



sycamore
am

sycamore

europa eco solutions

DÉCEMBRE 2025

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 174,1€

Actifs | 201,3 M€

SFDR 9

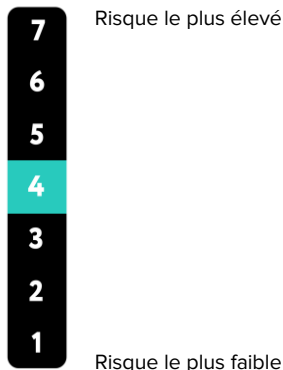
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

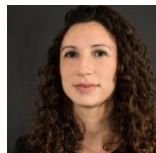


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

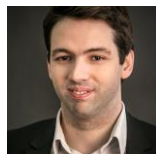
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

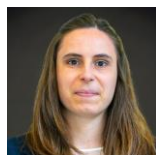
Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Clémence
BOURCET
Analyste Durabilité



Erwan
CREHALET
Analyste Durabilité



France



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

France



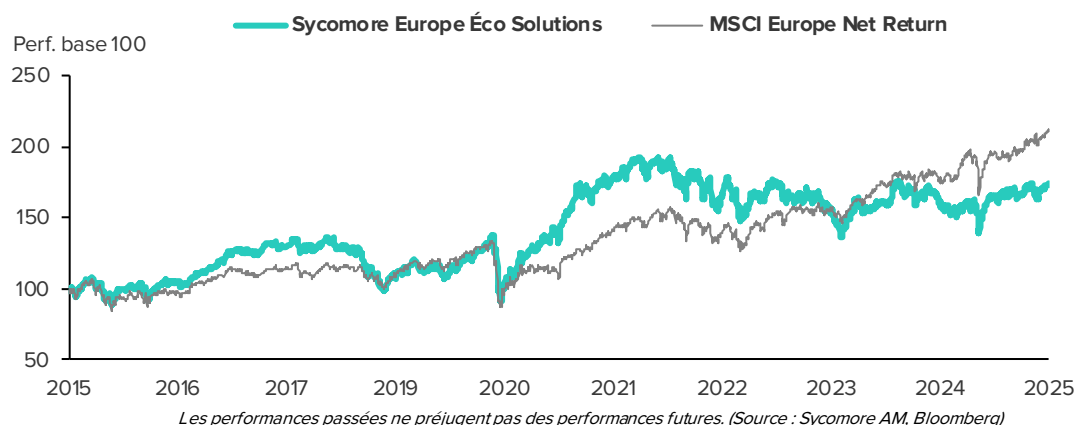
Belgique

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 31.12.2025



	déc.	2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,5	12,8	12,8	8,1	6,9	74,1	5,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Indice %	2,7	19,4	19,4	50,2	70,1	111,2	7,5	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	0,8	1,0	-11,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,0	-1,5	-23,5%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

L'année 2025 aura été marquée par une volatilité extrême à coup de politiques de Trump (tarifs, interventions réglementaires à l'encontre de la transition écologique et politique migratoire, de course à la domination technologique via les différents modèles d'IA et de tensions géopolitiques au sein de l'Europe et au-delà (Ukraine, US-Chine, Moyen-Orient). En dépit de cette trame de fond, l'inflation s'est progressivement contenue, les banques centrales ont entamé des cycles baissiers et l'économie est restée solide, permettant au portefeuille de délivrer une performance de plus de 10% sur l'année, avec une forte surperformance de l'Europe sur la première partie d'année. Le thème de l'électrification et de l'efficacité énergétique aura été le principal moteur de performance tant les besoins en électrons et en infrastructures additionnels tirés par l'IA bousculent la question énergétique, et ce malgré un début d'année chahuté par DeepSeek et une fin par la question du financement et de la monétisation des usages des IA. La construction, la consommation durable et la forêt auront été à la traîne boursièrement, dans un monde découplé. Si le narratif de la transition écologique a quelque peu été échaudé (et son pendant réglementaire, budgétaire et fiscal bousculé), les contraintes physiques restent réelles pour rendre les modèles économiques résilients, tant au niveau de l'accès à l'énergie qu'aux ressources naturelles, et les besoins d'adaptation s'intensifient. De quoi offrir de nombreuses opportunités pour notre stratégie sous ces 3 angles.



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

Eligibilité 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

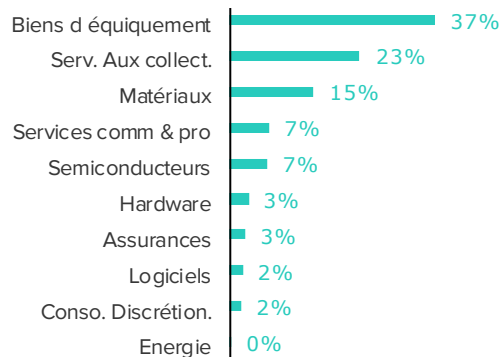
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	11%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	17,2 Mds €

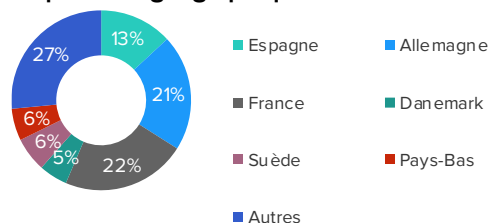
Exposition sectorielle



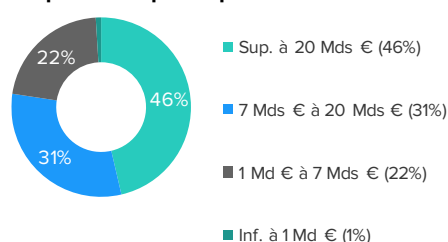
Valorisation

Ratio P/E 12M	Fonds 17,2x	Indice 15,0x
Croissance bénéficiaire 12M	Fonds 10,3%	Indice 5,5%
Ratio P/BV 12M	Fonds 2,1x	Indice 2,1x
Rentabilité des fonds propres	Fonds 12,2%	Indice 14,2%
Rendement 12M	Fonds 2,5%	Indice 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	3,2/5
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	3,8/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Schneider	4,4%	4,2/5	+10%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%
Elia	3,5%	3,8/5	+43%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
Veolia	3,4%	3,8/5	+47%
Edp Renovaveis	3,4%	4,1/5	+93%
Novonosis	3,4%	4,0/5	+12%
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Elia	3,5%	0,19%
Munters	2,4%	0,18%
Edp Renovaveis	3,4%	0,17%
Négatifs		
Ceres Power Holdings	0,5%	-0,29%
Quanta Services	1,6%	-0,20%
First Solar	1,8%	-0,11%

Mouvements

Achats

Antofagasta

Grenergy Renovables

Danieli & C Officine
Meccanich

Renforcements

Construcciones Y Auxiliar
De F

Danieli & C Officine
Meccanich

Ventes

Stora Enso

Allègements

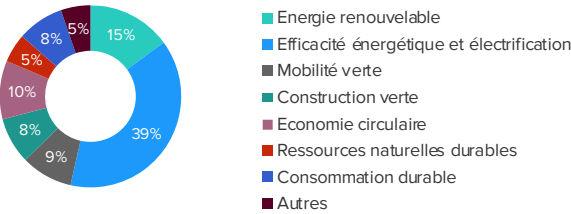
Ceres Power Holdings

Nexans

Abb



Thématiques environnementales



Note ESG

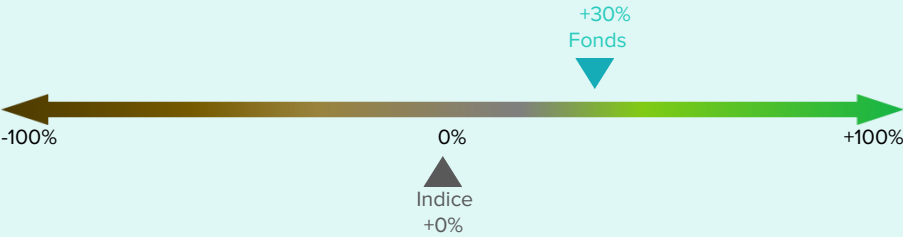
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Environnement	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

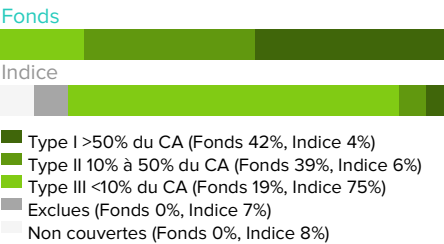
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont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



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.

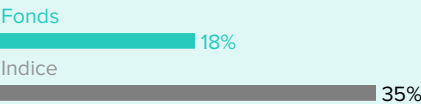
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Réductions des émissions carbone**

Part des investissements n'ayant pas pris d'initiatives de réduction de leurs émissions carbone.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

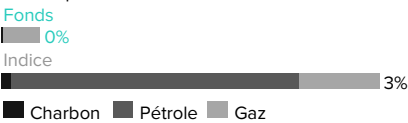
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Exposition fossile

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

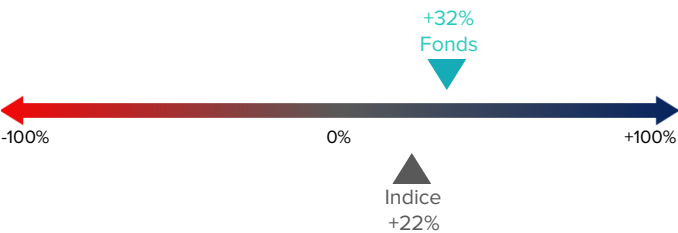


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

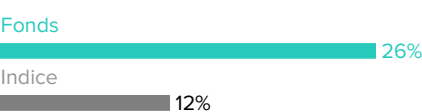
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



Croissance des effectifs

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

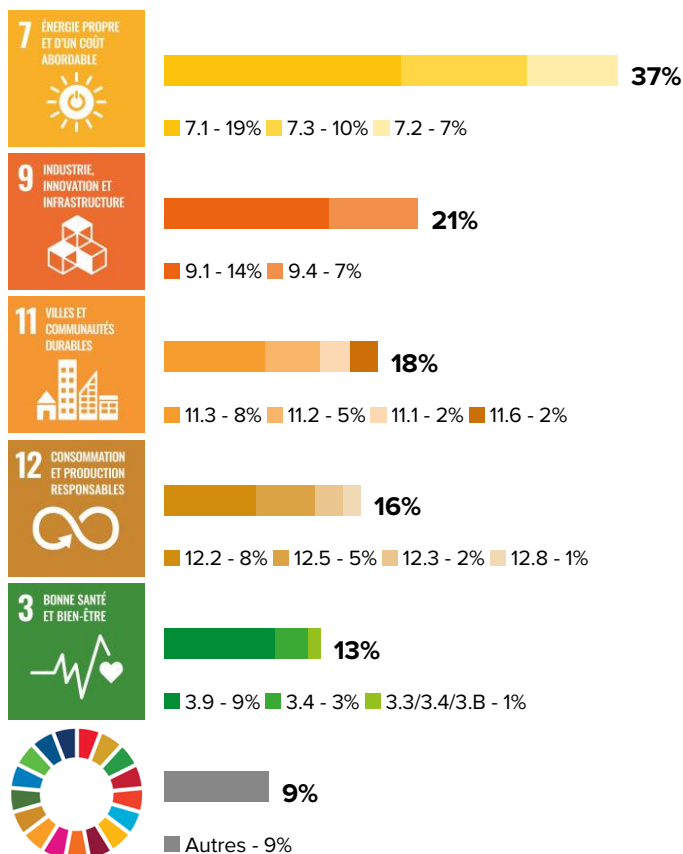
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. 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. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



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

Munich Re

Nous avons échangé avec l'entreprise en sa qualité de lead dans le cadre du 30% Club Allemagne. Munich Re a réaffirmé son engagement en faveur de la diversité des genres, malgré le recul des politiques DEI à l'échelle mondiale. Les femmes sont bien représentées dans les programmes de management et l'entreprise s'emploie activement à réduire les déséquilibres dans les viviers de candidats. Il reste une marge d'amélioration au niveau du CA. Sur les enjeux climatiques, le groupe s'engage toujours à cesser progressivement la (ré) assurance des activités liées au charbon thermique à horizon 2024 et vise désormais un désengagement de ses investissements liés au charbon thermique d'ici 2030.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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](#).

Séché Environnement

Nous avons échangé avec le responsable RSE de la société et avons pu couvrir des sujets variés : stratégie climat, certification auprès du Science Based Targets Network, enjeux sociaux, conduite responsable de l'activité et gouvernance. Séché a avancé sur la collecte et l'analyse des données d'émissions carbone et devrait publier davantage d'information sur la contribution des leviers de décarbonation dans le prochain rapport annuel.