



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

NOVEMBRE 2022

Part R

Code ISIN | LU1183791794

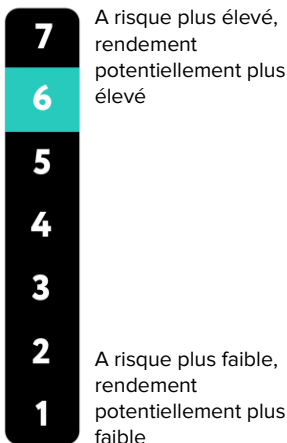
Valeur liquidative | 155,6€

Actifs | 680,3 M€

Classification Durable Européenne

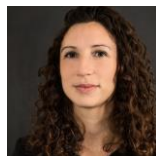


Indicateur synthétique de risque et de rendement

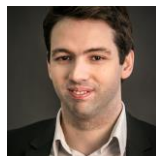


Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



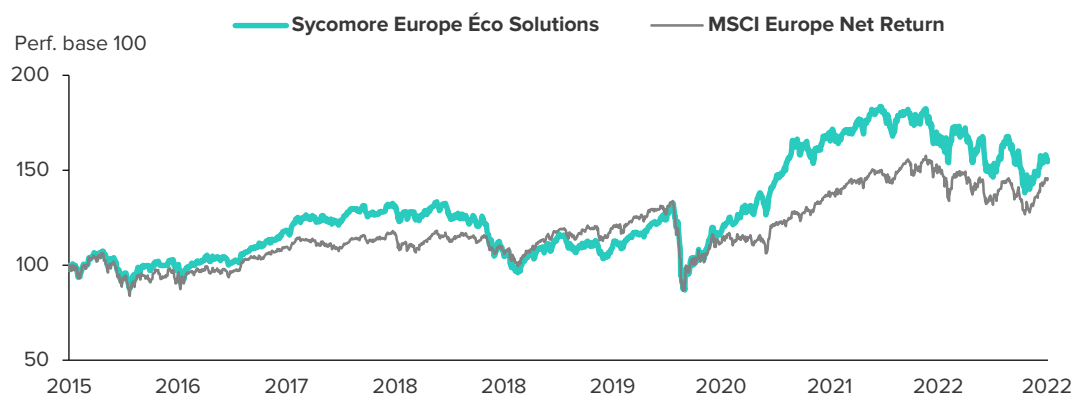
Allemagne

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 30.11.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	nov. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	4,6	-14,4	-10,8	33,6	21,7	55,6	6,3	16,3	28,0	23,8	-23,0
Indice %	6,9	-6,2	-1,0	15,8	28,9	45,8	5,3	25,1	-3,3	26,0	-10,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	5,6%	20,8%	20,6%	9,0%	0,5	0,6	-34,4%	-35,3%
Création	0,9	0,9	1,6%	17,0%	17,2%	7,8%	0,4	0,1	-34,8%	-35,3%

Commentaire de gestion

Des données rassurantes sur l'inflation aux Etats-Unis, suivies d'un discours un peu plus accommodant de la Fed lors de sa dernière réunion, ainsi que les prémices d'une réouverture de la Chine, ont entraîné un net rebond des marchés. En particulier, la détente sur les prix de l'énergie a permis d'accélérer le rebond des valeurs les plus exposées à la facture énergétique telles que les acteurs des matières premières (Befesa, Aurubis, AMG et MP Materials). Enfin, le fonds bénéficie de la solide performance d'Infineon (année 2022 record permettant d'envisager une nette amélioration des objectifs moyen terme). La COP 27 n'a pas répondu aux attentes sur les baisses des émissions et la sortie des énergies fossiles mais a tout de même réitéré l'objectif de 1,5°C et permis un accord sur un fonds d'aide aux pays en développement pour faire face aux dégâts climatiques.



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

Eligibilité 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

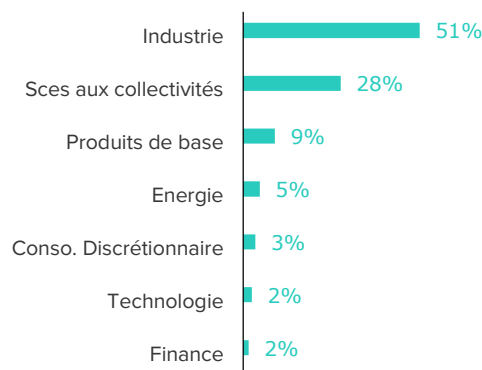
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	60
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	4,5 Mds €

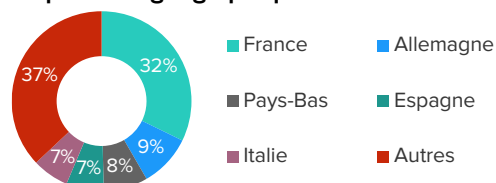
Exposition sectorielle



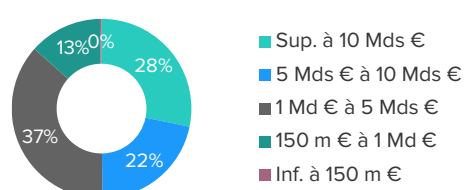
Valorisation

Ratio P/E 2022	14,6x	11,9x
Croissance bénéficiaire 2022	24,9%	12,3%
Ratio P/BV 2022	2,1x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	14,5%
Rendement 2022	2,0%	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*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	3,9%	4,3/5	+11%
Veolia	3,1%	3,7/5	+46%
Alfen NV	2,7%	3,9/5	+53%
Prysmian	2,5%	3,8/5	+22%
SIG Group AG	2,4%	3,8/5	+22%
Infineon	2,4%	3,8/5	+12%
Acciona Energias	2,4%	3,6/5	+94%
Nexans	2,3%	4,0/5	+15%
SPIE	2,3%	3,8/5	+14%
ERG	2,2%	4,0/5	+95%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Infineon	2,1%	0,49%
Alstom	1,9%	0,32%
Schneider E.	3,6%	0,28%
Négatifs		
Alfen NV	2,5%	-0,41%
Nexans	2,2%	-0,27%
Acciona Energias	2,2%	-0,10%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

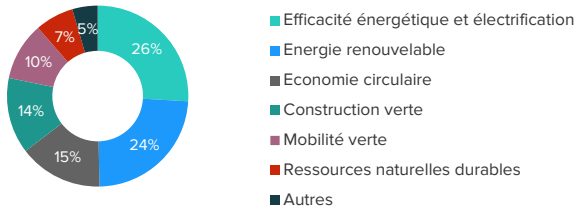
Befesa
Rockwool
Veolia

Biffa
Scatec Solar

Grp Séché
Aurubis
Prysmian



Thématiques environnementales



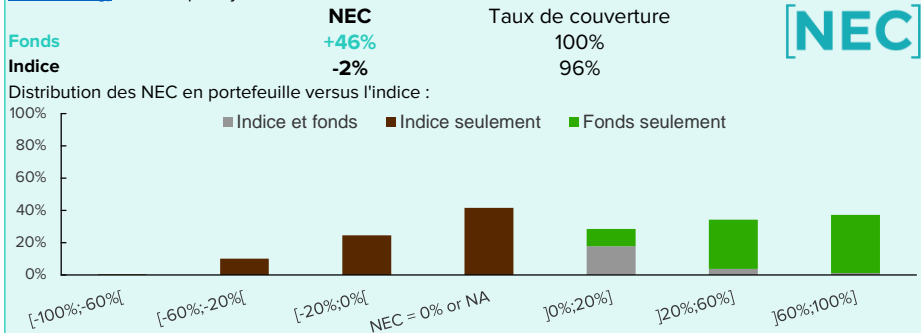
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,2/5
Environnement	4,0/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

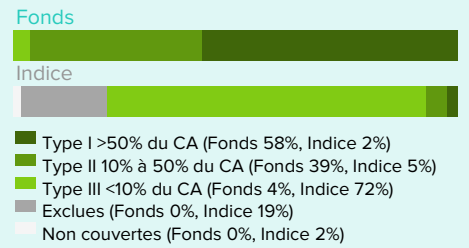
Net Environmental Contribution (NEC)**

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 des années 2018 à 2021.



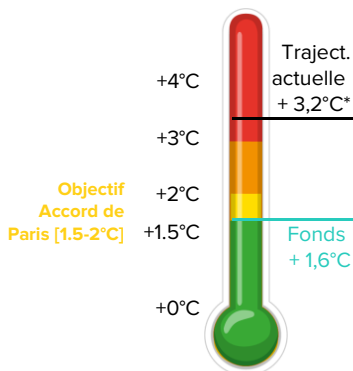
Répartition Greenfin**

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

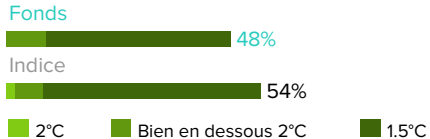
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 62%



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

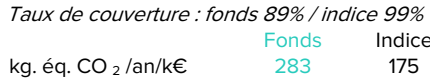
Alignement climatique – SBTi

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***.



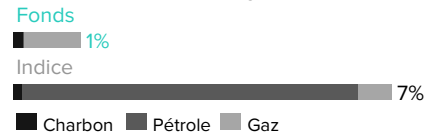
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 95% / indice 98%



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

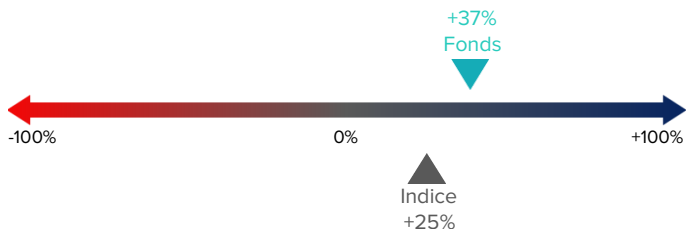
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



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 98% / indice 73%



Croissance des effectifs

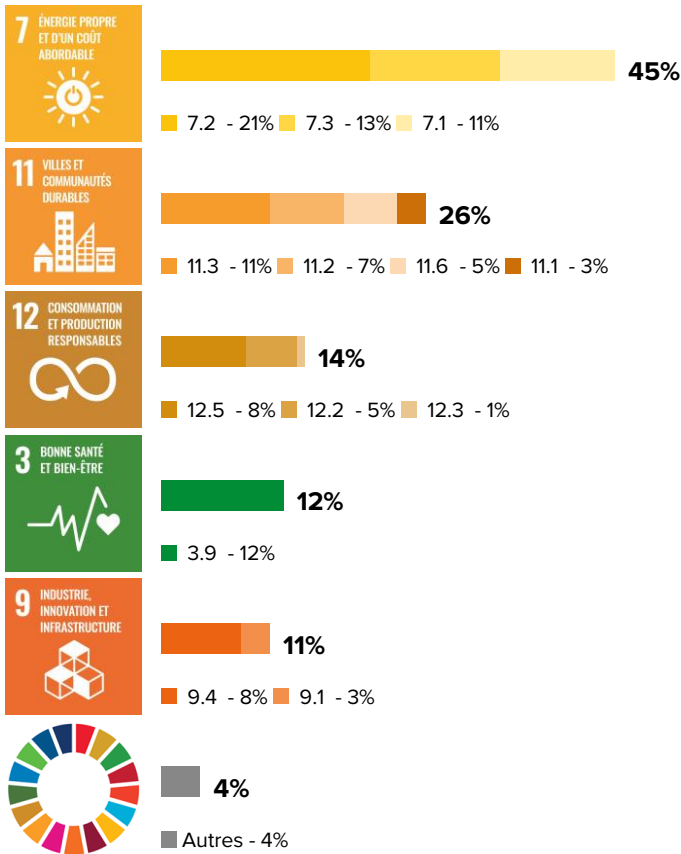
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 94% / indice 94%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



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

Rexel

Dialogue avec la société au sujet de la gestion et de l'impact de l'arrivée du nouveau CEO en mars 2022 sur le capital humain. L'entreprise met notamment l'accent sur la mobilité interne et la diversité. Nous l'encourageons à mettre en place une enquête de satisfaction des collaborateurs au niveau du groupe (initiative uniquement aux États-Unis pour le moment).

Andritz

Suite à notre engagement collaboration au travers du CDP, l'entreprise a répondu pour la première fois en 2022 au questionnaire "eau" du CDP afin de fournir des premiers éléments d'évaluation de leur risque et stratégie sur le sujet. Les réponses apportées à ce stade ne tendent pas encore à démontrer une approche mature sur le sujet.

Controverses ESG

No Comment.

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](#).