



**sycomore**  
am

sycomore

**europa eco solutions**

FÉVRIER 2024

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 145,9€

Actifs | 503,7 M€

**SFDR 9**

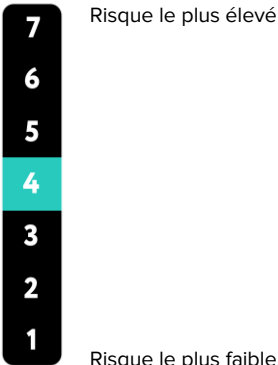
**Investissements durables**

% Actif net: ≥ 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.

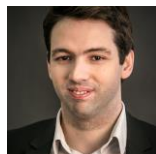
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



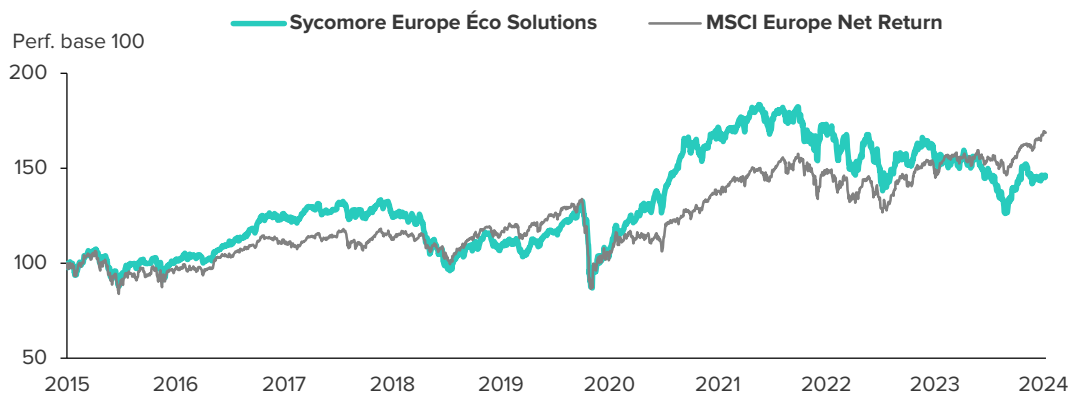
Allemagne

**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 29.02.2024**



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

|          | févr. 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Créa. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020  |      |      |
|----------|------------|------|-------|-------|-------------|------|------|------|-------|------|------|
| Fonds %  | 0,2        | -4,1 | -9,9  | -6,9  | 34,7        | 45,9 | 4,5  | 0,5  | -16,7 | 16,3 | 28,0 |
| Indice % | 1,9        | 3,5  | 10,4  | 33,5  | 49,7        | 68,7 | 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   | 1,0  | -11,7% | 16,9% | 14,4%       | 8,5%         | -0,2         | -1,5       | -31,2%    | -19,5%    |
| Création | 0,9   | 0,9  | -0,9%  | 16,8% | 16,5%       | 7,9%         | 0,3          | -0,2       | -34,8%    | -35,3%    |

**Commentaire de gestion**

Dans un contexte économique toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont refroidi l'espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, les producteurs d'énergies renouvelables (EDPR, Neoen, ERG, Solaria) continuent de souffrir de taux élevés et d'une baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien à la suite d'une performance absolue significativement négative depuis le début d'année. Les autres thèmes s'avèrent plus porteurs, avec une solide performance dans l'électrification (Schneider Electric, Prysmian, Nexans) et de bonnes surprises dans le secteur de la construction, où les attentes étaient relativement faibles (Rockwool, Kingspan). Au sein du secteur solaire, Nexttracker s'affiche parmi les meilleurs contributeurs grâce à une dynamique de commandes soutenue de trackers solaires sur le marché des renouvelables aux Etats-Unis et des gains de parts de marché sur son principal concurrent.



## 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

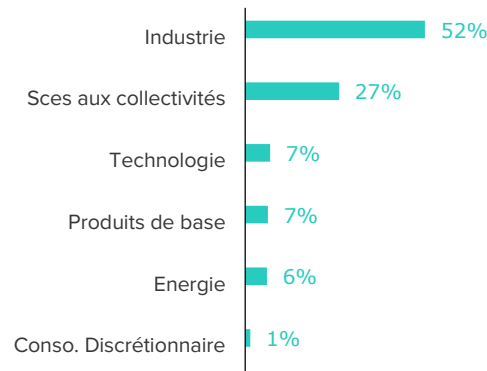
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Taux d'exposition aux actions      | 99%       |
| Overlap avec l'indice              | 5%        |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 49        |
| Poids des 20 premières lignes      | 63%       |
| Capi. boursière médiane            | 9,2 Mds € |

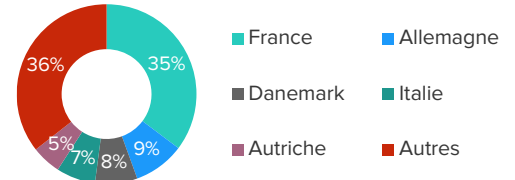
## Exposition sectorielle



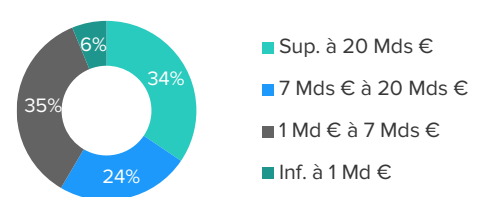
## Valorisation

|                               |       |       |
|-------------------------------|-------|-------|
| Ratio P/E 2024                | 15,8x | 13,5x |
| Croissance bénéficiaire 2024  | 7,3%  | 6,3%  |
| Ratio P/BV 2024               | 1,9x  | 1,9x  |
| Rentabilité des fonds propres | 11,8% | 13,9% |
| Rendement 2024                | 2,5%  | 3,5%  |

## 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        | 3,5/5         |
| Note S | 3,5/5        | 3,1/5         |
| Note P | 3,7/5        | 3,4/5         |
| Note I | 3,8/5        | 3,7/5         |
| Note C | 3,8/5        | 3,4/5         |
| Note E | 4,1/5        | 3,1/5         |

## Top 10

|                  | Poids | Note SPICE | NEC   |
|------------------|-------|------------|-------|
| Schneider E.     | 5,7%  | 4,2/5      | +13%  |
| Veolia           | 5,3%  | 3,7/5      | +52%  |
| Saint Gobain     | 3,9%  | 3,9/5      | +16%  |
| Infineon         | 3,6%  | 3,8/5      | +14%  |
| Vestas Wind Sys. | 3,6%  | 4,0/5      | +100% |
| STMicroelec.     | 3,5%  | 3,8/5      | +11%  |
| Prysmian         | 3,4%  | 3,8/5      | +28%  |
| Arcadis          | 3,3%  | 3,7/5      | +20%  |
| ERG              | 3,1%  | 4,0/5      | +93%  |
| Legrand          | 3,1%  | 4,3/5      | +16%  |

## Contributeurs à la performance

|                 | Pds moy. | Contrib |
|-----------------|----------|---------|
| <b>Positifs</b> |          |         |
| Schneider E.    | 5,3%     | 0,66%   |
| Nextracker      | 2,0%     | 0,53%   |
| Rockwool        | 2,3%     | 0,37%   |
| <b>Négatifs</b> |          |         |
| EDP Renovaveis  | 2,8%     | -0,47%  |
| Neoen           | 1,8%     | -0,37%  |
| Acciona         | 1,7%     | -0,30%  |

## Mouvements

### Achats

E.On

### Renforcements

Smurfit  
Orsted  
Kingspan

### Ventes

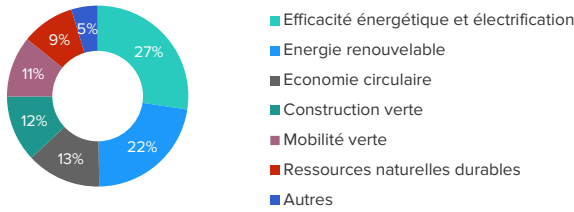
Steico  
Sif

### Allègements

Solaria  
Schneider E.  
Sca



## Thématiques environnementales



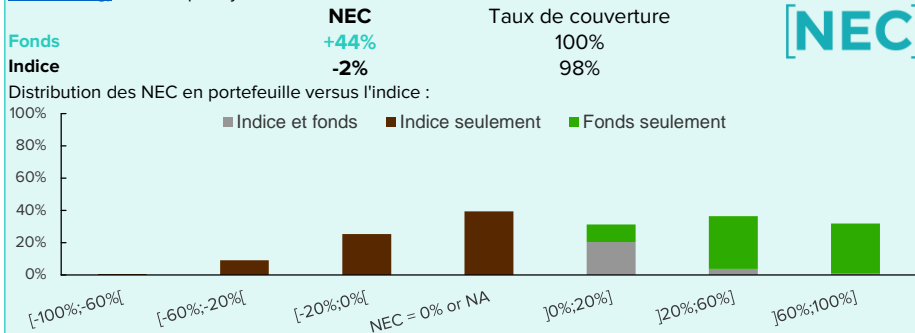
## Note ESG

|               | Fonds        | Indice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,8/5</b> | <b>3,3/5</b> |
| Environnement | 4,1/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,3/5        |
| Gouvernance   | 3,7/5        | 3,5/5        |

## Analyse environnementale

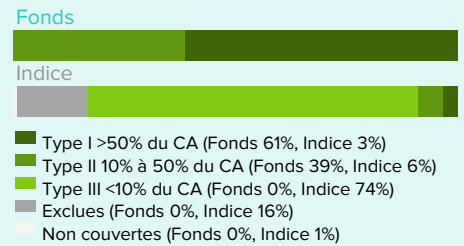
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



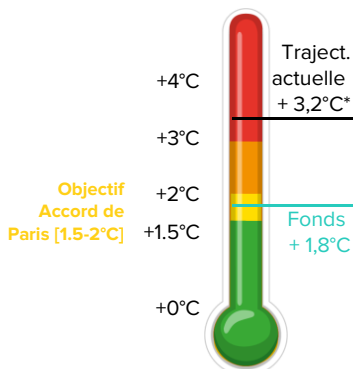
### Répartition Greenfin\*\*

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://www.greenfinlabel.com)



### Hausse de température – SB2A

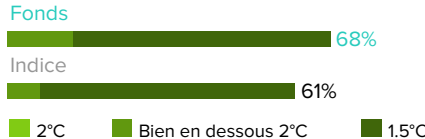
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.  
Taux de couverture : fonds 79%



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

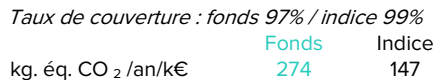
### Alignement climatique – SBTi

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\*\*\*.



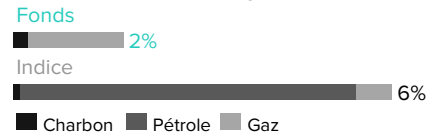
### Taxonomie européenne

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



### 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

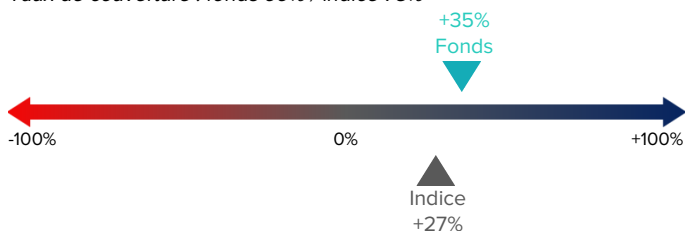
Surface artificialisée en m<sup>2</sup> MSA par k€ investi\*\*\*, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



## 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 99% / indice 78%



### Croissance des effectifs

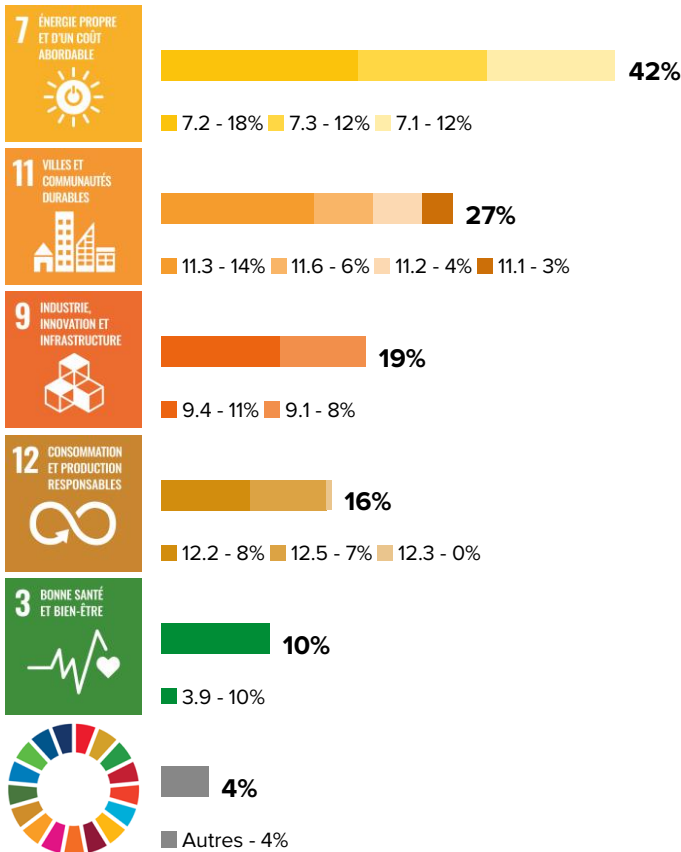
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



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%



**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

#### Neoen

Nous poursuivons l'engagement avec Neoen sur les enjeux de travail forcé et travail des enfants dans leur chaîne de valeur, et suggérons de publier une cartographie des risques en cohérence avec les recommandations de Ressources Humaines sans frontière, en nous concentrant dans un premier temps sur les activités liées à l'énergie solaire et au stockage.

#### STMicroelectronics

Nous avons discuté avec l'entreprise de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

### Controverses ESG

Pas de commentaire

### 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](#).