



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

JUIN 2024

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 164,5€

Actifs | 494,2 M€

SFDR 9

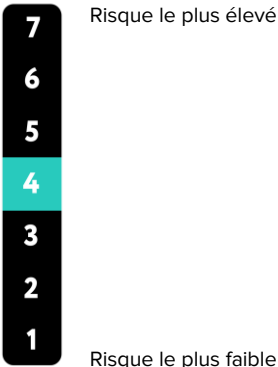
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

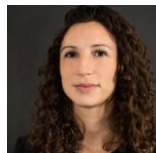
Risque le plus faible

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

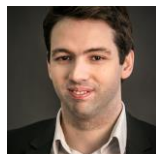
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



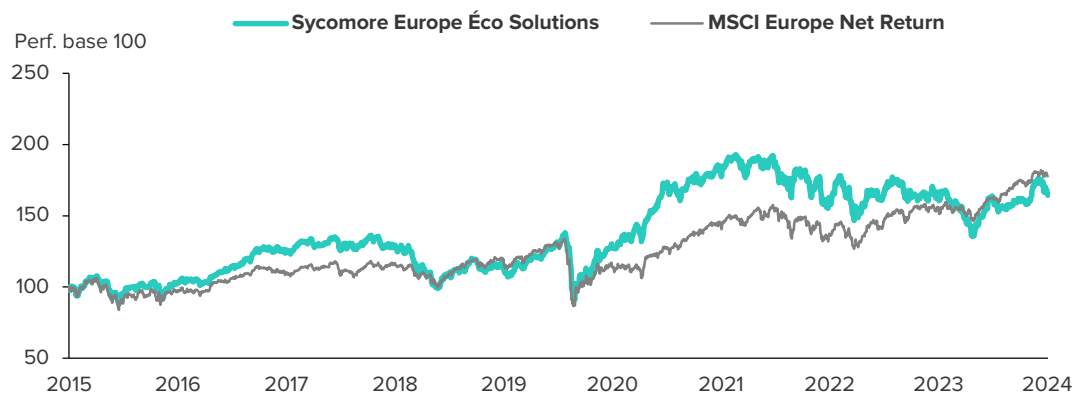
Allemagne

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-6,0	0,5	-1,2	-9,6	42,7	64,5	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	-1,0	9,1	13,7	24,0	50,0	77,7	6,7	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	1,0	-9,7%	16,8%	14,0%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	0,0%	16,7%	16,2%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Bien orientés en mai avec les anticipations de baisse de taux de la BCE, initiée début juin, les marchés boursiers, et la thématique environnementale en particulier, ont en revanche connu des mouvements de dégagement importants sur juin suite à la montée du vote contestataire d'extrême droite, traditionnellement moins sensible à la cause écologique, au parlement européen. En particulier, le cygne noir de la dissolution du parlement en France est venu pénaliser plus significativement les valeurs hexagonales. Surpondéré sur le pays, le fonds sous-performe donc dans ce contexte, avec en particulier 3 valeurs françaises (Saint-Gobain, Veolia, Spie) qui s'affichent parmi les contributeurs les plus négatifs sur la période, pénalisés par l'incertitude politique et réglementaire. Alfen, significativement allégé depuis le début de l'année, fait également partie des déceptions après un profit warning conséquent, qui entraîne une perte de confiance sur la valeur et sur son management.



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

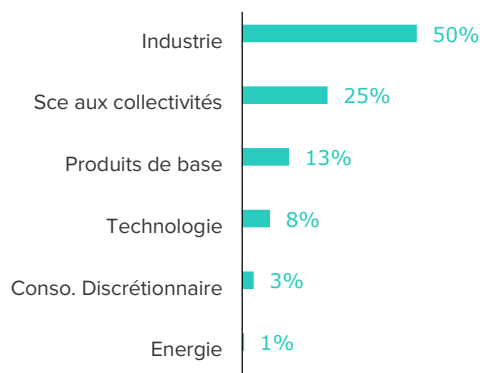
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	10,8 Mds €

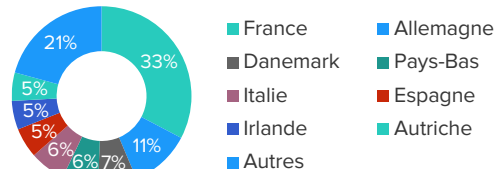
Exposition sectorielle



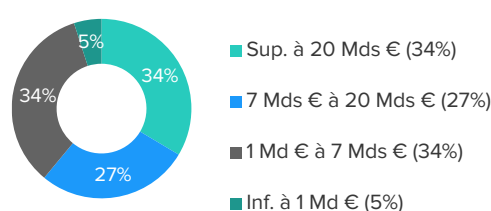
Valorisation

Ratio P/E 2024	16,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,8%	14,4%
Rendement 2024	2,4%	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	3,5/5
Note S	3,7/5	3,2/5
Note P	3,6/5	3,4/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,7/5	3,4/5
Note E	4,0/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Neoen	3,7%	4,0/5	+81%
Prysmian	3,7%	3,7/5	+31%
Eon	3,6%	3,2/5	+28%
Infineon	3,4%	3,9/5	+15%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+20%
STMicroElec.	3,1%	3,8/5	+25%
Nexans	3,1%	4,0/5	+15%
Legrand	2,8%	4,3/5	+16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nemetschek	1,1%	0,08%
Andritz ag	1,9%	0,08%
Caf	1,1%	0,03%
Négatifs		
Vestas	2,8%	-0,49%
Veolia	5,1%	-0,46%
EDP Energias renovaveis	2,5%	-0,29%

Mouvements

Achats

Renforcements

Nemetschek
Knorr-Brense
Renault

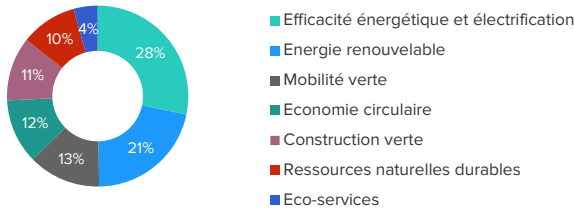
Ventes

Allègements

Erg
Infineon
Rexel



Thématiques environnementales



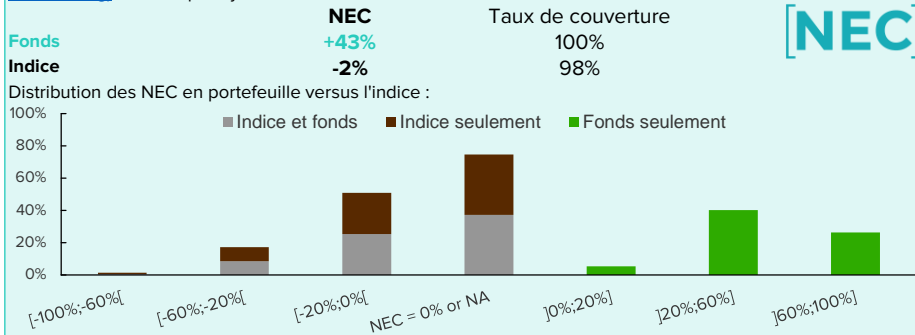
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

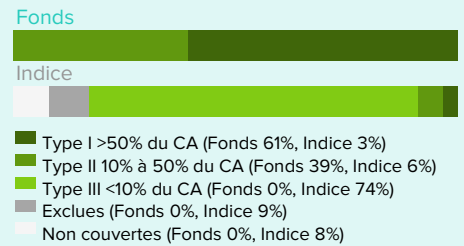
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



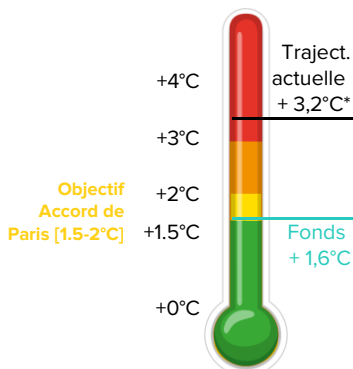
Répartition Greenfin**

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

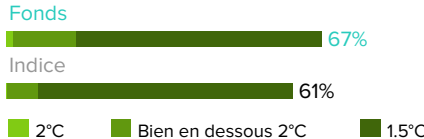
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 94%



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

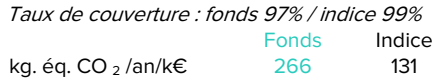
Alignement climatique – SBTi

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 par k€ investi***.



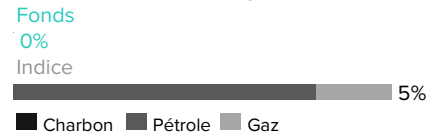
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte biodiversité

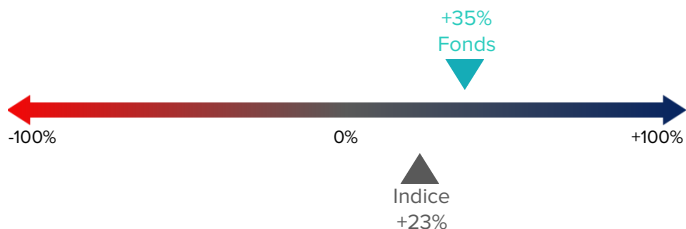
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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

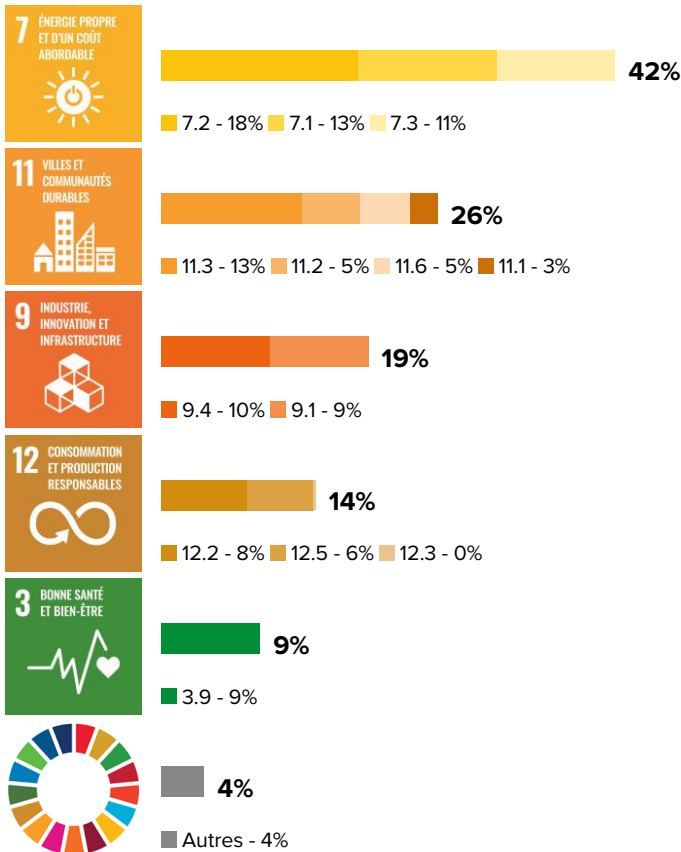
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*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.



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 : 10%



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

Alfen

Nous avons exprimé à Alfen notre souhait de voir un indicateur lié à la diversité de genre dans les critères de rémunération variable des dirigeants. La société n'y est pas favorable aujourd'hui, réfléchissant à inclure des indicateurs matériels selon l'analyse faite dans le cadre de l'entrée en vigueur de la CSRD.

Controverses ESG

Spie

Nous avons contacté Spie à la suite d'un incendie s'étant déclaré sur la plateforme pétrolière d'un de ses clients au Gabon, ayant causé la mort de 6 personnes. Selon la réponse de l'entreprise, à minima 3 de ces personnes étaient sous sa responsabilité via de la sous traitance. Nous poursuivons notre engagement afin d'inciter le groupe à faire preuve de plus de transparence sur la gestion des risques et la publications de KPIs de santé sécurité lors du recours à de la sous traitance.

Votes

5 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Befesa

Nous avons fait part à la société de notre souhait de voir la publication du taux de participation à l'enquête d'engagement auprès des employés, du taux de promotion, ainsi que de l'identification des retours les plus positifs et les plus négatifs reçus. Notre demande va être étudiée par le département des Ressources Humaines ainsi que par le conseil d'administration.