



**sycomore**  
am

sycomore

# europa éco solutions

FÉVRIER 2025

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 144,9€

Actifs | 312,4 M€

## SFDR 9

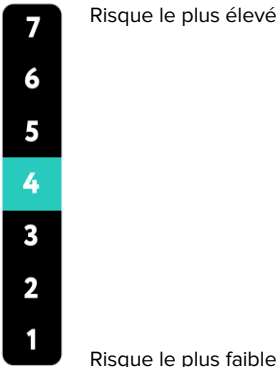
### Investissements durables

% Actif net:  $\geq 80\%$

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

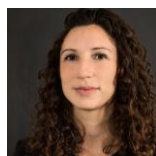


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

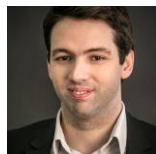
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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 ISR  
Biodiversité



**Erwan CREHALET**  
Analyste ISR  
Climat



France



France



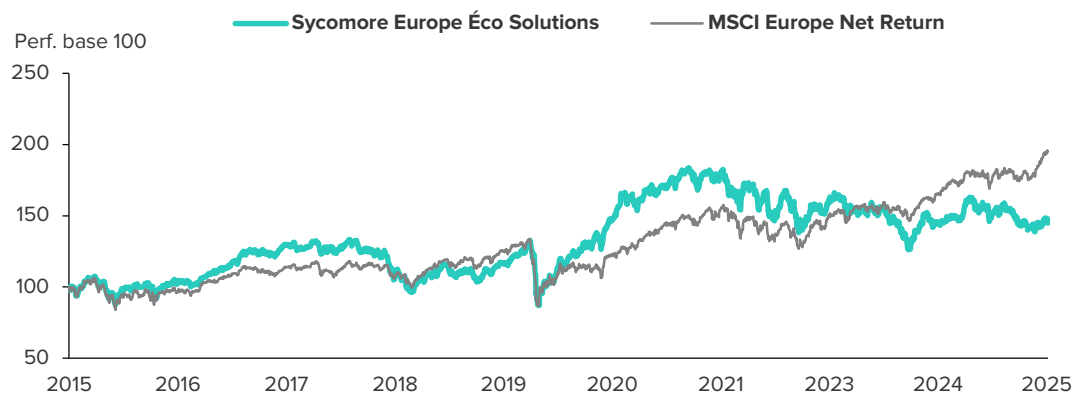
Belgique

### 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 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fonds %	0,2	2,1	-0,7	-13,3	20,6	44,9	4,0	-6,7	0,5	-16,7	16,3
Indice %	3,6	10,3	15,7	33,8	68,1	95,2	7,3	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	-14,8%	16,5%	13,2%	8,5%	-0,4	-1,7	-31,2%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-2,3%	16,4%	15,9%	8,1%	0,2	-0,4	-34,8%	-35,3%

### Commentaire de gestion

Le marché européen continue de progresser malgré les turbulences politiques et géopolitiques. Le thème de la construction durable progresse fortement, porté par un espoir de cessez-le-feu en Ukraine, d'une coalition en Allemagne et par des publications de résultats qui meilleures laissent entrevoir une reprise bien que modérée en 2025. Le segment des semi-conducteurs (Infineon et STM) a également bien fonctionné, avec une reprise de la demande qui se dessine enfin sur les marchés finaux auto et industriels après une période difficile. Les mouvements sur les équipementiers électriques ont été marqués tout au long du mois : d'un côté, les résultats et les projections étaient pour la plupart excellents (Schneider Electric, ABB, Legrand), de l'autre, les craintes d'une décélération des investissements en IA de Microsoft ont créé un important reflux. Les entreprises sont néanmoins rassurantes sur leur carnet de commandes et sur les perspectives du segment qui reste en déficit d'offre face à une croissance marquée pour la décennie. L'électrification et son infrastructure restent un de nos thèmes environnementaux favoris. Dans ce contexte, nous renforçons Siemens qui continue la rotation de son portefeuille, quelques titres cycliques en retard (Infineon, Bafesa) et certains profils plus défensifs (EON, Redeia).



## 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

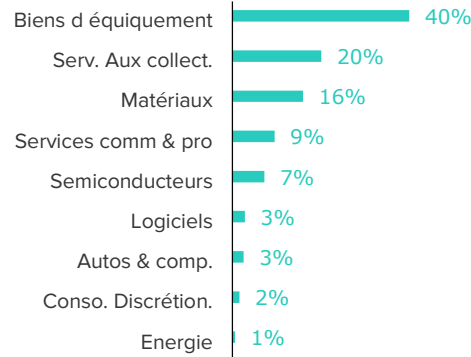
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	13,4 Mds €

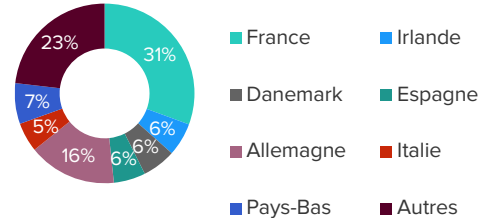
## Exposition sectorielle



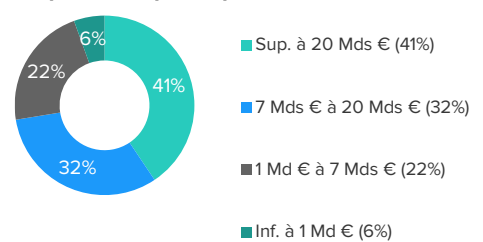
## Valorisation

Ratio P/E 2025	14,1x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2025	12,4%	8,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	13,2%	15,2%
Rendement 2025	2,7%	3,3%

## 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\*.

	<b>Fonds</b>	<b>Indice</b>
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	5,1%	3,9/5	+47%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Smurfit Westrock	3,5%	3,8/5	+79%
Asml	3,3%	4,2/5	+12%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+10%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Arcadis	3,1%	3,8/5	+22%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Infineon	3,0%	0,33%
Eon	4,2%	0,31%
Saint Gobain	3,9%	0,26%
<b>Négatifs</b>		
Prysmian	4,7%	-0,71%
Arcadis	3,4%	-0,49%
Munters	1,8%	-0,46%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Siemens  
Quanta Services

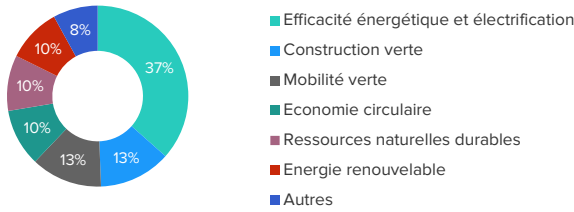
### Ventes

### Allègements

Renewi  
Ashtead Group  
Kingspan Group



## Thématiques environnementales



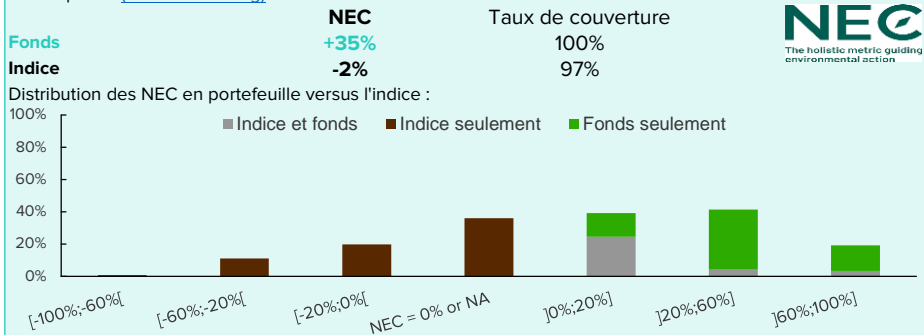
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	4,0/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## Analyse environnementale

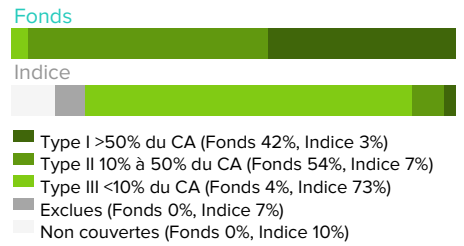
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.



### Répartition Greenfin

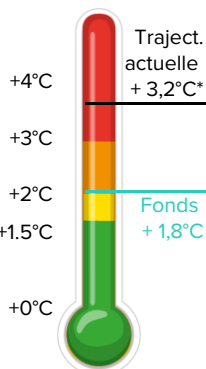
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](https://www.greenfin.com), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



### 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).

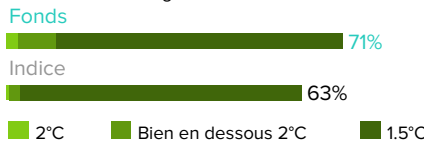
Taux de couverture : fonds 97%



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

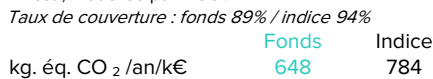
### Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



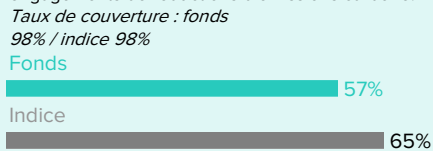
### Empreinte carbone

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.\*\*



### Réductions des émissions carbone\*\*

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



### Taxonomie européenne

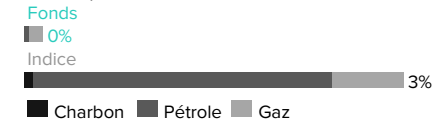
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

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 S&P Global.



### Empreinte biodiversité

Surface maintenue artificialisée en m<sup>2</sup>.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.

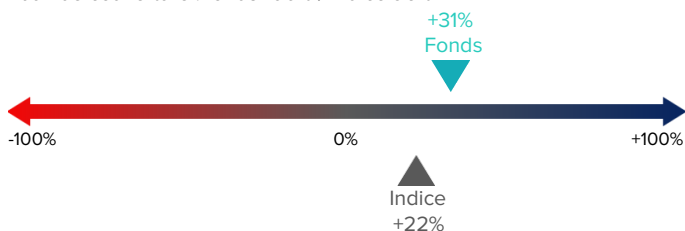


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

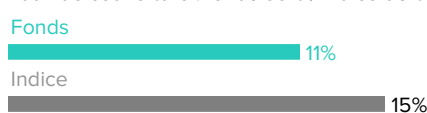
Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



### Croissance des effectifs

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

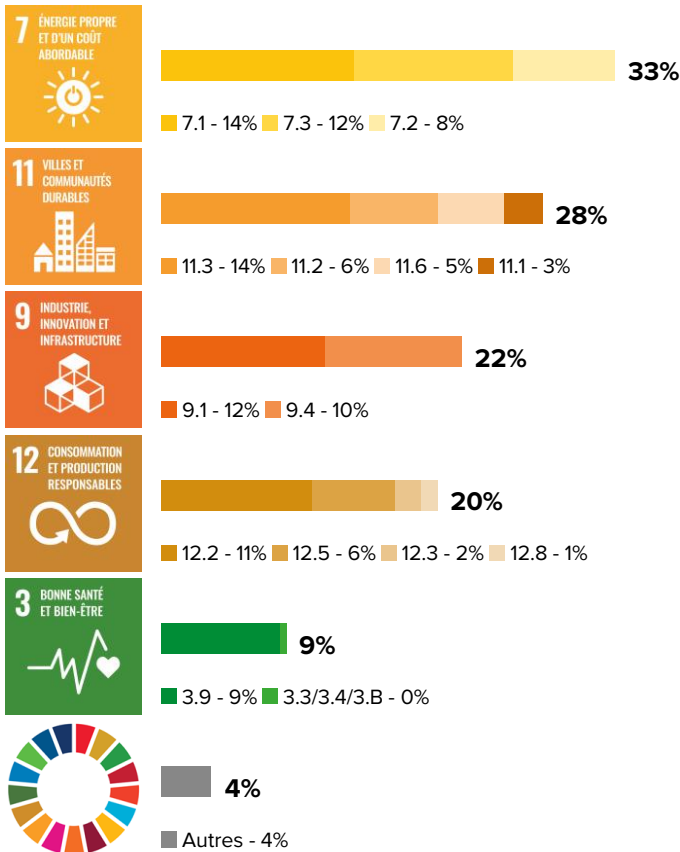
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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 : 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

#### Nexans

Un échange a été organisé avec le management de Nexans concernant les perspectives de l'entreprise sur les années à venir et qui confirme son attachement à sa stratégie E3 pour Economie, Environnement, et Engagement.

#### Controverses ESG

#### Veolia

Veolia aurait refusé l'adhésion de certains employés au Royaume-Uni au syndicat Unite entraînant des manifestations.

### 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](#).

#### Séché Environnement

Lors d'une rencontre avec Séché Environnement, l'entreprise a présenté ses activités en lien avec le traitement des PFAS. Avec la révision attendue du règlement européen REACH, elles pourraient connaître une croissance dans les années à venir.

#### Veolia

Le Groupe Veolia a également été mentionné dans la presse pour des dysfonctionnements non déclarés en lien avec des rejets de chlorure ferrique dans la Durance.

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](http://www.sycomore-am.com).