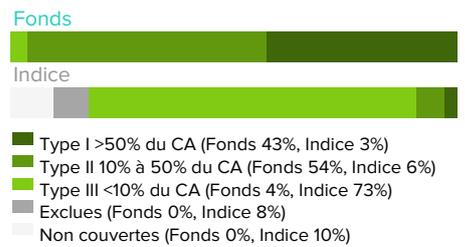
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.



Répartition Greenfin**

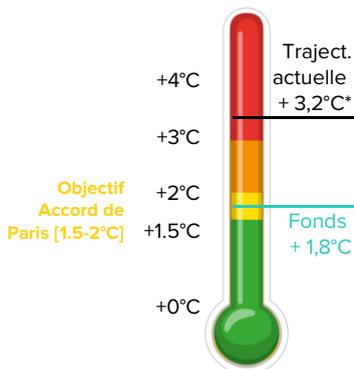
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



Hausse de température induite

En °C à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment, SB2A (source Iceberg Data Lab).

Taux de couverture : fonds 95%



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

Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€
Fonds: 1143
Indice: 789

Taxonomie européenne

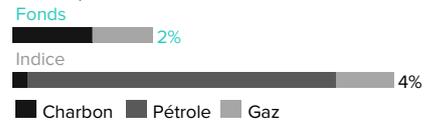
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Part alignée
Fonds: 29%
Indice: 4%

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m².MSA par k€ investi***, modélisée par la CBF sur les scopes 1, 2, 3 amont et aval (source IDL) et exprimée en surface normalisée selon l'abondance moyenne des espèces.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%

m².MSA/k€
Fonds: -81
Indice: -48

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

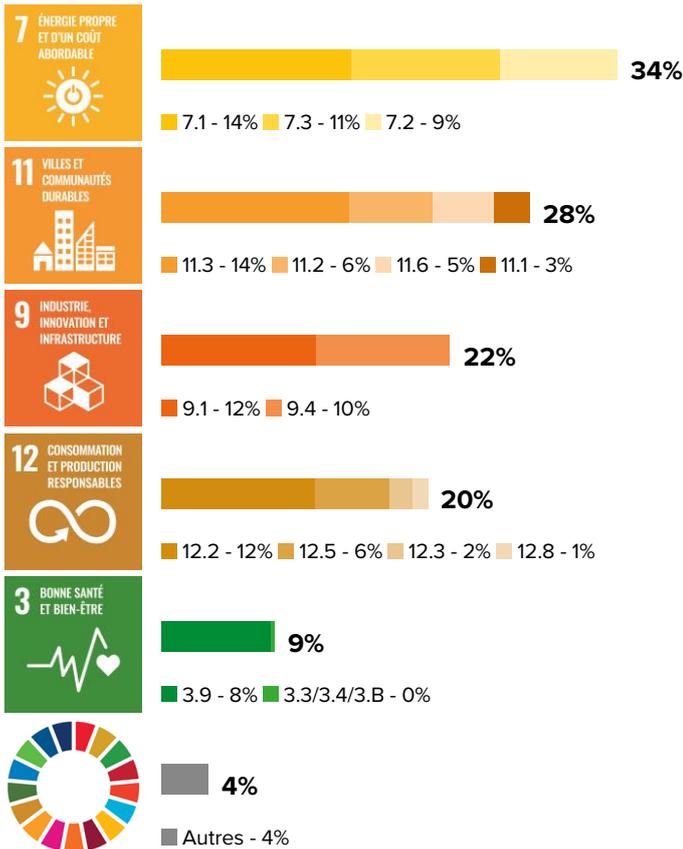
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 9%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

A noter : Si l'ODD #13 n'apparaît pas de manière explicite dans cette classification, il est pourtant un des objectifs constitutifs de la stratégie d'investissement et un des enjeux systématiquement intégrés et évalués à la fois dans la sélection de titres et la comptabilité des impacts. Pour autant, dans la formulation des cibles telles que définies par l'ONU, l'ODD #13 ne peut s'appliquer à l'activité d'une entreprise.

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Spie

Un échange a eu lieu avec SPIE concernant les enjeux sociaux (sous-traitance, satisfaction des salariés, féminisation des salariés...).

Mersen

Une rencontre avec Mersen a permis d'évoquer l'environnement concurrentiel et international de l'entreprise notamment en lien avec le changement de Présidence aux Etats-Unis.

Controverses ESG

Mersen

Un syndicat de l'industrie américain pointe des licenciements de salariés de Mersen pour des raisons de syndicalisation des employés dans l'une des usines de petite taille de l'entreprise.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).