



Green solutions : watt else ?

La transition écologique s'impose comme une réponse stratégique aux enjeux de souveraineté, en renforçant l'indépendance énergétique, l'accès aux ressources, la résilience des industries et des infrastructures critiques. L'accélération de l'IA change également la donne. Anne-Claire Abadie et Thibault Renoux, Gérants du fonds Sycomore Global Eco Solutions, décryptent toutes ces dynamiques.

Quelles sont aujourd'hui vos principales convictions de marché ?

Après un excès d'engouement à la suite de l'élection de Biden et un pessimisme exagéré après l'investiture de Trump, les éco solutions sont selon nous largement sous-estimées avec un sentiment négatif qui persiste. Or, la **thématique surperforme depuis 1 an** (+20% vs indice MSCI World à +9%). Nous observons aujourd'hui une inflexion du narratif, qui bascule de la lutte contre le dérèglement climatique vers un **enjeu structurant de souveraineté, de sécurisation et d'indépendance**. Les pouvoirs publics s'en saisissent de manière croissante. Cette évolution marque un changement de régime : au-delà de l'impératif climatique, les États intègrent pleinement la sécurisation des chaînes de valeur critiques comme **priorité stratégique**. Parallèlement, l'univers des solutions environnementales apparaît comme un levier majeur de création de valeur et concentre une part essentielle des réponses.

Ces dynamiques sont déjà tangibles. Aux États-Unis, les annonces de mégaprojets industriels — notamment dans les semi-conducteurs et les sciences de la vie — ont dépassé 1 000 milliards de dollars en 2025, soit près de dix fois leur niveau d'il y a quatre ans. En Europe, l'Allemagne a engagé un plan de 500 milliards d'euros pour moderniser ses infrastructures. Dans ce contexte, **les secteurs liés aux réseaux, aux équipements industriels, au transport** — en particulier le rail — **ou encore au traitement des ressources apparaissent comme des bénéficiaires directs de cette nouvelle donne**.

En parallèle, **les éco solutions adressent la hausse rapide des besoins en électricité qui ne cessera de grimper**. En effet, **l'IA crée un choc de demande électrique** sans précédent et s'additionne à **l'électrification grandissante de l'économie** portée par la transformation des usages (voitures électriques, chauffage, etc.), le développement des data centers ou encore la relocalisation d'usines. Toutefois, **des goulets d'étranglements se forment**, concernant les capacités électriques, les réseaux, ou encore la pénurie d'électriciens, avec un déficit déjà estimé à 80 000 professionnels aux États-Unis. Cette dynamique crée des tensions d'offre mais surtout un terreau d'opportunités pour les acteurs capables d'y répondre.

Aujourd'hui, les **énergies renouvelables s'imposent comme une solution compétitive** pour ajouter rapidement des capacités de production électrique. Cette compétitivité est renforcée par l'**essor du stockage par batteries**, dont les coûts ont été divisés par cinq en dix ans, permettant d'atténuer leur principal frein : l'intermittence.

Dans le même temps, **les acteurs de la tech font face à une pression croissante**. Entre la hausse des prix de l'électricité et les préoccupations environnementales liées aux data centers (consommation d'eau ou de pollution des générateurs diesel), **l'opinion publique est de plus en plus exigeante**. Dans ce contexte, ils demeurent et resteront les principaux acheteurs de contrats d'énergie renouvelable aux États-Unis.

Face à ces nouveaux usages, **le système électrique mondial entre dans un véritable supercycle d'investissement**. Celui-ci concerne non seulement la production d'énergie, mais aussi les réseaux de transmission, qu'il devient urgent de moderniser (leur âge moyen atteignant 40 ans en Europe et aux États-Unis) et d'étendre pour répondre à la demande.

Dans ce contexte, **l'efficacité énergétique s'impose comme un impératif stratégique**. Elle ouvre la voie à une **nouvelle vague d'innovations**, allant de l'architecture électrique au refroidissement, en passant par la photonique et les semi-conducteurs de nouvelle génération.

Comment intégrez vous ces convictions au sein de votre fonds Sycomore Global Eco Solutions ?

Dans cet environnement marqué par la convergence entre souveraineté économique et révolution de l'intelligence artificielle, nous sommes convaincus que ces thématiques constituent des **moteurs structurels de croissance**, porteurs d'opportunités attractives pour les investisseurs de long terme tels que Sycomore AM.

Notre allocation repose sur une **logique de complémentarité**, visant à capter l'ensemble de la chaîne de valeur de cette transformation.

Nous investissons tout d'abord dans les **acteurs contribuant à l'indépendance énergétique**. Les énergies renouvelables, par leur compétitivité, leur rapidité de déploiement et leur accessibilité, occupent une place centrale. Elles s'inscrivent dans des réseaux rendus plus intelligents et résilients grâce à des équipementiers électriques également présents en portefeuille – des actifs au cœur des enjeux de souveraineté énergétique.

Nous ciblons également les **entreprises permettant de sécuriser l'accès aux ressources critiques**. Dans un contexte de montée en puissance de la demande en métaux stratégiques, les modèles d'économie circulaire offrent un avantage compétitif significatif. Le recyclage des métaux, notamment du cuivre, devient un enjeu industriel majeur, illustré par des acteurs tels qu'**Aurubis**, dont 45 % des intrants des cathodes (électrodes de sortie du courant dans un électrolyseur) proviennent de matières recyclées.

Par ailleurs, nous nous positionnons sur les **bénéficiaires directs des politiques de relocalisation et des investissements en infrastructures stratégiques**. Cela inclut les équipementiers industriels, les réseaux, les infrastructures de transport et le traitement de l'eau — autant de segments au cœur des enjeux de souveraineté et porteurs de visibilité sur les flux d'investissement à long terme.

Au-delà de ces expositions, les **acteurs de la transition écologique reposent sur des actifs tangibles, durables et difficiles à substituer**. Cette caractéristique, que nous qualifions de « HALO » (Heavy Assets, Low Obsolescence), constitue un facteur clé de création de valeur dans un environnement marqué par l'accélération de l'innovation technologique.

Dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre qualifiée, **les entreprises de construction disposant de ces ressources rares et de capacités de formation interne, bénéficient d'un pouvoir de fixation des prix croissant dans un secteur en forte expansion**. Nous privilégions ainsi des valeurs que nous jugeons capables d'anticiper ces besoins telles que **Quanta et Mastec**.

Le fonds Sycomore Global Eco Solutions se distingue par une **approche équilibrée et multithématique**. Le portefeuille, concentré autour d'une **soixantaine de valeurs**, est structuré autour de **huit thématiques** : énergies renouvelables et bas carbone, efficacité énergétique, mobilité verte, construction durable, économie circulaire, ressources naturelles durables, consommation responsable et éco-services.

Dans notre processus d'investissement, nous nous focalisons principalement sur les **moyennes et grandes capitalisations boursières** avec notamment 63% des valeurs affichant une capitalisation boursière supérieure à 20 milliards d'euros. Le portefeuille est **plus équilibré que l'indice en termes de répartition géographique** avec environ la moitié en Amérique du Nord, un tiers en Europe et le reste en Asie. Les 20 premières sociétés du portefeuille représentent 51% du poids total et la superposition des poids avec l'indice est très faible, à hauteur de seulement 4%. L'intégralité du Top 10 est positionné sur au moins une des 2 tendances que sont l'IA et la souveraineté.

Depuis le début de l'année, **Sycomore Global Eco Solutions surperforme son indice** avec +21,1% contre +6,8% pour le MSCI AC World NR EUR.

En quoi votre approche ESG vous permet-elle de faire la différence ?

Notre stratégie vise à identifier les **entreprises au cœur de la transition écologique, en alliant performance financière et impact environnemental mesurable**.

L'équipe, composée de 2 gérants et 2 analystes, se démarque en premier lieu par le fait d'être pleinement dédiée à la thématique des éco solutions permettant une **démarche intégrée et complémentaire**.

Le processus d'investissement repose sur la **combinaison d'une approche bottom-up, dite "générale", et d'une approche top-down singulière**, fondée sur une **analyse thématique environnementale structurée par sous-thèmes**.

Notre analyse est enrichie par une **métrique reconnue et innovante**; la **NEC - Net Environmental Contribution** - qui permet d'orienter les investissements vers les acteurs les plus alignés avec les enjeux climatiques et de ressources, ainsi que par notre **métrique propriétaire**, dénommée SPICE, qui permet d'intégrer l'ensemble des parties prenantes de l'entreprise afin de favoriser une **création de valeur véritablement durable**.

En termes d'engagement actionnarial, l'équipe dialogue avec les entreprises dans un objectif d'amélioration de leurs pratiques. En 2025, elle a exercé à 100% son droit de vote, a partagé 24 axes d'amélioration auprès de 15 entreprises en portefeuille (75% dans le cadre de dialogues individuels et 25% d'engagements collaboratifs). Au-delà de l'impact de nos investissements en portefeuille, nous avons décidé depuis 2022 de reverser chaque année 1% du CA de la gamme Eco Solutions à 1% for the Planet, BLOOM et Pro Silva.

Ces dynamiques nous confortent dans notre conviction que les solutions environnementales constituent non seulement un levier d'impact, mais également un moteur de performance durable répondant aux enjeux stratégiques actuels.



Anne-Claire Abadie

Gérante du fonds Sycomore
Global Eco Solutions



Thibault Renoux

Gérant du fonds Sycomore
Global Eco Solutions



Erwan Créhalet

Analyste durabilité du fonds
Sycomore Global Eco Solutions



Clémence Bourcet

Analyste durabilité du fonds
Sycomore Global Eco Solutions

Achevé de rédiger le 4 juin 2026. Données de FactSet, Sycomore AM au 30.04.2026 en euros, Part IC. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. 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. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs sont dans un but unique d'illustration, et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs. Les opinions, estimations ou prévisions formulées quant aux tendances du marché ou d'évolution du profil de risque des émetteurs sont fondées sur les conditions actuelles de marché et susceptibles de changer sans préavis. Aucun engagement n'est pris par Sycomore AM quant à leur réalisation. Nous pensons que l'information fournie dans cet article est fiable, mais elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Votre attention est appelée sur le fait que toute prévision a ses propres limites et que par conséquent aucun engagement n'est pris par Sycomore AM quant à la réalisation de ces prévisions. Il ne s'agit pas de conseils ou de recommandations d'investissement.