



sycamore
am

sycamore global éco solutions

FÉVRIER 2024

Part RC

Code ISIN | LU2412098902

Valeur liquidative | 85,4€

Actifs | 82,1 M€

SFDR 9

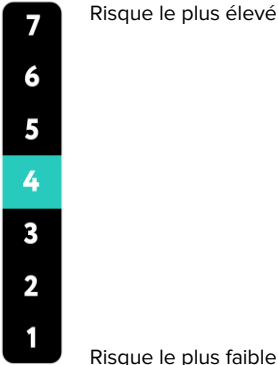
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



Thibault RENOUX
Gérant



Anne-Claire ABADIE
Gérante



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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 29.02.2024



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

	févr. 2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	4,5	-7,0	-14,6	-6,9	-3,2	-14,8
Indice %	4,7	20,7	11,7	5,2	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	1,0	-11,7%	16,6%	14,2%	9,6%	-0,5	-1,3	-29,3%	-16,3%

Commentaire de gestion

Dans un contexte économique toujours porteur pour les actions, les chiffres d'inflation plus forts qu'attendus aux États-Unis ont anéanti tout espoir d'une baisse rapide et conséquente des taux d'intérêt. En conséquence, les producteurs d'énergies renouvelables (Solaria, EDPR, Boralex) ont continué de souffrir de taux élevés et d'une baisse marquée des prix de l'électricité en Europe, atteignant des niveaux pré-conflit ukrainien. La bonne performance des déchets (Waste Connections, Republic Services, Clean Harbors), soutenus par leur pouvoir de fixation des prix, a permis de compenser cette baisse. Au sein du secteur solaire, Nextracker a réalisé la meilleure performance de l'univers grâce à une dynamique de commandes soutenue par des gains de parts de marché sur son principal concurrent. First Solar a également confirmé une bonne exécution et vise une croissance des bénéfices annuels de 75 %. Quanta Services a aussi dépassé les attentes grâce à une forte marge et une solide génération de cash-flow dans les projets renouvelables. Eaton et Schneider Electric continuent d'être portés par la thématique d'électrification et leurs expositions respectives aux data centers, mise en exergue par la publication de Nvidia.



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 fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

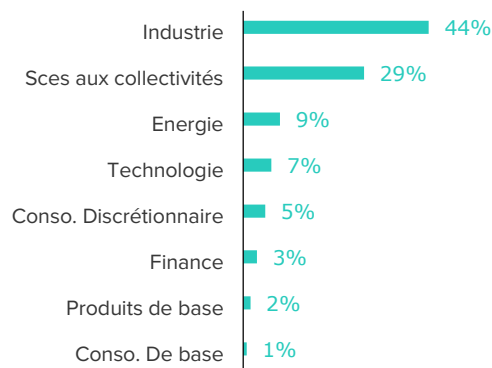
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	23,2 Mds €

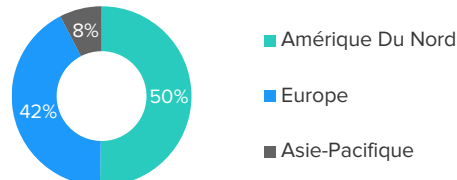
Exposition sectorielle



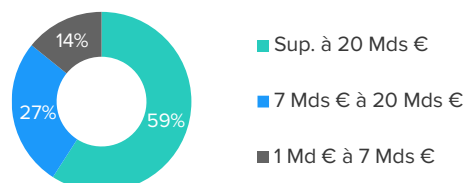
Valorisation

Ratio P/E 2024	Fonds	19,1x	Indice	17,9x
Croissance bénéficiaire 2024		11,6%		9,4%
Ratio P/BV 2024		2,5x		2,7x
Rentabilité des fonds propres		13,1%		15,1%
Rendement 2024		1,7%		2,0%

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	3,4/5	2,8/5
Note P	3,6/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,9/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Eaton Corp.	5,4%	3,7/5	+11%
Wabtec	4,9%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Veolia	4,6%	3,7/5	+52%
Waste Connections	4,0%	3,9/5	+42%
Kurita Water Industries	4,0%	3,9/5	+71%
Equinix	4,0%	3,6/5	+24%
First Solar	4,0%	3,3/5	+65%
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	+16%
STMicroelec.	4,0%	3,8/5	+11%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Quanta Services	5,0%	1,08%
Eaton Corp.	6,2%	1,06%
Nextracker	2,5%	0,84%
Négatifs		
EDP Renovaveis	2,2%	-0,36%
Solaria Energia	1,4%	-0,24%
Elia Group	2,1%	-0,22%

Mouvements

Achats

BYD

Befesa

Renforcements

E.On

Edp Renov.

Orsted

Ventes

Solaria

Boralex

Sca

Allègements

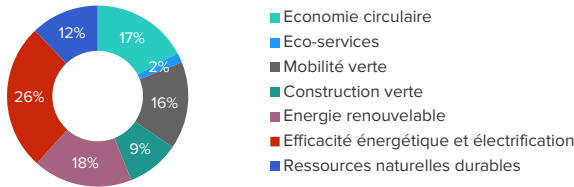
Eaton Corp

Nextracker

Waste Conn.



Thématiques environnementales



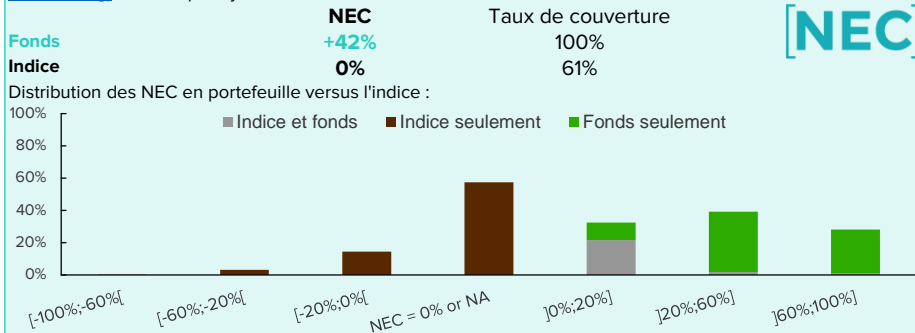
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,9/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

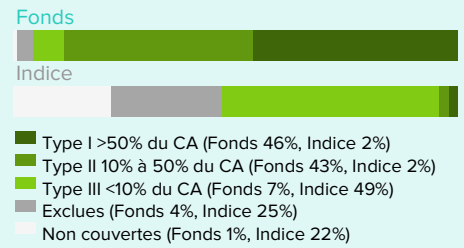
Net Environmental Contribution (NEC)**

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) calculés par Sycomore AM sur la base de données de 2018 à 2021.



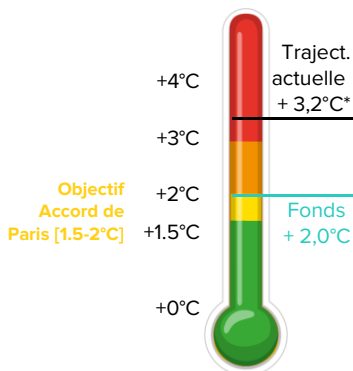
Répartition Greenfin**

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

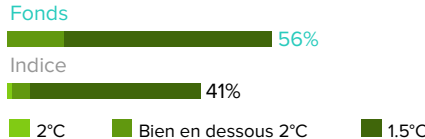
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 80%



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

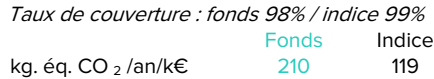
Alignement climatique – SBTi

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***.



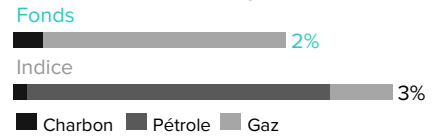
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 77%



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

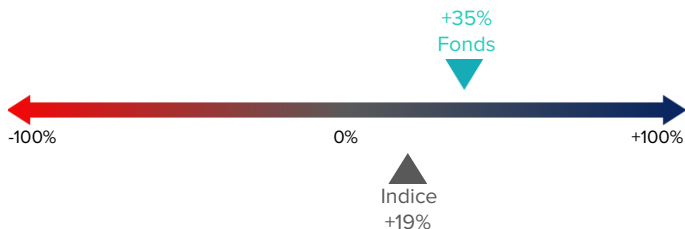
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

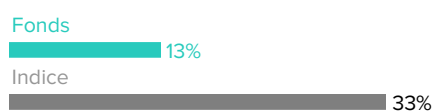
Contribution sociétale

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 52%



Croissance des effectifs

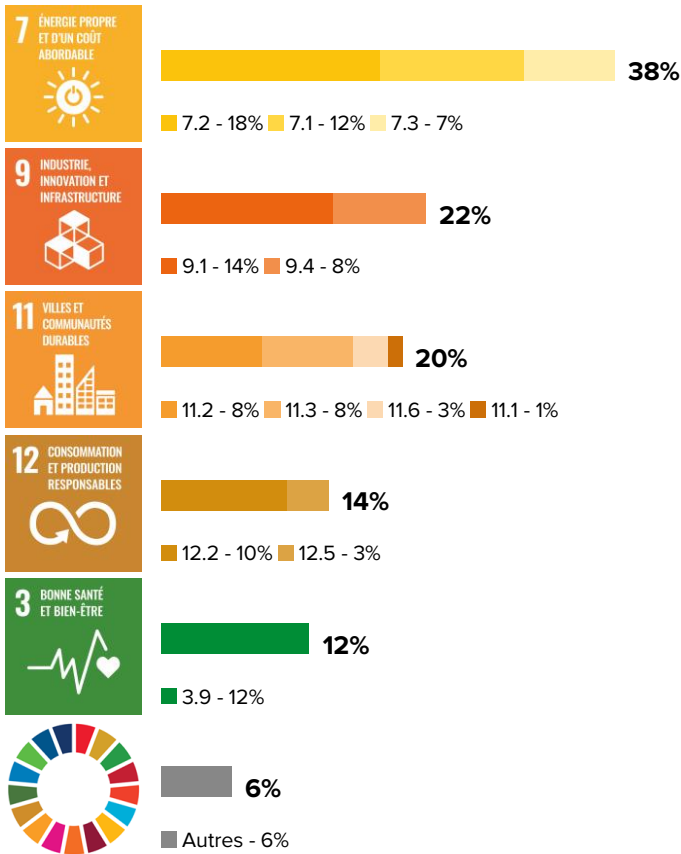
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 77%



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 : 11%



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

Befesa

Nous avons visité le site de recyclage de déchets dangereux issus de la production d'Acier proche de Bilbao. C'est un des sites les plus productifs de zinc secondaire du groupe, dans un processus industriel continu. L'activité s'avère capitalistique et intense en énergie mais nécessite peu d'intervention humaine.

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

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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