



**sycamore**  
am

sycomore

europa éco solutions

MARS 2026

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 163,1€

Actifs | 191,4 M€

## SFDR 9

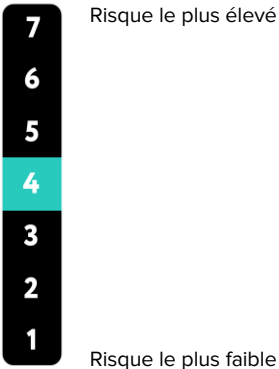
### Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises\*: 100%

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

### Indicateur de risque

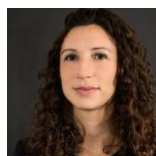


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

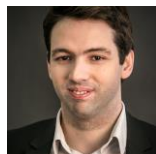
**Avertissement :** le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



REPUBLIQUE FRANÇAISE

France



GREENFIN LABEL  
FRANCE FINANCE VERTE

France



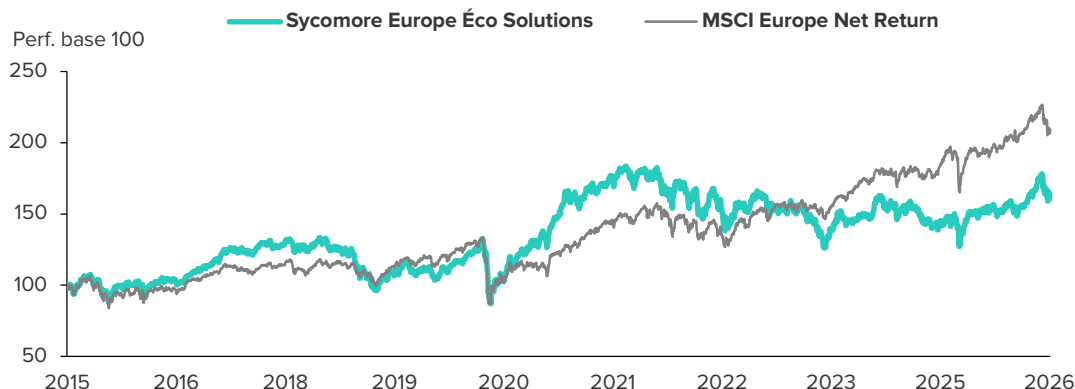
Belgique

### 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 31.03.2026



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

	mars 2026	2026	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fonds %	-8,4	2,8	16,4	3,6	-1,7	63,1	4,7	11,8	-6,7	0,5	-16,7
Indice %	-7,7	-0,9	11,7	37,0	55,5	109,2	7,2	19,4	8,6	15,8	-9,5

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	1,1	-9,6%	15,1%	12,1%	8,2%	-0,1	-1,2	-22,0%	-16,3%
Création	0,9	0,9	-1,5%	16,5%	15,8%	8,1%	0,2	-0,3	-34,8%	-35,3%

### Commentaire de gestion

Après un mois de février très favorable, le portefeuille a continué en mars à surperformer son indice de référence, lui-même en hausse grâce à des indicateurs macroéconomiques plutôt solides, à une première vague de publications de résultats encourageantes et à la décision de la Cour suprême de remettre en cause les droits de douane imposés par Donald Trump. Depuis le début de l'année, le fonds a généré des rendements à deux chiffres et s'est montré relativement insensible à l'irruption des outils d'IA générative capables d'automatiser des tâches complexes, qui ont alimenté les craintes d'une compression des marges et d'une disruption accélérée. Des acteurs tels qu'Arcadis et Nemetschek ont néanmoins été affectés. En revanche, le fonds a bénéficié des solides performances d'Acciona (notamment après que sa filiale Nordex a connu une excellente année 2025 et relevé son objectif de marge d'EBITDA à moyen terme de 8 % à 10-12 %), Elia (qui a continué de bénéficier des investissements dans l'IA, stimulant la demande en énergie des gestionnaires de réseaux électriques) et Infineon, qui est soutenu par la reprise des semi-conducteurs automobiles et la vigueur de ses leviers de croissance dans l'intelligence artificielle et les centres de données.

Les labels visent à guider les investisseurs pour identifier des placements durables et responsables. La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Les investissements durables peuvent contenir des impacts négatifs sur certains facteurs ESG. Plus d'information sur notre [politique relative aux principales incidences négatives](#).



## 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

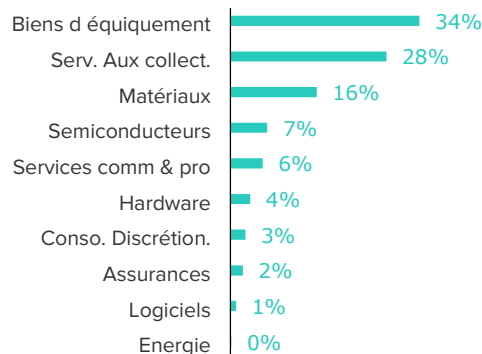
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	12%
Nombre de sociétés en portefeuille	47
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	15,7 Mds €

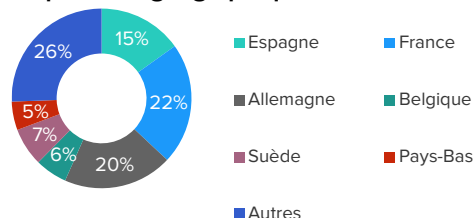
## Exposition sectorielle



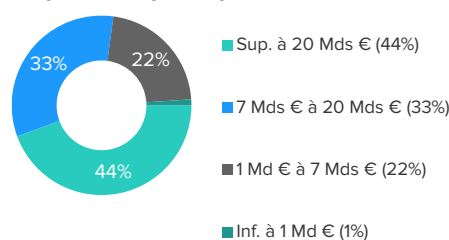
## Valorisation

Ratio P/E 12M	17,5x	14,2x
Croissance bénéficiaire 12M	14,4%	10,0%
Ratio P/BV 12M	2,2x	2,1x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	14,9%
Rendement 12M	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	3,4/5
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	4,8%	4,3/5	+12%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Veolia	4,3%	3,9/5	+47%
Elia	4,3%	3,8/5	+43%
Iberdrola	4,2%	4,0/5	+35%
Schneider	4,1%	4,2/5	+11%
Edp Renovaveis	3,9%	4,1/5	+93%
Prysmian	3,4%	3,8/5	+31%
Infineon	3,3%	3,9/5	+17%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+12%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Grenergy Renovables	1,6%	0,07%
Seche Environnement	0,4%	0,07%
First Solar	1,3%	0,03%
<b>Négatifs</b>		
Schneider	4,4%	-0,81%
Infineon	3,3%	-0,60%
Spie	2,9%	-0,58%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

Antofagasta  
Veolia  
Axfood

### Ventes

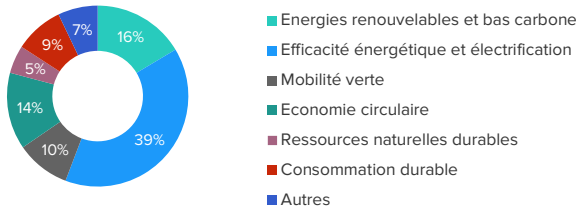
Arcadis

### Allègements

Rockwool  
Prysmian  
Wienerberger



## Thématiques environnementales



## Note ESG

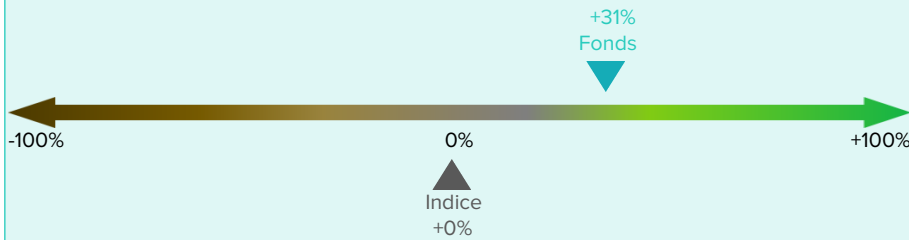
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

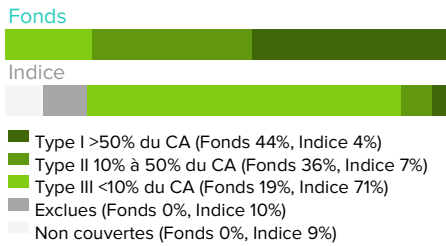
Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la [nec-initiative.org](https://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.

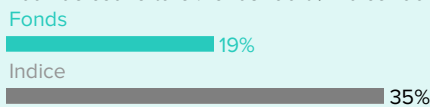
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO <sub>2</sub> /k€	519	664

### 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 100%



### Taxonomie européenne

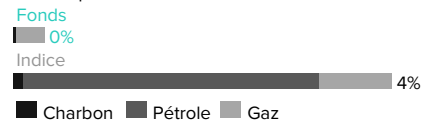
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

	Fonds	Indice
Part alignée	30%	5%

### Exposition fossile

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

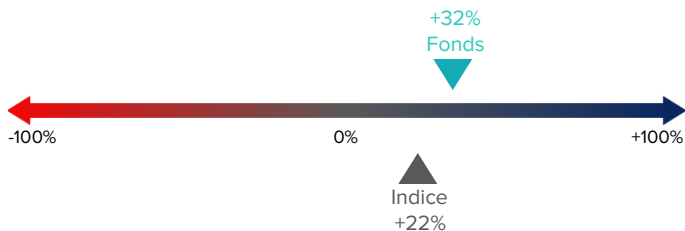


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

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

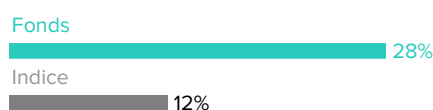
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



### Croissance des effectifs

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

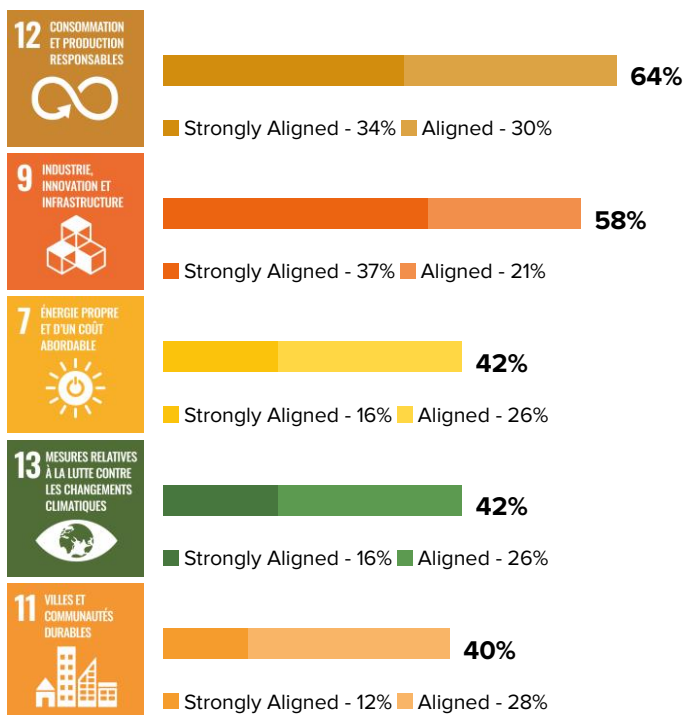
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 opcvn).



## Exposition aux Objectifs de Développement Durable



**Absence d'exposition significative :** 23% % d'entreprises qui n'ont aucune exposition (neutral)  
**Non alignement :** 10% % d'entreprises misaligned or strongly misaligned

Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. 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.

Une entreprise peut être exposée à plusieurs ODD, à des degrés différents : fortement alignée, alignée, neutre, non alignée, fortement non-alignée. La méthodologie s'appuie sur les données fournies par MSCI.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

#### Aurubis

A l'occasion d'une réunion de suivi avec Aurubis sur des questions posées en amont de l'AG, nous avons échangé sur les problématiques suivantes : rapport de rémunération, objectifs de scope 3, fournisseurs, la Copper Mark et autres certifications, objectif d'émissions de poussières, objectifs de diversité hommes/femmes, écart salarial et actionariat salarié. Si la réunion a été brève, des réponses plus détaillées devraient être fournies ultérieurement, notamment concernant la rémunération (intervention de l'équipe juridique). Le responsable des Relations Investisseurs a confirmé que les remarques et axes d'amélioration seront partagés avec le Conseil d'Administration.

#### Controverses ESG

#### Aurubis

A Hambourg, une déflagration lors d'une vidange de routine de résidus en fusion a enflammé un chariot élévateur, causant le décès d'un employé et blessant légèrement un autre. L'entreprise indique que l'incident a été maîtrisé, sans risque environnemental, et qu'elle coopère avec les autorités pour en déterminer les causes.

#### Votes

**3 / 4** assemblées générales votées au cours du mois.

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

#### Veolia

Veolia progresse rapidement sur ses objectifs GreenUp : décarbonation, économie d'eau et dépollution avancée (notamment PFAS). Sa sortie du charbon est presque achevée en Europe, avec de forts retours économiques, mais une transition difficile hors Europe faute d'alternatives et de prix CO2. Les plans biodiversité sont déployés sur 80 % des sites sensibles et des actions de restauration ont été mises en place.

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).