



sycamore
am

sycamore

europa éco solutions

JUILLET 2025

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 153,6€

Actifs | 317,9 M€

SFDR 9

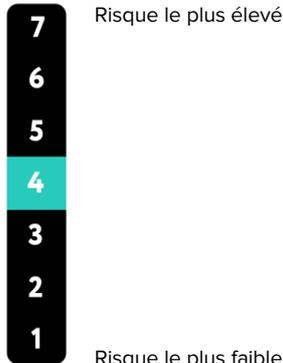
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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 Durabilité



Erwan CREHALET
Analyste Durabilité



France



France



Belgique

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycamore 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 31.07.2025



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

	juil. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	1,4	8,2	-2,3	-6,0	26,6	53,6	4,4	-6,7	0,5	-16,7	16,3
Indice %	0,7	9,3	7,6	34,3	75,1	93,4	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	-12,2%	16,0%	12,9%	8,3%	-0,3	-1,5	-31,2%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-1,5%	16,6%	16,0%	8,1%	0,2	-0,3	-34,8%	-35,3%

Commentaire de gestion

Évoluant au gré des discussions autour des droits de douane et des premiers résultats semestriels, les indices boursiers ont continué à progresser en juillet, finalement rassurés par l'accord négocié entre l'administration Trump et l'Union Européenne. Le fonds surperforme l'indice, soutenu notamment par les très belles publications des acteurs de l'électrification comme Nexans, ABB, Schneider Electric, Legrand ou encore Rexel qui profitent en particulier d'une demande toujours très dynamique provenant des data centers. Acciona, actionnaire à hauteur de 47% de Nordex, bénéficie de la bonne dynamique du fabricant de turbines éoliennes (solide exécution, belle croissance en services et prises de commandes toujours bien orientés) tout en profitant également d'une belle performance de sa division construction et de l'embellie observée sur le segment des énergies renouvelables pour sa filiale Acciona Energias, illustrée également par le rebond de EDP Renovaveis. Enfin, CAF progresse grâce à un carnet de commandes très fourni, renforcé par la confirmation du gain d'un énorme contrat en Belgique.



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

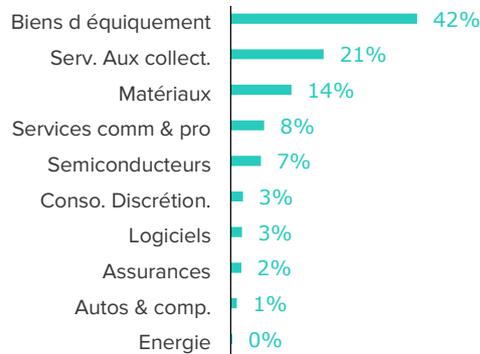
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	20,1 Mds €

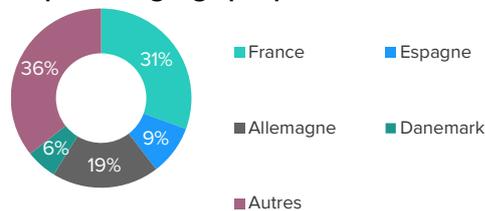
Exposition sectorielle



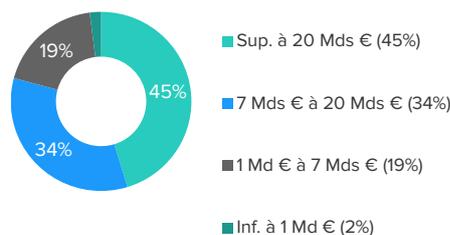
Valorisation

Ratio P/E 2025	18,0x	15,3x
Croissance bénéficiaire 2025	9,0%	6,0%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	13,4%
Rendement 2025	2,6%	3,2%

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	3,1/5
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	3,9/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	5,0%	3,8/5	+47%
Schneider	4,8%	4,2/5	+10%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Elia	3,4%	3,8/5	+43%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+12%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Saint Gobain	3,1%	3,8/5	+10%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Spie	3,0%	3,7/5	+15%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nexans	2,7%	0,35%
Spie	2,8%	0,22%
Caf	1,2%	0,18%
Négatifs		
Asml	3,2%	-0,30%
Shimano	1,2%	-0,28%
Renault	1,5%	-0,26%

Mouvements

Achats

Renforcements

Edp Renovaveis
Munich Re
Legrand

Ventes

Allègements

E.On
Asml Holding
Knorr-Bremse



Thématiques environnementales



Note ESG

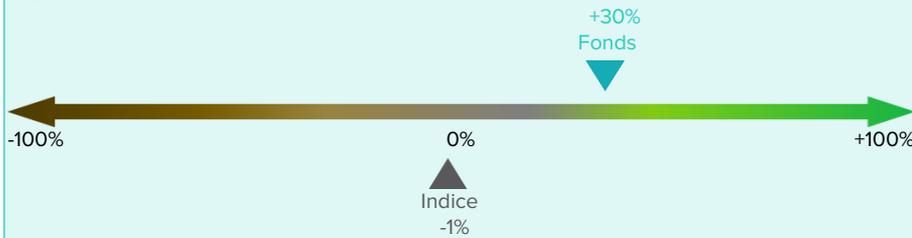
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

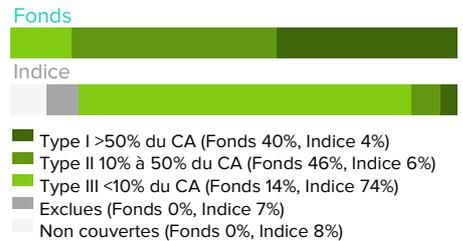
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont 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.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Répartition Greenfin

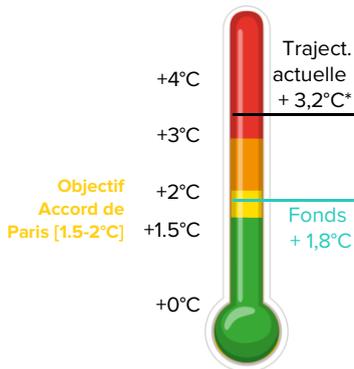
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [Label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



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 97%



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

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.**

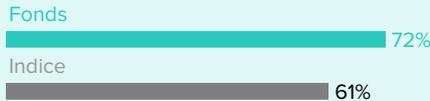
Taux de couverture : fonds 89% / indice 95%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	514	541

Réductions des émissions carbone**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini des engagements de réductions d'émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

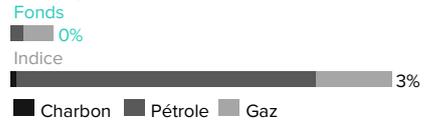
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part alignée	31%	5%

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 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-81	-47

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 96%



Croissance des effectifs

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

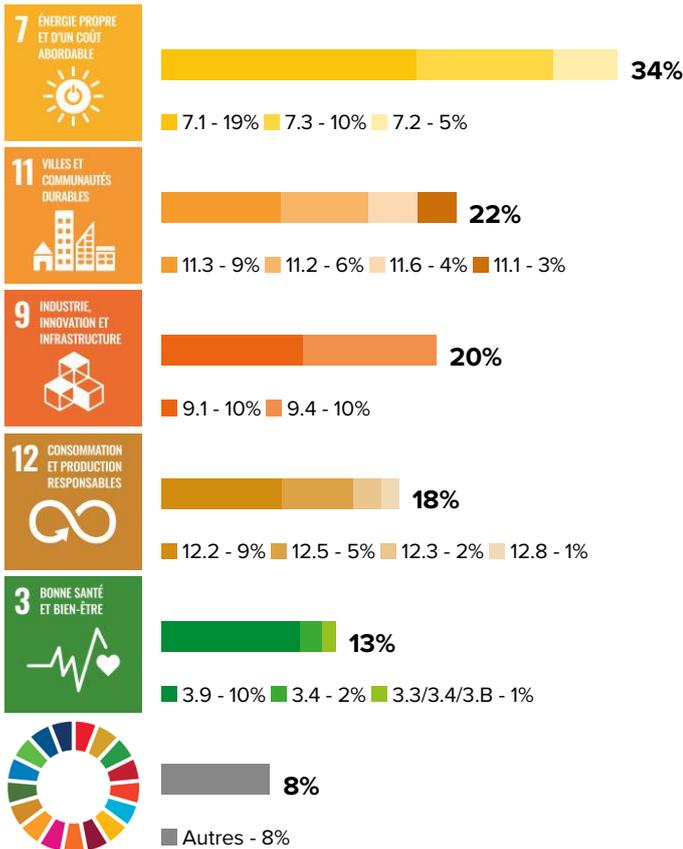
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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

Danone

Danone, accompagné de PwC, revoit la liste des questionnaires d'agences de notation extra-financière auxquels l'entreprise répond. Dans ce cadre, un échange a eu lieu avec Sycomore pour comprendre l'usage des bases de données ESG et les attentes des parties prenantes. L'objectif est d'optimiser les efforts internes de reporting et de mieux répondre aux demandes, dans un contexte où l'engagement ESG des actionnaires reste limité.

Controverses ESG

Renault

Le parquet de Nanterre enquête sur Renault après un signalement de la DGCCRF concernant le moteur TCe 1.2L (2012–2016), installé sur 130 000 véhicules. Un défaut entraînerait une surconsommation d'huile et des casses moteur. Une plainte a été déposée en 2023. Renault conteste toute faute mais l'enquête vise sa responsabilité sur l'information client et la prise en charge des réparations.

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.