



sycamore
am

sycamore global éco solutions

FÉVRIER 2025

Part RC

Code ISIN | LU2412098902

Valeur liquidative | 92,1€

Actifs | 95,1 M€

SFDR 9

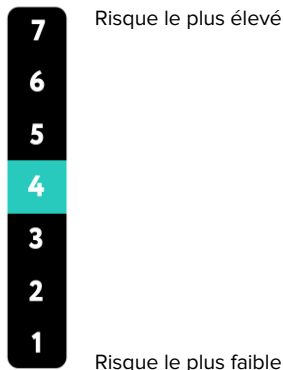
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

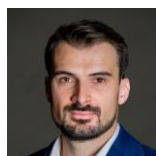


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

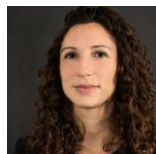
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

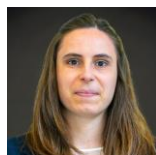
Équipe de gestion



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Clémence BOURCET
Analyste ISR
Biodiversité



Erwan CREHALET
Analyste ISR
Climat



REPUBLIQUE FRANCAISE

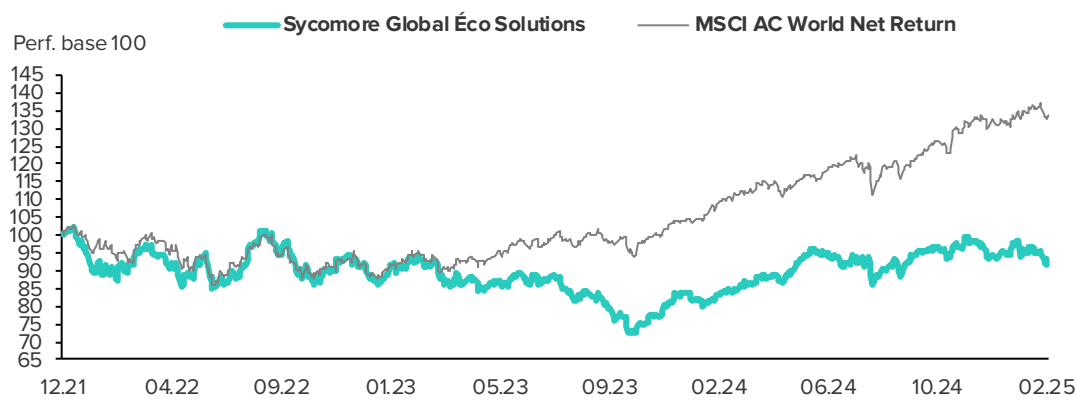
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

Sycamore Global Eco Solutions est investi en actions cotées internationales, 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



	févr. 2025	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022
Fonds %	-3,9	-1,7	7,8	-0,1	-7,9	-2,5	12,0	-3,2	-14,8
Indice %	-0,6	2,3	19,7	40,4	33,7	9,5	25,3	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-10,8%	15,7%	13,4%	9,3%	-0,3	-1,3	-29,3%	-16,3%

Commentaire de gestion

Février est marqué par l'incertitude politique et géopolitique. Les rendements 10 ans US ont baissé de plus de 20bp, alors que les craintes sur la croissance américaine commencent à prendre le pas sur les craintes d'inflation suscitées par le programme de Trump. La saison des résultats et les actualités ont alimenté des réactions boursières très disparates. BYD progresse significativement après l'annonce de son nouveau modèle et de l'intégration d'un module de conduite autonome de Huawei et devient un acteur dominant en Chine comme à l'international. Les utilities intégrées et les réseaux électriques ont fait de belles publications, avec une allocation de capital efficiente et créatrice de la valeur à l'avenir dans la partie réseaux notamment. 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 excellentes, 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. Quanta Services, Eaton, Vertiv, et Hyundai finissent le mois largement négatifs. Aux vues du contexte changeant aux Etats-Unis, nous renforçons les titres défensifs et positivement corrélés à l'inflation comme les déchets. Nous renforçons également Siemens en Europe, qui poursuit la rotation de son portefeuille.



Caractéristiques

Date de création

21/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2412098654

Part RC - LU2412098902

Codes Bloomberg

Part IC - SYGESIE LX

Part RC - SYGESRE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

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 IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

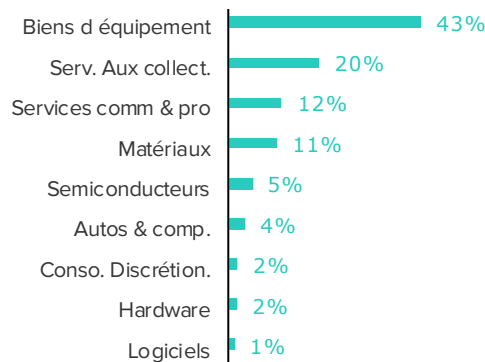
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	27,1 Mds €

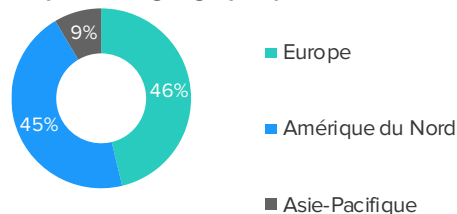
Exposition sectorielle



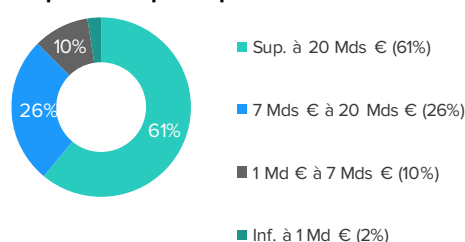
Valorisation

Ratio P/E 2025	18,2x	17,6x
Croissance bénéficiaire 2025	12,2%	10,9%
Ratio P/BV 2025	2,7x	3,2x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	18,1%
Rendement 2025	1,9%	1,9%

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	3,7/5	3,3/5
Note S	3,5/5	2,8/5
Note P	3,5/5	3,2/5
Note I	3,7/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,8/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Wabtec	5,0%	3,8/5	+100%
Veolia	4,3%	3,9/5	+47%
Eaton	4,2%	3,7/5	+11%
Republic Services	4,0%	3,3/5	+15%
Quanta Services	3,7%	3,5/5	+35%
Eon	3,6%	3,2/5	+25%
Saint Gobain	3,5%	3,9/5	+10%
Infineon	3,4%	3,8/5	+17%
Smurfit Westrock	3,2%	3,8/5	+79%
Upm-Kymmene	2,8%	3,9/5	+69%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	3,4%	0,30%
Republic Services	2,9%	0,25%
Eon	3,3%	0,25%
Négatifs		
Quanta Services	4,0%	-0,65%
Hyundai Electric Co	2,7%	-0,61%
Wabtec	5,1%	-0,54%

Mouvements

Achats

Siemens

Renforcements

Republic Services

Befesa

Elia Group

Ventes

Abb

Stmicroelectronics

Allègements

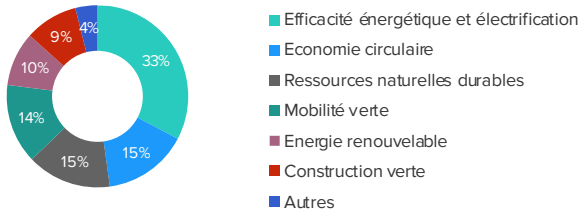
Waste Connect.

Clean Harbors

Westinghouse Air Brake



Thématiques environnementales



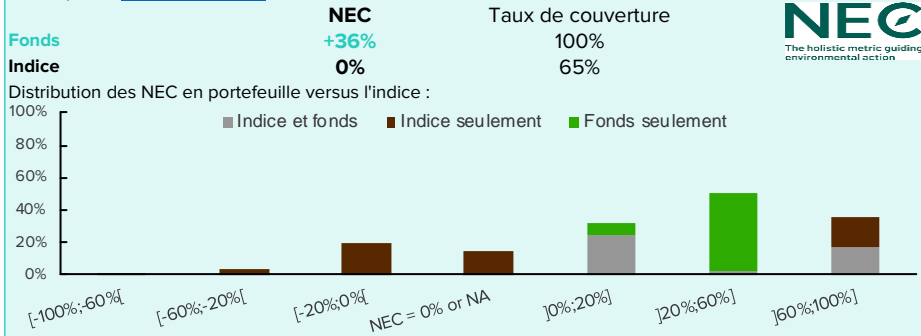
Note ESG

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

Analyse environnementale

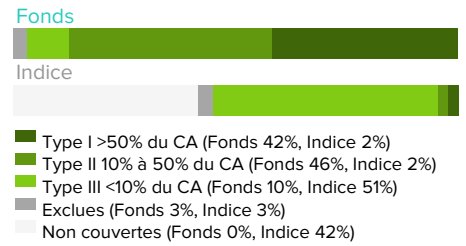
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



Répartition Greenfin

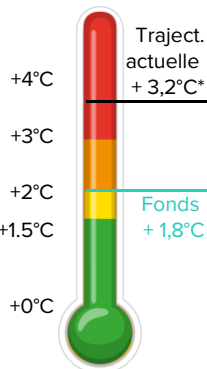
Répartition des entreprises selon leur contenu de chiffre d'affaires vert et leurs activités exclues au sens du [label Greenfin](#), estimé par Sycomore AM ou audité par Novethic.



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).

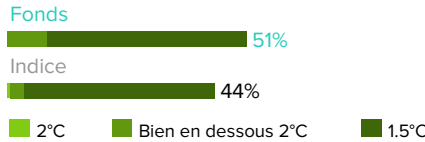
Taux de couverture : fonds 96%



*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.***

Taux de couverture : fonds 94% / indice 98%

Metric	Fonds	Indice
Empreinte carbone	635	395

Réductions des émissions carbone**

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 72%

Metric	Fonds	Indice
Réductions des émissions carbone	45%	48%

Taxonomie européenne

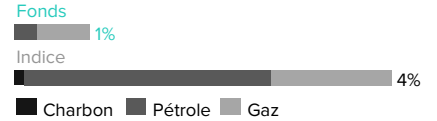
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Metric	Fonds	Indice
Part alignée	23%	8%

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 m².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.

Taux de couverture : fonds 93% / indice 48%

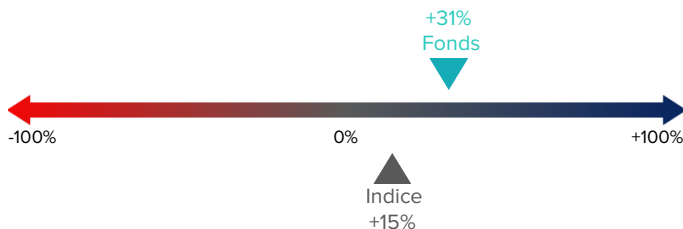
Metric	Fonds	Indice
Empreinte biodiversité	-69	-17

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%.

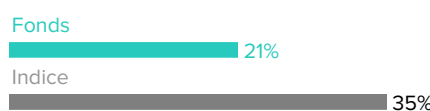
Taux de couverture : fonds 100% / indice 67%



Croissance des effectifs

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

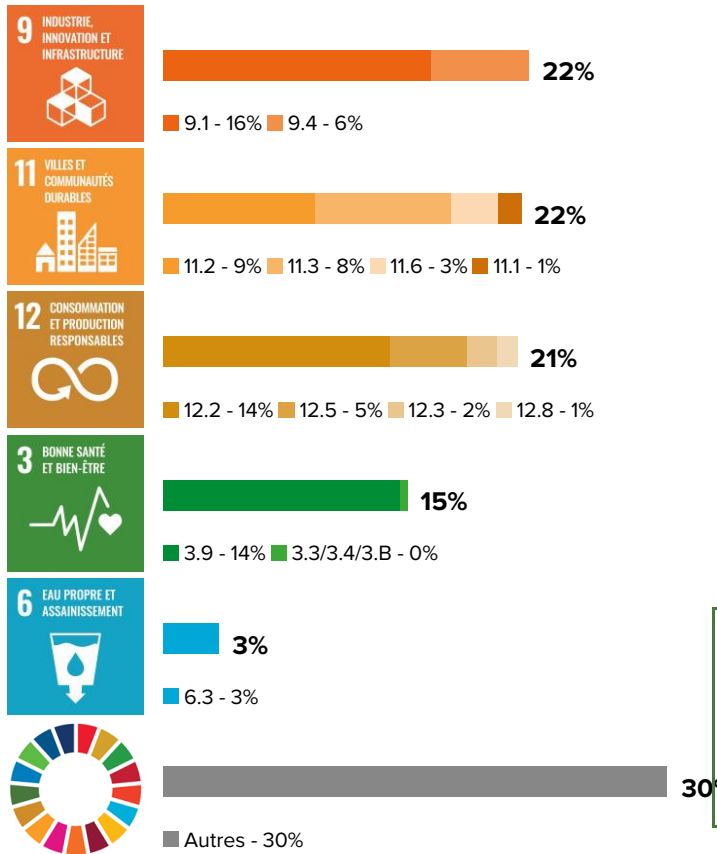
Taux de couverture : fonds 97% / indice 80%



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 : 13%



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

Iberdrola

L'Autorité de la concurrence et des marchés au Royaume-Uni enquête sur d'éventuels problèmes de concurrence liés à l'acquisition de North West Electricity Networks pour £2,1 milliards.

Veolia

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

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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