



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

DÉCEMBRE 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 154,3€

Actifs | 347,1 M€

SFDR 9

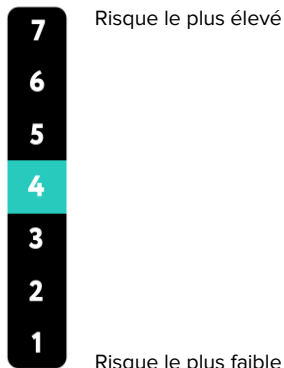
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

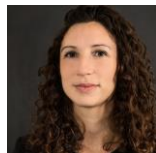
Risque le plus faible

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

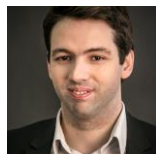
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

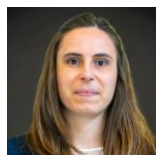
Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Thibault RENOUX
Gérant



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



France



France



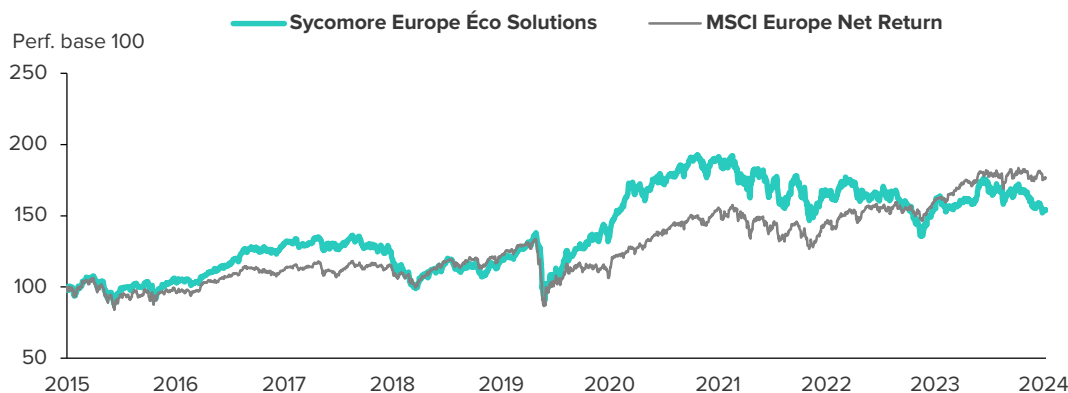
Belgique

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 31.12.2024



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

	déc. 2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-1,7	-5,7	-5,7	-19,4	54,3	4,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-0,5	8,6	8,6	13,8	76,9	6,3	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,1	-11,4%	16,9%	13,9%	8,5%	-0,5	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,7%	16,5%	16,0%	8,0%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

En dépit de nouvelles baisses de taux de 25 points de base actées par la Fed et la BCE, le discours plus prudent de Powell pour 2025 a pesé sur les valeurs particulièrement sensibles aux taux. Ainsi, ERG, EDP Renovaveis, Verbund, Elia ou encore Acciona continuent à souffrir et s'affichent parmi les plus mauvais contributeurs non seulement sur décembre mais également sur l'ensemble de l'année 2024. En revanche, nous enregistrons des performances satisfaisantes sur Aurubis (meilleur Q4 qu'attendu avec un impact finalement limité de la maintenance sur l'usine de raffinage d'Hambourg et des prix du cuivre, de l'or, de l'argent et de l'acide sulfurique qui se sont bien tenus), Befesa (rebond qui semble avoir été initié par des achats de titres du management et sanction sur le titre en 2024 qui semblait excessive tandis qu'un contexte plus favorable s'annonce avec des coûts de l'énergie et des charges de traitement en baisse et un environnement prix pour le zinc plus favorable) ou encore Renault (surperformance du marché avec les lancements de nouveaux véhicules et fusion attendue entre Honda et Nissan).



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 fixes

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

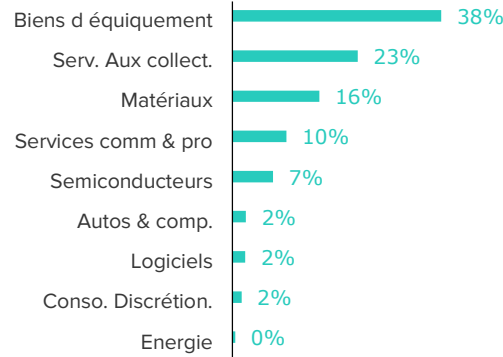
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	12,8 Mds €

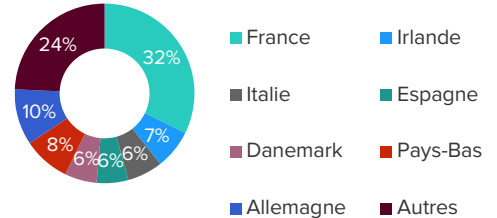
Exposition sectorielle



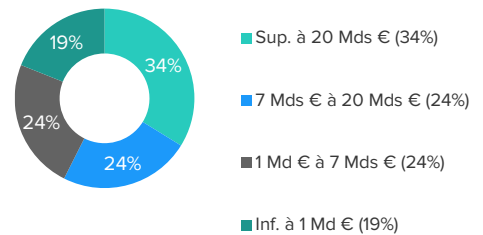
Valorisation

Ratio P/E 2024	15,8x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,4%
Rendement 2024	2,5%	3,4%

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	5,3%	4,2/5	+13%
Veolia	4,8%	3,9/5	+47%
Prysmian	4,3%	3,8/5	+31%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Smurfit westrock plc	4,1%	3,8/5	+79%
Saint gobain	3,9%	3,9/5	+10%
Arcadis	3,8%	3,8/5	+20%
Neoen	3,5%	4,0/5	+81%
Nexans	3,0%	4,0/5	+12%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+10%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	2,2%	0,31%
Munters	1,7%	0,12%
Upm-kymmene	1,9%	0,12%
Négatifs		
Elia	2,2%	-0,39%
Eon	4,2%	-0,34%
Arcadis	3,8%	-0,22%

Mouvements

Achats

Renforcements

ASML Holding NV

Ventes

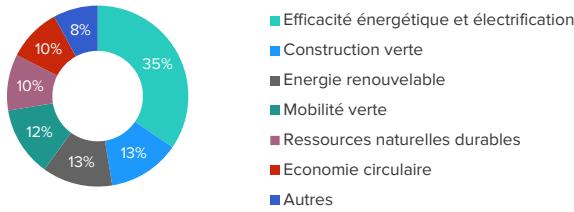
Energiekontor AG

Allègements

Renewi PLC
Veolia Environnement SA
Schneider Electric SE



Thématiques environnementales



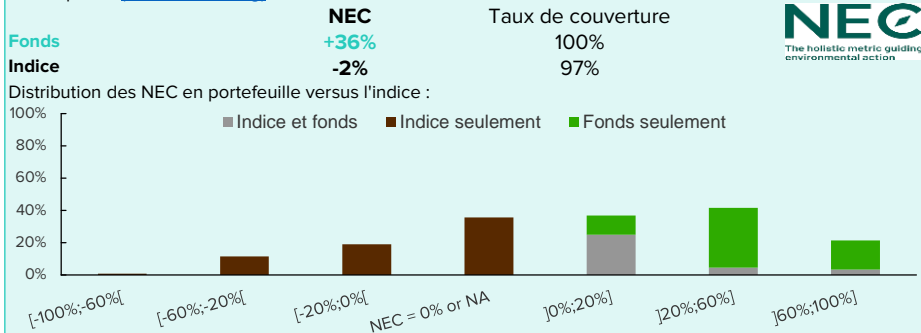
Note ESG

	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

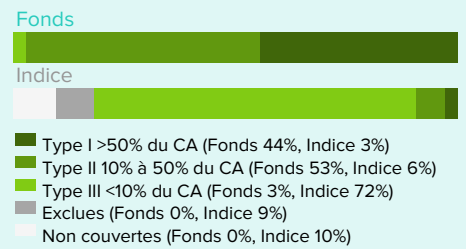
Net Environmental Contribution (NEC)**

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**

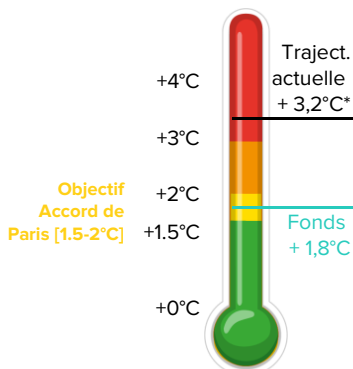
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



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).

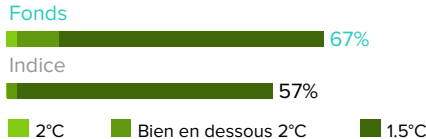
Taux de couverture : fonds 95%



*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 84% / indice 51%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	1307	647

Taxonomie européenne

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

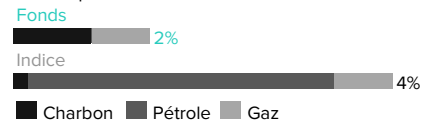
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Part éligible

	Fonds	Indice
	54%	34%

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 85% / indice 50%

m².MSA/k€

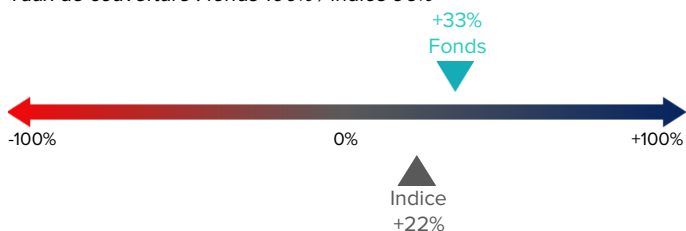
	Fonds	Indice
	-82	-46

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%.

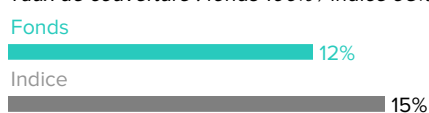
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Croissance des effectifs

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

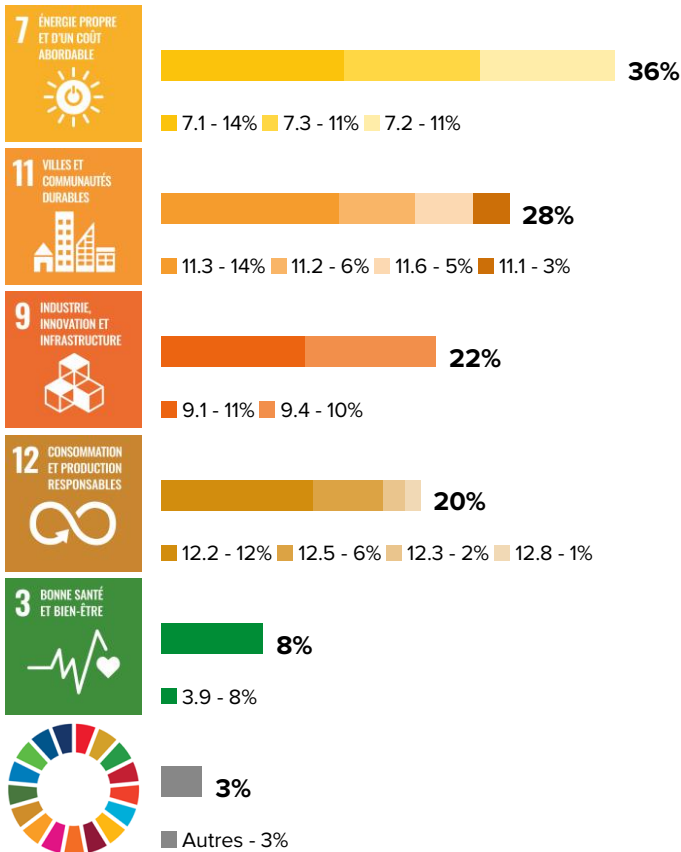
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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 : 8%



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

Prysmian

Nous avons été sollicités par Prysmian afin de leur faire un retour sur leur analyse de double matérialité. Nous avons partagé des recommandations concernant : les indicateurs de santé, de sécurité, l'économie circulaire, les mesures mises en place au sujet de la violence et du harcèlement au travail, ainsi que la matérialité, le calcul, le reporting et la définition d'objectifs liés au scope 3.

Spie

Nous avons échangé avec Spie sur la diversité de genre dans le cadre du Club 30% France. Le groupe a développé une approche précise et pluridimensionnelle visant à recruter davantage de profils féminins, y compris chez les jeunes. Spie a également pour objectif d'inclure 20% de femmes dans les programmes de formation au management. Nous avons recommandé à l'entreprise de publier des KPIs additionnels sur la diversité : l'écart salarial entre hommes et femmes ajusté et non-ajusté, la répartition par genre des employés à temps partiel et le score par pilier sur l'indice français d'égalité des sexes.

Controverses ESG

Nexans/Prysmian

L'autorité italienne de la concurrence a annoncé l'ouverture d'une enquête visant les principaux producteurs de câbles en cuivre actifs en Italie. L'enquête a été ouverte grâce à une demande de grâce présentée par l'une des sociétés impliquées. Selon les accusations, ces sociétés auraient participé à un accord restrictif de concurrence, avec des pratiques coordonnées sur les prix et les conditions de vente, ce depuis 2005.

Veolia

Veolia, Suez et la Saur se seraient entendus pour remporter un appel d'offres lancé par le Siaap. Le marché concernait la modernisation de l'usine d'épuration Seine-Aval des Yvelines.

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](#).

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.