



**sycomore**  
am

sycomore

# europa eco solutions

SEPTEMBRE 2024

Part R

Code ISIN | LU1183791794

Valeur liquidative | 157,3€

Actifs | 446,6 M€

## SFDR 9

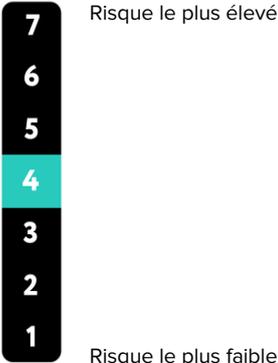
### Investissements durables

% 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



Anne-Claire  
**ABADIE**  
Gérante



Alban  
**PRÉAUBERT**  
Gérant



France



France



Belgique



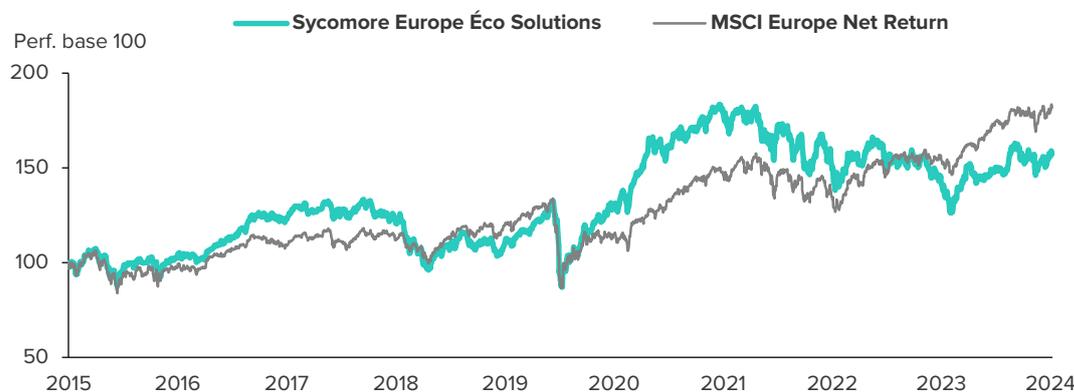
Allemagne

### 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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.
Fonds %	0,9	3,4	11,5	-9,1	40,8	57,3	5,1
Indice %	-0,4	11,6	18,8	26,0	49,6	81,9	6,8

### Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-10,8%	17,0%	14,1%	8,6%	-0,3	-1,3	-31,2%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,8%	16,6%	16,1%	8,1%	0,3	-0,2	-34,8%	-35,3%

### Commentaire de gestion

Alors que la Fed entame un cycle de baisse des taux, avec une première réduction de 50 points de base, les actifs risqués réagissent positivement, suggérant une adhésion croissante des investisseurs à un scénario d'atterrissage en douceur, sans chocs économiques majeurs. Dans ce contexte de détente des rendements, le fonds surperforme son indice. Les industrielles, qui comptent pour 50% du portefeuille, tirent leur épingle du jeu, de même que les utilities. Cela se traduit par la surperformance des thèmes de l'électrification, des énergies renouvelables et de la construction durable. En début de mois, nous profitons du repli de Munters pour construire une position dans cet acteur du refroidissement bénéficiant de la croissance des data centers. Nous initions également une ligne en Novonesis, qui offre une diversification intéressante pour le portefeuille et dont la croissance future accélère sous l'effet de la combinaison des anciens Novozymes et Chr. Hansen, acteurs majeurs des enzymes et des biosciences. Nous prenons quelques profits sur Nexans, après un très beau parcours et renforçons marginalement la construction qui pourrait bénéficier du contexte de baisse de taux et de soft landing.



## 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

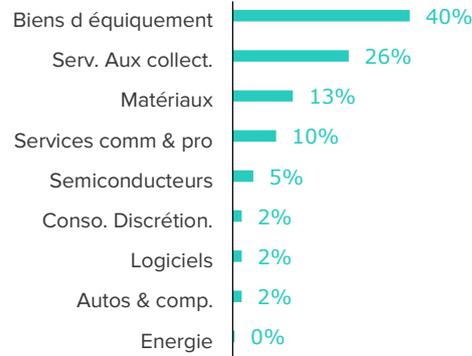
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	11,6 Mds €

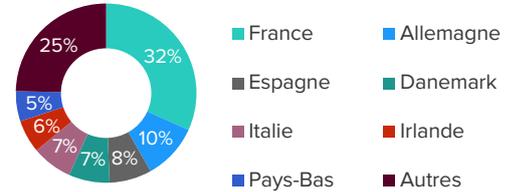
## Exposition sectorielle



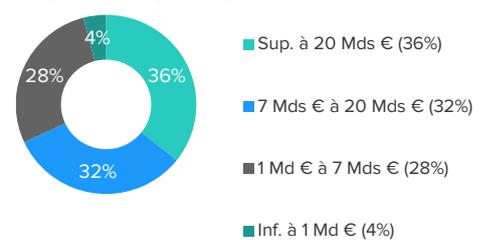
## Valorisation

Ratio P/E 2024	17,1x	14,3x
Croissance bénéficiaire 2024	0,9%	4,2%
Ratio P/BV 2024	2,0x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	11,9%	14,1%
Rendement 2024	2,4%	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\*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Note S	3,7/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,3/5
Note E	4,0/5	3,1/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider	6,1%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,8/5	+47%
Prysmian	4,6%	3,8/5	+31%
Eon	3,8%	3,2/5	+25%
Arcadis	3,3%	3,8/5	+20%
Saint gobain	3,2%	3,9/5	+10%
EDP Renovaveis	3,1%	4,1/5	+96%
Smurfit westrock plc	3,1%	3,8/5	+79%
Neoen	2,9%	3,9/5	+81%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Nexans	2,9%	0,36%
EDP Renovaveis	3,0%	0,26%
Orsted	1,5%	0,20%
<b>Négatifs</b>		
Arcadis	3,5%	-0,22%
Renault	1,9%	-0,20%
STMicroElec.	2,0%	-0,17%

## Mouvements

### Achats

Solaria

### Renforcements

Smurfit westrock plc

Munters

Nemetschek

### Ventes

Tomra systems

### Allègements

Stora enso

Sca

Nexans



## Thématiques environnementales



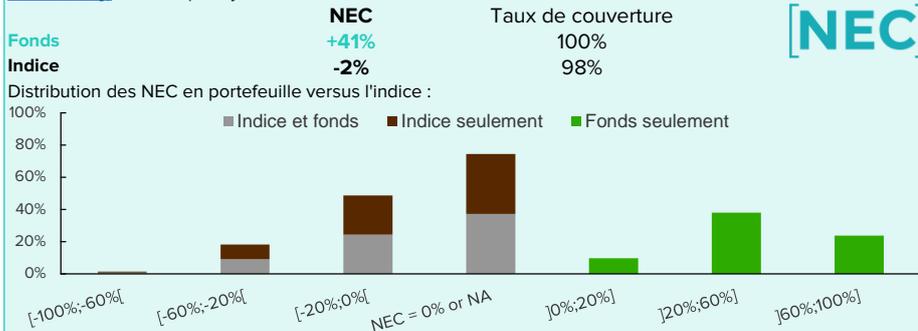
## Note ESG

	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,3/5</b>
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gouvernance	3,7/5	3,6/5

## Analyse environnementale

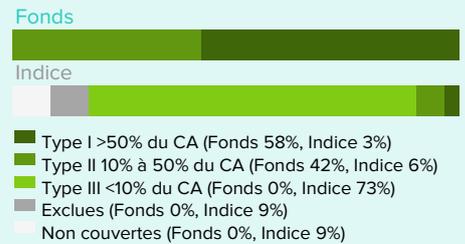
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

Degré d'alignement des 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.



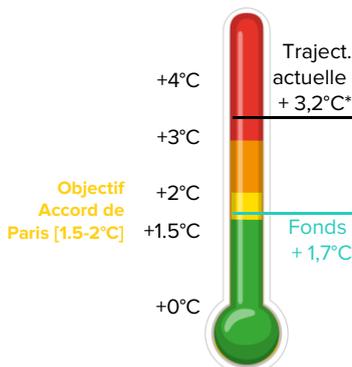
### Répartition Greenfin\*\*

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://label.greenfin.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 93%



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

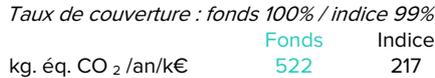
### Alignement climatique – SBTi

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\*\*\*.



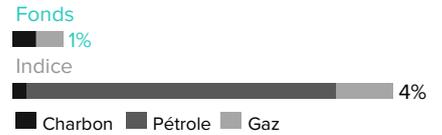
### Taxonomie européenne

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



### 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 100% / indice 97%



### Croissance des effectifs

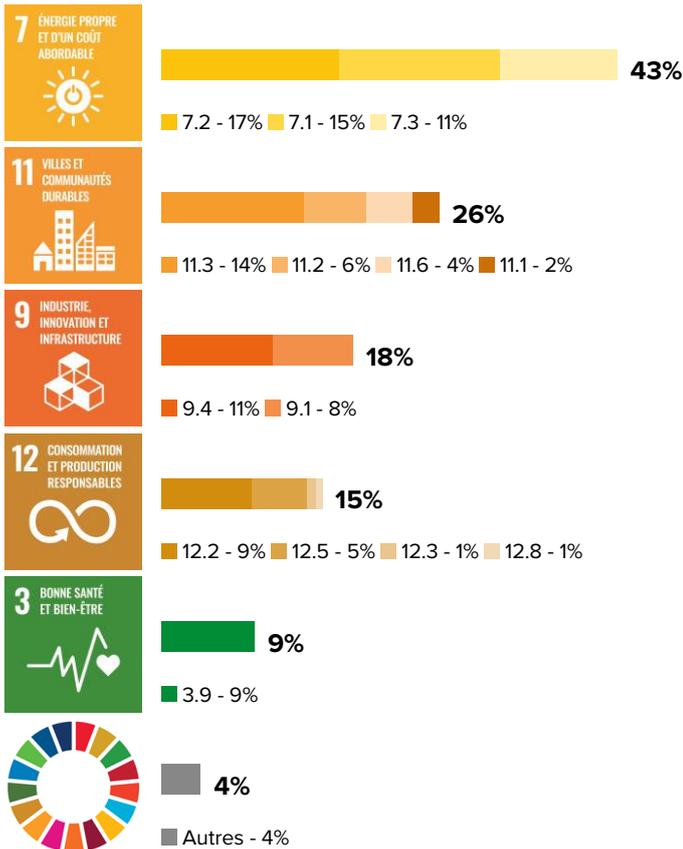
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.  
Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



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

#### Saint-Gobain

Nous avons interrogé Saint Gobain sur l'incendie de la Greenfell Tower suite à la publication du rapport d'enquête le 4 septembre. Le Groupe n'anticipe pas de nouveaux impacts financiers suite à ce rapport et a renforcé les formations en matière d'éthique et de dispositif d'alerte sur à l'accident. Nous les avons également questionné sur leur politique environnementale : usage de l'eau, de matières premières et d'énergies renouvelables.

#### Controverses ESG

#### Renault

Des articles de presse se sont récemment fait l'écho de craintes de la part des syndicats au sujet d'éventuelles réductions de postes. L'entreprise nous a indiqué que de telles craintes étaient dénuées de tout fondement. Renault souhaite continuer à améliorer sa base de coûts, mais sans impact sur l'emploi, notamment en poursuivant la forte réduction du délai de conception de ses nouveaux modèles.

#### Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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

#### STMicroelectronics NV

Nous avons échangé avec STMicroelectronics dans le cadre de la coalition d'engagement Club 30%. Les axes d'amélioration concernent la publication de l'écart des rémunérations H/F et de la méthodologie et la transparence sur les critères ESG inclus dans la rémunération. L'entreprise a aussi partagé ses avancées sur la mise en place d'un congé maternité de 14 semaines et 2 semaines de congé co-parental partout dans le monde et la conduite d'une enquête diversité et inclusion.