REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels





REPORTINGS MENSUELS

mars 2024

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Mar.	2024	3 ans	Créatic
Sycomore Francecap (I)	Performance	3.4%	4.4%	14.4%	620.4%
FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	CAC All-Tradable NR	3.6%	9.0%	44.1%	239.9%
Sycomore Sélection Responsable (I)	Performance	4.9%	12.4%	22.2%	178.5%
FR0010971705 - Fonds Actions PEA Jnion Européenne - Création : Jan. 11	EUROSTOXX TR	4.5%	10.0%	28.8%	149.2%
Sycomore Sélection Midcap (I)	Performance	2.7%	3.5%	3.9%	338.39
FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03°	MSCI EMU Smid NR	4.9%	5.9%	9.4%	303.0%
Sycomore Sélection PME (I)	Performance	3.8%	0.4%	-5.4%	109.5%
FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06¹	EUROSTOXX TMI Small TR	4.3%	1.6%	10.2%	100.4%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Mar.	2024	3 ans	Créatio
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I)	Performance	2.9%	-1.1%	-6.7%	61.9%
LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	MSCI Europe NR	3.9%	7.6%	30.3%	75.4%
Sycomore Global Eco Solutions (IC)	Performance	4.2%	6.6%	-	-8.9%
LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	MSCI AC World NR	3.3%	10.6%	-	15.4%
Sycomore Europe Happy@Work (I)	Performance	2.5%	10.8%	16.3%	90.5%
LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	EUROSTOXX TR	4.5%	10.0%	28.8%	79.8%
Sycomore Global Happy@Work (IC)	Performance	2.8%	16.6%	-	13.8%
LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	MSCI AC World NR	3.3%	10.6%	-	15.8%
Sycomore Social Impact (I)	Performance	3.1%	11.3%	-4.4%	218.39
FR0010117085 - Fonds Actions PEA Jnion Européenne - Création : Juin 02	EUROSTOXX TR	4.5%	10.0%	28.8%	249.3%
Sycomore Inclusive Jobs (IC)	Performance	2.3%	-0.6%	-	-15.29
FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	EUROSTOXX TR	4.5%	10.0%	-	23.8%
Sycomore Sustainable Tech (IC)	Performance	1.6%	19.7%	29.7%	59.1%
LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	MSCI AC Wld Info Tech. NR	2.3%	14.5%	58.8%	89.2%
FLEXIBLES		Mar.	2024	3 ans	Créatio
Sycomore Partners (I)	Performance	3.5%	0.3%	4.8%	81.9%
FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	50%E.STOXX NR+50%EST	2.2%	4.3%	16.5%	80.1%
Sycomore Next Generation (IC)	Performance	1.7%	3.2%	4.2%	10.3%
LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	1.6%	11.7%	16.1%
Sycomore Allocation Patrimoine (I)	Performance	1.7%	3.1%	4.5%	64.1%
FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.3%	1.0%	3.9%	24.2%
Sycomore Opportunities (I)	Performance	3.5%	0.5%	-12.6%	86.1%
FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	50%E.STOXX NR+50%EST	2.2%	4.3%	16.5%	124.19
CRÉDIT ISR		Mar.	2024	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I)	Performance	0.9%	1.1%	0.9%	34.3%
FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Barclays Eur Corp exFin.	1.2%	0.1%	-7.3%	19.9%
Sycomore Environ. Euro IG Corporate Bon LU2431794754 - Fonds Obligataire	Conformément à la règlementation e d'un fonds qui présente une périor	de de référence		is.Pour toute info	
Emissions en € - Création : Oct. 23				J.	44.004
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire	Performance	0.5%	1.0%	-	11.6%
Emissions en € - Création : Sept. 22					
Sycoyield 2030 (IC) FR001400MCP8 - Fonds Obligataire	Conformément à la règlementation en d'un fonds qui présente une périod	vigueur, nous	ne pouvons pas coi	mmuniquer la per	formance

¹ La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 aout 2020 l'on tété selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

1



sycomore francecap

Part I Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 720,5€

Actifs | 132,1 M€

SFDR8

Investissements durables

% Actif net: ≥ 50% % Entreprises*: ≥ 50%

*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



Cyril CHARLOT Gérant



Hadrien BULTE Analyste - Gérant



Anne-Claire IMPERIALE Référente ISR



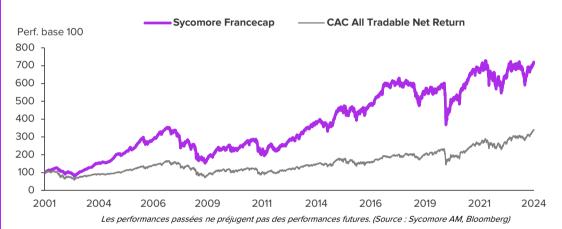
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs françaises selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Francecap a pour objectif de réaliser sur une période de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence CAC All-Tradable NR, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique qui s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE et les indicateurs de contributions sociétale et environnementale. Sans contrainte de secteur, de style ou de taille de capitalisation, le fonds investit sur les valeurs françaises qui affichent une décote significative selon notre analyse. En fonction des anticipations du gérant, une part importante peut être accordée aux valeurs moyennes.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,4	4,4	3,3	14,4	32,8	620,5	9,2	8,7	-10,5	23,1	-2,3
Indice %	3,6	9,0	14,7	44,1	69,9	239,9	5,6	19,3	-7,4	31,1	-5,6

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,9	0,9	-6,1%	16,1%	17,0%	6,4%	0,2	-1,3	-25,0%	-21,4%
Création	0,9	0,6	5,1%	16,5%	22,0%	11,5%	0,5	0,3	-56,9%	-57,1%

Commentaire de gestion

Le mois de mars est très positif pour l'indice CAC 40 qui inscrit de nouveaux records historiques. Les principaux contributeurs positifs sur le mois, sont BNP, Peugeot Invest, Spie, Believe et Société Générale. Les banques ont profité de la perspective plus lointaine de baisse des taux par la BCE ; et BNP a communiqué un durcissement de son plan d'économies. Peugeot Invest a annoncé le départ de son directeur général et un ANR de 283.7€ à fin décembre, en hausse de 21% grâce à la performance de Stellantis. Believe a profité de l'annonce de l'intérêt de Warner pour formuler une offre à un prix qui serait supérieur à 17 €. Parmi les contributeurs négatifs figurent Téléperformance, Soitec et Arverne. Téléperformance pâtit toujours des risques que l'IA fait peser sur son modèle économique.

sycomore francecap



Caractéristiques

Date de création 30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743 Part I - FR0010111724 Part ID - FR0012758720 Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP Part I - SYCMICI FP Part ID - SYCFRCD FP Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50% Part I - 1,00% Part ID - 1.00% Part R - 2.00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

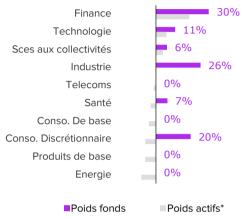
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	5,5 Mds €

Valorisation

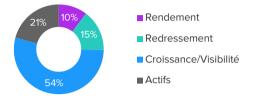
	Fonas	inaice
Ratio P/E 2024	10,9x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,0%
Ratio P/BV 2024	1,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	10,5%	13,2%
Rendement 2024	3,5%	3,2%

Exposition sectorielle

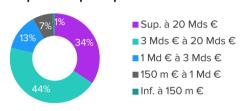


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

Style



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 les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

Contributeurs à la performance Pds mov. NEC ۲٥

	roius	SPICE	NEC	CS		1 45 1110 91	Contino
Christian Dior	9,3%	4,2/5	-14%	-22%	Positifs		
Peugeot	6,8%	3,4/5	+4%	9%	Peugeot	6,6%	0,82%
Wendel	5,0%	3,1/5	0%	38%	BNP Paribas	3,5%	0,62%
Sanofi	4,8%	3,1/5	0%	88%	SPIE	3,1%	0,37%
Verallia	4,1%	3,6/5	-17%	-12%	Négatifs		
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+16%	32%	Soitec	0.9%	-0.30%
BNP Paribas	3,6%	3,4/5	+0%	12%	Christian Dior	9,6%	-0.30%
Alten	3,6%	3,9/5	+3%	-5%	Arverne	3,1%	-0,25%
AXA	3,5%	3,7/5	0%	37%		2,	-,
Sopra Steria	2,9%	3,8/5	0%	18%			

Mouvements

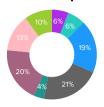
Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Edenred	Teleperform.	Chargeurs	Nexans
	Wendel	Renault	Neurones
	Teract	Soitec	Trigano

Contrib

sycomore francecap



Thématiques durables



Gestion durable des ressources

- Leadership SPICE
- Digital et communication
- ■Transition énergétique
- Nutrition et bien-être
- Santé et protection ■ Transformation SPICE
- Accès et inclusion

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

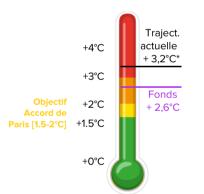
Taux de couverture : fonds 80% / indice 100%



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.

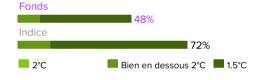
Taux de couverture : fonds 82%



*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

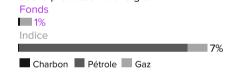
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par $k \in \text{investi}^{***}$.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100% Fonds Indice

kg. éq. CO ₂ /an/k€ 171 179

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 99% +21% Fonds Fonds Indice +15%

The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

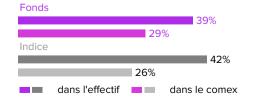
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

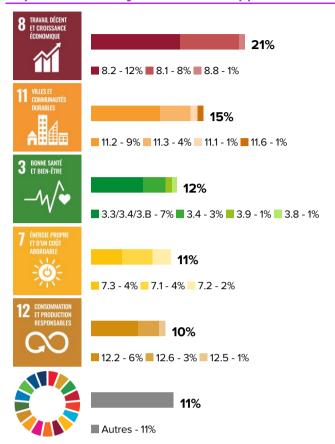
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 99% Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%



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.

sycomore francecap

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 : 31%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

Pas de commentaire

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.

Engie

Nous avons échangé avec le CA d'Engie dans le cadre d'un engagement collaboratif. Cet échange a été l'occasion de faire le point sur plusieurs engagements en cours notamment l'amélioration du cahier climat, en cours de préparation par le Groupe, pour assurer la clarté et la complétude de la stratégie climat en particulier sur le lien entre les objectifs fixés et la contribution à l'atteinte de l'objectif de maintenir le réchauffement en deçà de 1,5°C.



sycomore

sélection responsable

Code ISIN | FR0010971705 Valeur liquidative | 557,1€ Part I

Actifs | 666,7 M€

SFDR 8

Investissements durables % Actif net: > 70% % Entreprises*: ≥ 70%

*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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ Gérant



Giulia CULOT Gérante



Catherine **ROLLAND** Analyste ISR









France

Belgique

Autriche

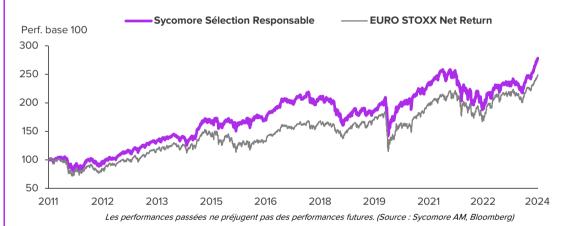
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de la zone euro selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Responsable est un fonds de conviction qui vise à offrir une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, sur un horizon minimum de placement de cinq ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, digital...) en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. Le fonds investit principalement au capital de sociétés de qualité de la zone euro qui bénéficient d'opportunités de développement durable et dont la valorisation intrinsèque est sous-estimée par leur valeur boursière.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	4,9	12,4	20,3	22,2	54,6	178,5	8,1	19,4	-18,5	16,2	11,1
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	149,2	7,2	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,4	-0,5	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,8%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions de la zone euro ont poursuivi leur progression sur le mois de mars avec toutefois un changement important de leadership dans les valeurs et secteurs ayant soutenu ce mouvement. Après cinq mois de surperformance des valeurs de croissance, les valeurs décotées ont en effet pris le relais. Le repositionnement effectué au sein du fonds sur les dernières semaines visant à privilégier celles-ci a ainsi permis de bénéficier largement de ce mouvement, notamment grâce aux deux plus fortes surpondérations du portefeuille, = l'automobile et les banques. Renault (première ligne en portefeuille) progresse d'environ 20% sur le mois et l'exposition banque de plus de 10% avec notamment Santander et Intesa Sanpaolo. A l'inverse, parmi les secteurs de croissance allégés en février, la technologie et notamment sa composante sur les semi-conducteurs ont sousperformé et donc contribué positivement à la performance relative du fonds. Parmi les principales opérations, une ligne sur EDP a été initiée alors que celles sur Coloplast, Schneider Electric et Cap Gemini ont été allégées.

sycomore sélection responsable



Familia Indiaa

Allemagne

■ Italie

Autres

Caractéristiques

Date de création 24/01/2011

Codes ISIN

Part I - FR0010971705 Part ID - FR0012719524 Part ID2 - FR0013277175 Part RP - FR0010971721

Codes Bloomberg

Part I - SYSEREI FP Part ID - SYSERED FP Part ID2 - SYSERD2 FP Part RP - SYSERER FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00% Part ID - 1,00% Part ID2 - 1,00% Part RP - 2.00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	91%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	71%
Capi. boursière médiane	61,5 Mds €

Valorisation

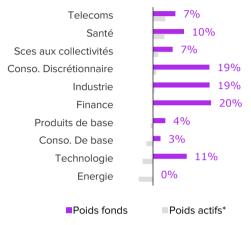
	ronus	maice
Ratio P/E 2024	11,7x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	12,4%	13,6%
Rendement 2024	3,5%	3,3%

France

Pays-Bas

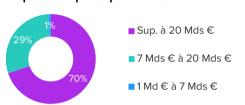
■ Espagne

Exposition sectorielle



Répartition par capitalisation

Répartition géographique



*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander S.A.	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
Négatifs		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP-Energias de Portugal	0,9%	-0,07%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Edp Energias	Société Générale	Coloplast	Schneider E.
	Deutsche Tel.		Cap Gemini
	Asml		Siemens

sycomore sélection responsable



Thématiques durables



Santé et protection
Transition énergétique

- Digital et communication
 Leadership SPICE
- Transformation SPICE
- Gestion durable des ressources

Autres

Note ESG

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

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021. Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

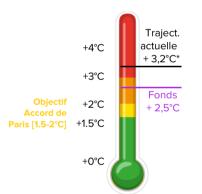
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99% Fonds



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.

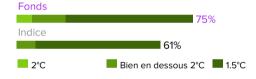
Taux de couverture : fonds 93%



*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***

 Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

 Fonds
 Indice

 kg. éq. CO ₂ /an/k€
 128
 155

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

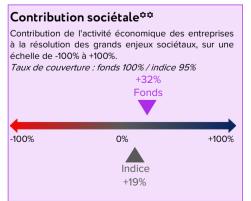


Empreinte biodiversité

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. Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

Fonds Indice m^2 .MSA/k€ -49 -52

Analyse sociale et sociétale



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

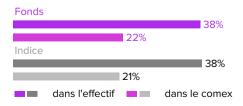
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99% Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%

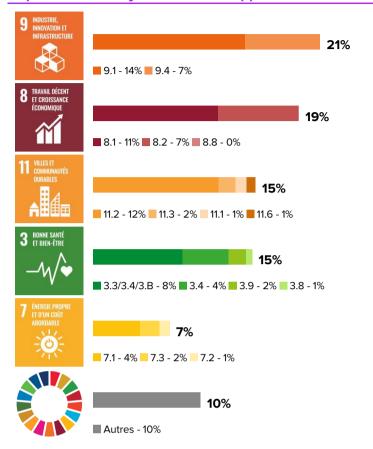


Sources: Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité 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.

sycomore sélection responsable

R

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 : 20%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

Votes

2 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

Merck KGAA

Nous avons pu échanger avec le management sur les objectifs du groupe en termes de diversité : le groupe a un objectif de 50% de femmes pour les postes de management en 2030, contre 39% fin 2023. Par ailleurs, le groupe a mis en place des critères de diversité dans ses plans de succession. Merck Kgaa ne publie pas de données concernant la répartition des effectifs hommes/femmes par métier, sujet à propos duquel nous avons échangé.

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.



sycomore sélection midcap

Code ISIN | FR0013303534 Valeur liquidative | 104,6€ Part I

Actifs | 86.4 M€

1

SFDR 8

% Entreprises*:

Investissements durables % Actif net:

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

Indicateur de risque

Risque le plus élevé

≥ 50%

Risque le plus faible

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

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

Équipe de gestion



Hugo MAS



PRÉAUBERT Gérant



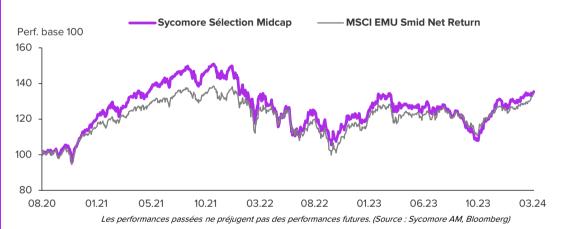
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

Sycomore Sélection Midcap cherche à enregistrer une performance supérieure à celle de l'indice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendes réinvestis), selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement aux actions de pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des moyennes capitalisations, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	°08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	2,7	3,5	4,9	3,9	338,3	7,5	10,3	-20,5	25,4
Indice %	4,9	5,9	9,7	9,4	303,0	7,1	10,8	-16,0	18,9

^{*}Changement de stratégie de gestion le 10.08.2020, les performances réalisées avant cette date ont été faites selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
08/20*	0,9	0,8	1,8%	14,9%	17,9%	6,6%	0,4	0,1	-62,1%	-64,9%

Commentaire de gestion

Dans un contexte où les taux d'intérêt restent sur des niveaux élevés, le fonds est pénalisé par sa faible exposition au secteur financier mais aussi sa surpondération à la technologie qui est en recul sur le mois. Ainsi, nous retrouvons Sopra parmi les plus fortes baisses, sans explication fondamentale, mais aussi Sesa dont les résultats ont été décevants avec une baisse d'activité inattendue sur la revente de logiciels en Italie et un impact toujours important de la hausse des taux d'intérêt sur ses frais financiers. Le segment des renouvelables (ERG, Solaria) continue d'être pénalisé par un environnement de prix de l'énergie faible, expliqué en partie par une météo clémente et une offre de gaz abondante. Nous avons réduit notre exposition au secteur, ainsi que notre position en Brunello Cucinelli après un excellent parcours. Par ailleurs, nous initions Robertet, acteur français de la production d'ingrédients et d'arômes naturels pour la cosmétique et l'agroalimentaire.

sycomore sélection midcap



Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création 10/12/2003

Codes ISIN

Part A - FR0010376343 Part I - FR0013303534 Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP Part I - SYNSMAI FP Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50% Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

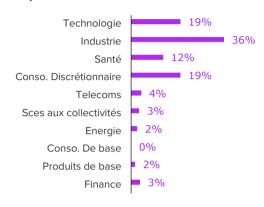
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	4,2 Mds €

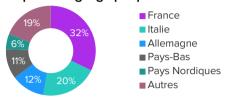
Valorisation

	ronas	inaice
Ratio P/E 2024	16,4x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	12,6%	4,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	13,6%	11,3%
Rendement 2024	2,3%	3,5%

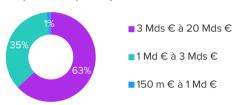
Exposition sectorielle



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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS	
Sopra Steria	4,4%	3,8/5	0%	18%	P
Ipsos	4,2%	3,3/5	0%	13%	D
Virbac	4,1%	3,8/5	0%	37%	Е
Arcadis	3,8%	3,7/5	+20%	43%	D
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%	N
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%	S
Alten	2,9%	3,9/5	+3%	-5%	S
Corticeira Amorim	2,9%	3,6/5	+22%	-9%	E
Esker	2,7%	3,9/5	+2%	39%	
Aalberts	2,2%	3,6/5	+1%	5%	

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
DEME Group	2,8%	0,42%
Esker	2,8%	0,41%
De Longhi	3,2%	0,37%
Négatifs		
Sopra Steria	4,7%	-0,26%
SeSa	1,8%	-0,23%
ERG	2,0%	-0,15%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Robertet	Melexis	Aixtron AG	Brunello C.
Husqvarna	Sig Group Ag		Jenoptik
Eiffage	Aalberts		Id Logistics

sycomore sélection midcap



Thématiques durables



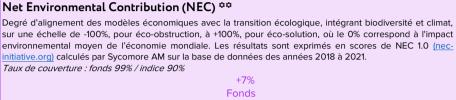
Gestion durable des ressources

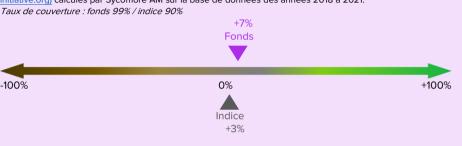
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- Transition énergétique
- Nutrition et bien-être
- Santé et protection ■ Transformation SPICE
- Accès et inclusion

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,5/5	3,3/5

Analyse environnementale





Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 95%

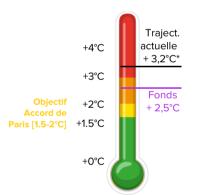




Hausse de température - SB2A

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

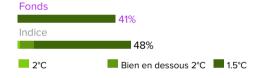
Taux de couverture : fonds 45%



*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.



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO $_2$ /an/k€ Tonds Indice Label 116 260

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 91% / indice 71% +24% Fonds Indice +19%

The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

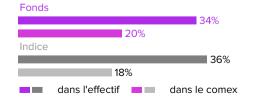
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Egalité professionnelle 9/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

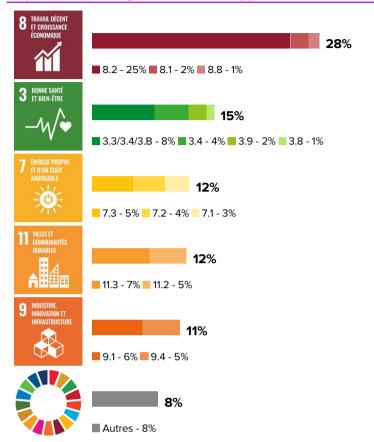
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 97% Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 98%



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.

sycomore sélection midcap

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 : 24%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

ERG

Dans son reporting annuel, comme demandé lors d'un engagement précédent, ERG publie désormais les capex alignés à la taxonomie européenne (soit 96% des capex) en complément des revenus alignés (62%).



sycomore sélection pme

Part I

Code ISIN | FR0011707470 Valeur liquidative | 6.434,5€

Actifs | 80.2 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: ≥ 50% % Entreprises*:

*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

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

Équipe de gestion



PRÉAUBERT Gérant



Hugo MAS Gérant





France

France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de petites capitalisations

Sycomore Sélection PME a pour objectif de réaliser une performance significative sur un horizon d'investissement de 5 ans, selon un processus d'investissement socialement responsable multithématique (transition énergétique, santé, nutrition, bien-être, digital...), en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD). Exposé principalement aux actions des pays de l'UE, le fonds vise plus particulièrement le segment des entreprises de taille intermédiaire (PME-ETI) européennes, répondant aux critères de sélection du PEA-PME, sans contraintes sectorielles. Notre méthodologie d'exclusion et de sélection ESG est totalement intégrée à notre analyse fondamentale des entreprises.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,8	0,4	2,8	-5,4	28,3	109,5	7,5	7,4	-21,9	20,6	19,2
Indice %	4.3	1.6	6.8	10.2	46.1	100.4	7.1	13.9	-15.5	21.8	8.3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,8	0,8	-4,2%	15,0%	16,4%	9,0%	-0,2	-0,6	-34,8%	-28,2%
Création	0,8	0,6	3,3%	12,9%	17,0%	10,9%	0,6	0,0	-45,0%	-35,4%

Commentaire de gestion

Dans un contexte où les taux d'intérêt restent sur des niveaux élevés, le fonds est pénalisé par son absence du secteur financier et une surexposition à la technologie qui effacent la contribution positive du stock-picking. Ainsi, PVA Tepla, fabricant d'équipements participant à la production de plaques de semi-conducteurs ainsi qu'à l'inspection de leur qualité, déçoit sur des perspectives jugées prudentes. Nexus et Adesso, malgré des publications solides sont en repli suite à des bons parcours et des doutes sur leur capacité à délivrer des rentabilités plus élevées en 2024. Séché, pour sa part se prépare à une année de transition, impacté par des prix de l'énergie en repli, ne lui permettant pas d'attendre une progression de ses résultats et ce malgré une croissance attendue du chiffre d'affaires.

sycomore sélection pme



Caractéristiques

Date de création 31/07/2006

Codes ISIN

Part I - FR0011707470 Part R - FR0011707488

Codes Bloomberg

Part I - SYCPMEI FP Part R - SYCPMER FP

Indice de référence

Aucun

Indice de comparaison

Euro Stoxx TMI Small TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation EUR

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,20%

Part R - 2,40%

Com. de surperformance

15% > Perf. Ann. nette 7% avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

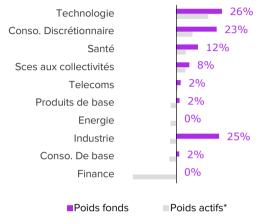
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	55
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

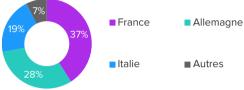
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2024	15,2x	10,9x
Croissance bénéficiaire 2024	10,5%	4,6%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,1%	13,9%
Rendement 2024	2,3%	3,3%

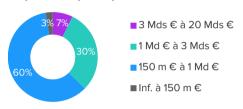
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



*Poids fonds – Poids Euro Stoxx TMI Small TR

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

Top 10

Note **Poids** NEC CS SPICE +2% Esker 3,5% 3,9/5 39% Harvia 2,7% 4,1/5 -19% 35% Rovi 2,6% 3,5/5 0% 69% Vygrs du Mnd 2,5% 3,8/5 +10% 33% Nexus 2.5% 3,5/5 0% 33% 3,5/5 Trigano 2,5% -10% 9% Inwido 0,0/5 +28% 0% 2.4% 2.4% 4.0/5 0% 10% Neurones 0% **FVS** 2 4% 3,8/5 0% Delta Plus 2,4% 3,4/5 0% 85%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Esker	3,6%	0,56%
El.En.	1,3%	0,45%
Harvia	2,6%	0,38%
Négatifs		
PVA TePla	2,1%	-0,38%
SeSa	1,9%	-0,23%
Séché Env.	2,3%	-0,15%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Wavestone	Sii	Aixtron AG
	Luve	Opdenergy	Chargeurs
	Cancom	Ldlc	Sesa

sycomore sélection pme



Thématiques durables



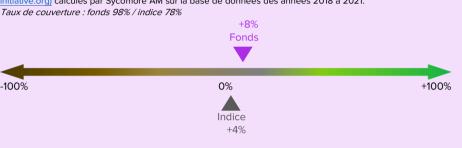
- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- ■Transition énergétique
- Nutrition et bien-être ■Santé et protection
- Transformation SPICE
- Accès et inclusion

Note ESG

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

Analyse environnementale





Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 75% / indice 90% Fonds



Hausse de température - SB2A

Hausse movenne de température induite à horizon 2100 par rapport à préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

Taux de couverture : fonds 25%



PCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». https://www.ipcc.

Alignement climatique - SBTi

Part des entreprises avant 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***

Taux de couverture : fonds 97% / indice 97%

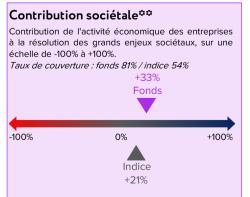
	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	150	313

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds 10% Indice Charbon Pétrole Gaz

Analyse sociale et sociétale



The Good Jobs Rating - Quantité

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables - Zoom sur la dimension Quantité : création d'emplois directe, indirecte et induite sur les trois dernières années.

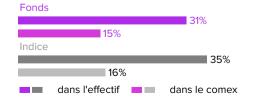
Taux de couverture : fonds 100% / indice 89%



Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

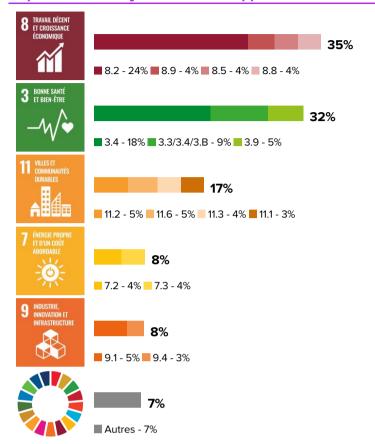
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 94% Taux de couv. Comex: fonds 92% / indice 96%



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.

sycomore sélection pme

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 : 14%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

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.



sycomore

europe éco solutions

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 161.9€

Actifs | 512.3 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80% % Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7 6 5 Risque le plus élevé

4

3 2

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

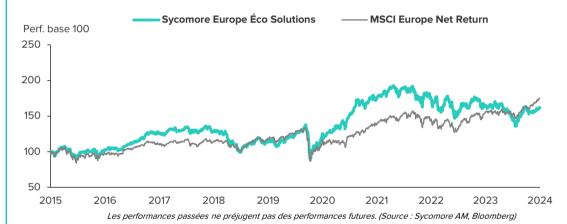
Allemagne

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 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	2,9	-1,1	-3,6	-6,7	43,9	61,9	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Indice %	3.9	7.6	14.8	30.3	52.5	75.4	6.8	15.8	-9.5	25.1	-3.3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,9	1,0	-10,4%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,2	-1,3	-29,7%	-19,5%
Création	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,4%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

En mars, l'attention des marchés boursiers s'est à nouveau concentrée sur les données d'inflation et l'évolution des taux d'intérêt. On observe une attention croissante portée à deux thèmes impactant la stratégie : infrastructures électriques et besoins en électrification des data centers. L'expansion du réseau électrique prend désormais une place centrale dans l'agenda de la transition énergétique. EoN, que nous entrons en portefeuille, a annoncé une augmentation significative de ses investissements dans les réseaux allemands et vise une croissance de 10% sur ces activités régulées d'ici 2028. Par ailleurs, la demande en électricité de la digitalisation et notamment des data centers compte désormais pour 2% de la consommation énergétique mondiale selon l'AIE et pourrait alimenter un regain d'intérêt pour les générateurs renouvelables en complément du boost de demande déjà observé pour les fournisseurs de solutions et d'équipements d'efficacité énergétique comme Schneider Electric. Le compartiment renouvelable affiche des performances disparates ce mois-ci, avec Neoen en progrès de plus de 10% suite à une belle publication alors que Solaria reste en fort recul du fait de son exposition géographique à des prix de l'électricité bas et sort du portefeuille.

sycomore europe éco solutions



Familia Indiaa

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

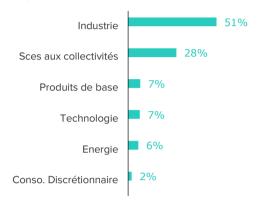
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	5%
Nombre de sociétés en portefeuille	50
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	10,2 Mds €

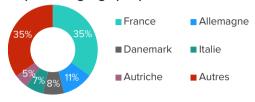
Valorisation

	ronus	maice
Ratio P/E 2024	15,7x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,2%	6,0%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	12,2%	14,4%
Rendement 2024	2,5%	3,4%

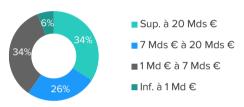
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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 matérials de l'antroprise*

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

Top 10

Poids NEC SPICE Schneider E. 5,4% 4,2/5 +13% Veolia 5,3% 3,7/5 +52% Vestas Wind Sys. 3,5% 4,0/5 +100% Arcadis 3,4% 3,7/5 +20% Infineon 3,3% 3,8/5 +15% Prysmian 3,3% 3,8/5 +28% STMicroelec. 3,8/5 3.3% +11% E.ON 3,1/5 +28% 3,1% Saint Gobain 3.1% 3,9/5 +16% Legrand 2,9% 4,3/5 +16%

Contributeurs à la performance

•	Pds moy.	Contrib
Positifs		
SPIE	2,7%	0,35%
SIG Group AG	2,6%	0,29%
Neoen	2,2%	0,26%
Négatifs		
ERG	2,9%	-0,23%
Infineon	3,4%	-0,17%
STMicroelec.	3,4%	-0,15%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Knorr Brem.	E.On	Solaria	Saint-Gobain
Renault	Neoen		Spie
	Aurubis		Alstom

sycomore europe éco solutions



Thématiques environnementales



- Efficacité énergétique et électrification
 Energie renouvelable
- Economie circulaire
- Mobilité verte
- Construction verte
- Ressources naturelles durables
- Autres

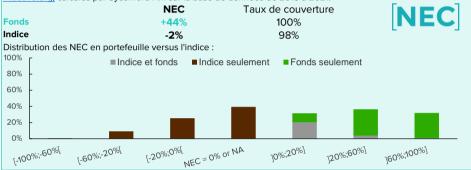
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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



Répartition Greenfin **

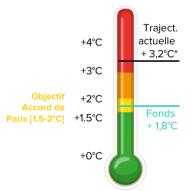
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par le label Greenfin



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***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100% Fonds Indice kg. éq. CO ₂ /an/k€ 266 140

Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne. Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

Fonds Indice
Part éligible 82% 39%

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.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

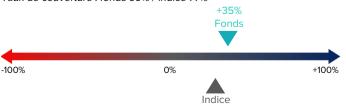
raux ac coarcitai	c oac co.o.,a.	00 0070
	Fonds	Indice
m².MSA/k€	-79	-53

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 77%



+28%

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 98% / indice 98%

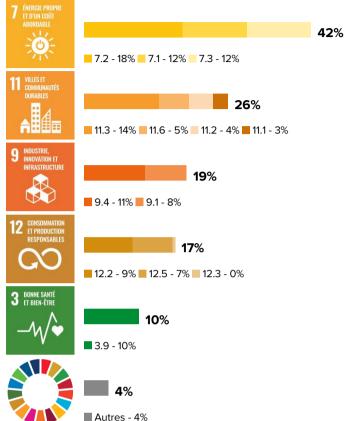


Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité 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.

sycomore europe éco solutions



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%



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

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

Pas de commentaire

assemblée générale ICI.

Votes

5 / 6 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque Dans son reporting annuel, ERG publie désormais les capex alignés à la taxonomie européenne (soit 96% des capex) en complément des revenus alignés (62%).



sycomore

global éco solutions

Part IC

Code ISIN | LU2412098654 Valeur liquidative | 91,1€

Actifs | 85.5 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80% % Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7 [^]6 5

Risque le plus élevé

4 3

3 2

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



Anne-Claire ABADIE Gérante



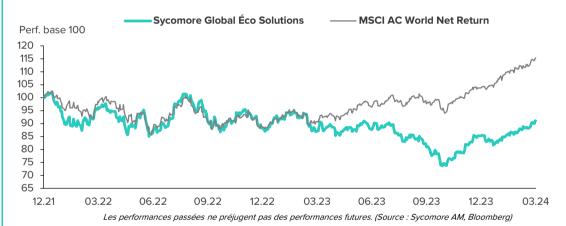
France

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

Sycomore 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 28.03.2024



	mars	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	4,2	6,6	0,4	-8,9	-4,0	-2,2	-13,9
Indice %	3,3	10,6	23,9	15,4	6,5	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
Création	8,0	0,9	-9,7%	16,3%	14.0%	9,5%	-0,4	-1,1	-27,9%	-16.3%

Commentaire de gestion

En mars, l'attention des marchés boursiers s'est à nouveau concentrée sur les données d'inflation et l'évolution des taux d'intérêt. On observe par ailleurs que l'expansion du réseau électrique prend désormais une place centrale dans l'agenda de la transition énergétique. EoN a annoncé une augmentation significative de ses investissements dans les réseaux allemands et vise une croissance de 10% sur ces activités régulées d'ici 2028. La demande accrue en électricité, notamment des datacenters, profite également à NextEra Energy, qui a reçu des nouvelles positives concernant les investigations en Floride. En revanche, Equinix a été affectée par un rapport de vente à découvert révélant des irrégularités dans la comptabilisation de ses investissements de maintenance, sur lesquels la rémunération de sa direction est indexée. Par ailleurs, dans le secteur de la mobilité, des signaux positifs émanent des acteurs du vélo tels que Giant et Shimano, qui constatent une normalisation de leurs inventaires. Nous avons initié des positions sur deux entreprises dans le domaine des matériaux : Aurubis (cuivre) et Westrock (emballage).

sycomore global éco solutions



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

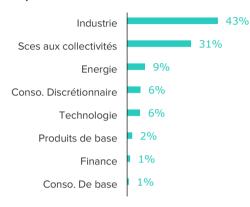
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	64%
Capi. boursière médiane	21,7 Mds €

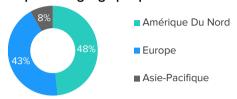
Valorisation

	ronas	inaice
Ratio P/E 2024	17,3x	17,2x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	9,5%
Ratio P/BV 2024	2,5x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	14,7%	17,0%
Rendement 2024	1,7%	2,0%

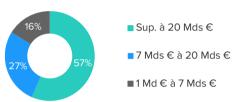
Exposition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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 matérials de l'antroprise*

	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.	5,0%	3,7/5	+11%
Wabtec	4,8%	3,8/5	+100%
Quanta Services	4,7%	3,4/5	+16%
Veolia	4,7%	3,7/5	+52%
Waste Connections	3,5%	3,9/5	+42%
First Solar	3,5%	3,3/5	+75%
NextEra Energy	3,5%	3,5/5	+16%
Saint Gobain	3,5%	3,9/5	+16%
E.ON	3,5%	3,1/5	+28%
Owens Corning	3,5%	3,6/5	+21%

Contributeurs à la performance

·	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton Corp.	5,9%	0,55%
NextEra Energy	3,2%	0,49%
Quanta Services	5,4%	0,42%
Négatifs		
Equinix	3,0%	-0,29%
Infineon	2,5%	-0,10%
Shoals Technologies	1,0%	-0,08%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Aurubis	Giant Manufact.		Equinix
Westrock	BYD		Shimano
Neoen	E.On		Eaton Corp

sycomore global éco solutions



Thématiques environnementales





■ Efficacité énergétique et électrification

Ressources naturelles durables

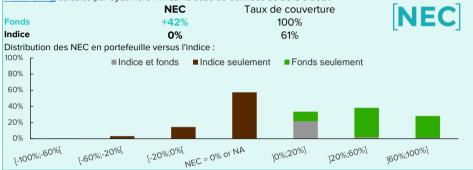
Note ESG

	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

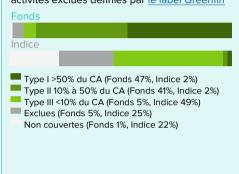
Net Environmental Contribution (NEC) **

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



Répartition Greenfin **

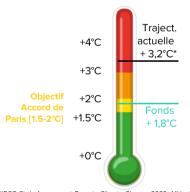
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par le label Greenfin



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 82%



*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***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

Fonds Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€ 226 114

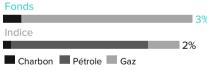
Taxonomie européenne

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

Fonds Indice
Part éligible 87% 45%

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.

Taux de couverture : fonds 80% / indice 40%

raux de couverture	. 1011u3 00 /6 / 111u	ICE 4070
	Fonds	Indice
m².MSA/k€	-47	-25

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 53%



+20%

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%

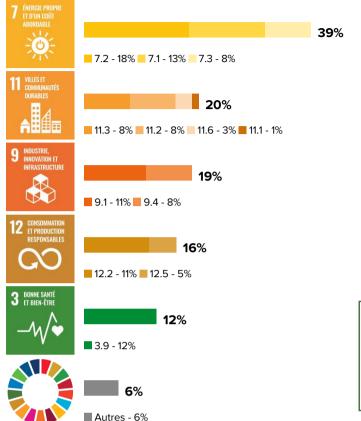


Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité 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.

sycomore global éco solutions



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%



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

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

Equinix

Hindenburg Research a annoncé une position vendeuse sur le spécialiste des centres de données Equinix, qui opère en qualité de fonds d'investissement foncier, au motif que la société avait amplifié un indicateur de rentabilité dans le but de se valoriser vis-à-vis des grands acteurs du Cloud.

Votes

2 / 3 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

NextEra Energy

L'entreprise a été notifiée par la « Federal Election Commission » de la clôture du dossier contre NEE, accusée d'avoir enfreint les règles de financement des campagnes électorales. Cette annonce met fin à deux ans d'incertitudes.



sycomore

europe happy@work

Part I

Code ISIN | LU1301026206 Valeur liquidative | 179,8€

Actifs | 463.6 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 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

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

Équipe de gestion



Cvril CHARLOT Responsable des aestions



Giulia CULOT Gérante



Luca FASAN Gérant



Claire MOUCHOTTE Analyste ISR







France

Belgique

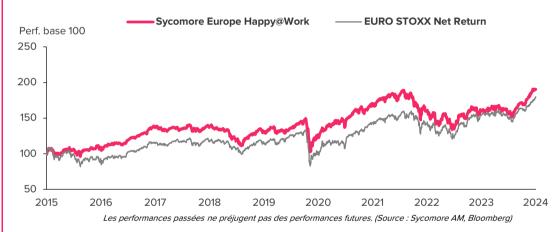
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises européennes axée sur le capital humain

Sycomore Europe Happy@work investit dans les sociétés européennes qui accordent une importance particulière à la valorisation du capital humain, vecteur essentiel de performance. Nous cherchons ainsi à avoir une contribution positive aux enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations . Unies. La sélection de valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG centrée sur la capacité de l'entreprise à promouvoir l'épanouissement et l'engagement de ses collaborateurs grâce à un cadre d'évaluation exclusif. Cette analyse est alimentée par l'avis d'experts, de responsables du capital humain, de collaborateurs et de visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice Euro Stoxx TR.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	2,5	10,8	17,7	16,3	48,2	90,5	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	79,8	6,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Les performances antérieures au 04/11/2015 ont été réalisées par un fonds français identique créé le 06/07/2015, liquidé au profit du compartiment luxembourgeois.

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,9	0,9	-2,4%	15,5%	16,5%	5,5%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,6%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a connu un nouveau mois positif en mars, marqué cependant par la surperformance des secteurs qui avaient été à la traîne depuis le début de l'année. Les financières, l'énergie et les matériaux ont tiré le marché à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire et la technologie ont sousperformé. Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par notre sous-pondération des financières et notre absence du secteur de l'énergie. En revanche, notre sélection de valeurs au sein du secteur de la technologie (où nous sommes largement exposés à la thématique de l'IA) et des industries (où nous sommes exposés à l'électrification) a été favorable. En termes de valeurs, NVDA (technologie de l'information), SPIE (industrie) et Novo Nordisk (santé) ont contribué aux résultats du fonds. En revanche, Brunello Cuccinelli a pesé sur la performance. Le groupe de luxe italien a publié des résultats solides mais les perspectives n'ont pas surpris les investisseurs à la hausse.

sycomore europe happy@work



Caractéristiques

Date de création

04/11/2015

Codes ISIN

Part I - LU1301026206 Part R - LU1301026388

Codes Bloomberg

Part I - SYCHAWI LX
Part R - SYCHAWR LX

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 anc

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation EUR

LOIN

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

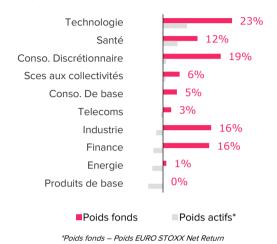
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	72,8 Mds €

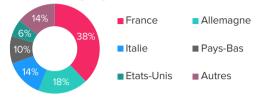
Valorisation

	ronas	inaice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	16,9%	13,7%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

Exposition sectorielle



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*.

Noto

Note

	Fonds	Indice
SPICE	3,9/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,0/5	3,5/5
Note I	4,0/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	SPICE	People
ASML	9,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	5,3%	3,6/5	4,0/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,0/5
Munich Re.	4,4%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,3%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,2%	4,2/5	4,4/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,2/5
Novo Nordisk	3,4%	3,8/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
BioMérieux	3,1%	3,9/5	4,2/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Intesa Sanpaolo	2,8%	0,37%
SPIE	2,3%	0,27%
Novo Nordisk	3,3%	0,25%
Négatifs		
ERG	1,6%	-0,12%
Brunello C.	2,0%	-0,09%
STMicroelec.	2,0%	-0,08%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègement
	Intesa S.		Asml
	Kbc Holdings		Adv Micro
	Servicenow		Nvidia

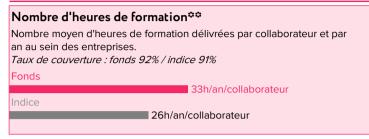
sycomore europe happy@work



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

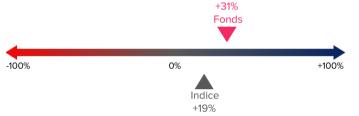
Analyse sociale et sociétale



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 95%



Egalité professionnelle 위 🕬

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99%



Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

	Note People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

Taux de rotation des collaborateurs

Movenne des départs et des arrivées de collaborateurs au sein des entreprises, divisée par les effectifs présents en début de période. Taux de couverture : fonds 73% / indice 69%





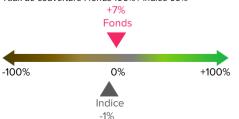
Les taux de rotation moyens des collaborateurs dépendent largement des pays et des secteurs. Par conséquent, si le fonds est naturellement investi dans des entreprises dont le taux de rotation est généralement plus faible par rapport à leur secteur et à leur zone géographique, le taux de rotation moyen du portefeuille peut être influencé par sa répartition sectorielle et géographique.

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.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds 0% Indice Charbon Pétrole Gaz

Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***

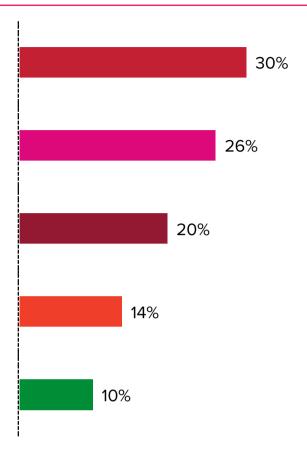
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100% Fonds Indice kg. éq. CO 2 /an/k€ 155

sycomore europe happy@work



Exposition aux Objectifs de Développement Durable





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

SAP

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement portant sur une gestion responsable de la réorganisation, un changement de culture d'entreprise et l'impact de l'IA sur les employés de SAP. Nous comprenons que la politique de retour en présentiel ainsi que le nouveau système de mesure de performances feront l'objet de discussions avec les représentants du personnel. L'objectif pour la réorganisation est le suivant : un tiers de départs volontaires, un tiers de départs en retraite anticipée, et un tiers de formation/amélioration des compétences. Nous avons également évoqué le départ du président attendu en 2024 : SAP prévoit de nommer un président intérim.

Controverses ESG

Hermès

Hermès fait face à une action en justice aux Etats-Unis concernant la vente sélective de ses sacs Birkin. La marque est accusée de pratiques commerciales déloyales et de violer les lois américaines sur la concurrence. A ce stade, nous considérons que cette controverse n'a pas d'impact significatif. La class action est pour le moment portée par deux consommateurs. Il est connu et assumé que le sac Birkin en achat direct est exclusif et rare et cela fait partie du modèle d'affaire d'Hermès.

Votes

1/2 assemblée générale votée au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

Deutsche Telekom

Nous avons partagé nos intentions de vote avec DT en amont de l'AG. Nous avons notamment échangé sur : les programmes de rémunération des dirigeants (montants, transparence, critères ESG), l'indépendance des administrateurs et la nouvelle organisation de l'entreprise avec différents comités. L'entreprise a également partagé avec nous sa décision de ne pas publier l'écart de rémunération entre le PDG et le salaire moyen, qui n'est pas requis par la directive européenne sur les droits des actionnaires et en l'absence de méthodologies de calculs homogènes.

SAI

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.



sycomore global happy@work

Code ISIN | LU2413890901 Valeur liquidative | 113,8€

Actifs | 164.8 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: > 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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN Gérant



Giulia CULOT Gérante



MOUCHOTTE Analyste ISR



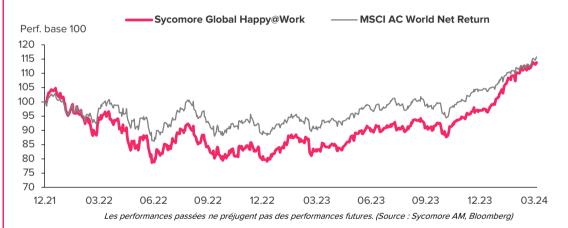
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales axée sur le capital humain

Sycomore Global Happy@work investit dans les sociétés internationales qui accordent une importance particulière à la valorisation du capital humain, vecteur essentiel de performance. Nous cherchons ainsi à avoir une contribution positive aux enjeux sociaux tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies. La sélection des valeurs est réalisée au travers d'une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG centrée sur la capacité de l'entreprise à promouvoir l'épanouissement et l'engagement de ses collaborateurs grâce à un cadre d'évaluation exclusif. Cette analyse est alimentée par l'avis d'experts, de responsables du capital humain, de collaborateurs et des visites de sites. Le fonds vise une performance à 5 ans supérieure à l'indice MSCI AC World (NDEEWNR).

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	2,8	16,6	32,9	13,8	5,8	22,4	-23,2
Indice %	3,3	10,6	23,9	15,8	6,6	18,1	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
Création	0,9	1,1	-1,2%	16,8%	14,1%	6,3%	0,2	-0,1	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions internationales a connu un nouveau mois positif en mars, marqué cependant par la surperformance des secteurs qui avaient été à la traîne depuis le début de l'année. Les financières, l'énergie et les matériaux ont tiré le marché à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire et la technologie ont sousperformé. Dans ce contexte, la performance du fonds est en ligne avec celle de son indice de référence. Notre sélection de valeurs au sein de la technologie et des financières a contribué positivement, tandis que notre absence du secteur de l'énergie a pesé sur la performance. En termes de valeurs, nos positions dans NVDA (technologie de l'information), TSMC (technologie de l'information) et Eaton (industrie) ont été favorables, tandis qu'Accenture et Verisk ont pesé sur la performance. Les deux entreprises ont publié des résultats solides, mais les perspectives sont plus mitigées. Concernant Accenture, il est intéressant de noter qu'en dehors de l'IA, la demande pour les investissements en technologie est en berne.

sycomore global happy@work



Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création

17/12/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2413890901

Codes Bloomberg

Part IC - SYGHWIE 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%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

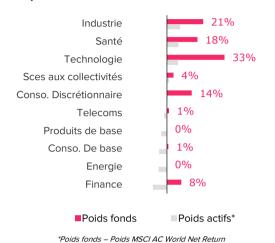
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	17%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	158,7 Mds €

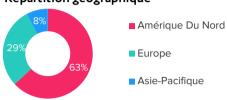
Valorisation

	ronus	maice
Ratio P/E 2024	25,5x	17,2x
Croissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,4x	2,9x
Rentabilité des fonds propres	21,2%	17,0%
Rendement 2024	1,2%	2,0%

Exposition sectorielle



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	3,3/5	2,8/5
Note P	4,0/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,6/5	3,2/5
Note E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	7,6%	4,1/5	4,0/5
NVIDIA Corporation	6,0%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,6%	3,3/5	4,0/5
Eaton Corp.	3,8%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Taiwan Semi.	3,0%	3,8/5	3,8/5
Progressive Corporation	3,0%	3,5/5	4,1/5
RELX	2,9%	3,9/5	3,6/5
Thermo Fisher	2,7%	3,7/5	4,1/5
Moncler	2,6%	4,0/5	4,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	5,8%	0,74%
Taiwan Semi.	3,0%	0,33%
Eaton Corp.	3,7%	0,32%
Négatifs		
Advanced Micro Devices	2,1%	-0,12%
Equinix	0,7%	-0,10%
Verisk Analytics	2,5%	-0,09%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Amat	Intesa S.	Salesforce	Verisk Analytics
Micron Trech.	Nvidia	Equinix	Advantest
Duolingo			Asml

sycomore global happy@work



Note ESG

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

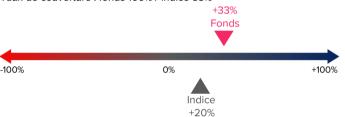
Analyse sociale et sociétale

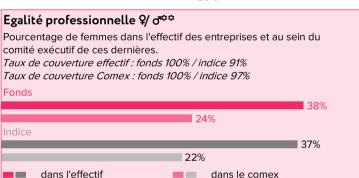


Contribution sociétale

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 53%





Meilleures notes People

Top 5 des entreprises en portefeuille en fonction de leur note obtenue sur le pilier People de notre modèle d'analyse fondamentale SPICE.

	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

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.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 61%



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par $k \in \text{investi}^{***}$.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99% Fonds Indice kg. éq. CO $_2$ /an/k€ 36 114

sycomore global happy@work



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Réduire d'un tiers, par la prévention et le traitement, le taux de mortalité prématurée due à des maladies non transmissibles et promouvoir la santé mentale et le bienêtre.



Adopter des politiques, notamment sur les plans budgétaire, salarial et dans le domaine de la protection sociale, et parvenir progressivement à une plus grande égalité.



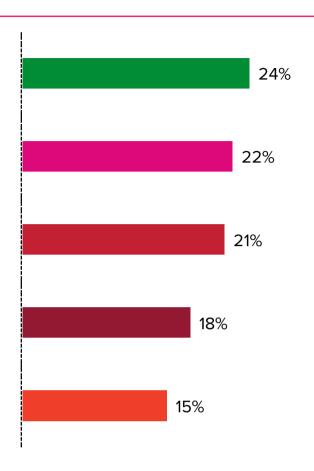
Faire en sorte que les femmes et les hommes aient tous accès dans des conditions d'égalité à un enseignement technique, professionnel ou tertiaire, y compris universitaire, de qualité et d'un coût abordable.



Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.



Garantir la participation entière et effective des femmes et leur accès en toute égalité aux fonctions de direction à tous les niveaux de décision, dans la vie politique, économique et publique.



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Advantest

Nous avons échangé sur les changements de gouvernance au sein d'Advantest en 2024. Nous avons pris note qu'à compter du 1er avril, les fonctions de président et de DG seront distinctes. Nous sommes également revenus sur le dialogue initié autour de l'écart de rémunération entre hommes et femmes. Bien que l'entreprise communique déjà sur cet indicateur et son calcul pour la société mère Advantest Japan, nous encourageons Advantest à calculer et publier un indicateur à périmètre mondial, portant sur l'ensemble des collaborateurs.

Controverses ESG

Hermès

Hermès fait face à une action en justice aux Etats-Unis concernant la vente sélective de ses sacs Birkin. La marque est accusée de pratiques commerciales déloyales et de violer les lois américaines sur la concurrence. A ce stade, nous considérons que que cette controverse n'a pas d'impact significatif. La class action est pour le moment portée par deux consommateurs. Il est connu et assumé que le sac Birkin en achat direct est exclusif et rare et cela fait partie du modèle d'affaire d'Hermès.

Votes

2/3 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale ICI.

Equinix

Hindenburg Research a annoncé une position vendeuse sur le spécialiste des centres de données Equinix, qui opère en qualité de fonds d'investissement foncier, au motif que la société avait amplifié un indicateur de rentabilité dans le but de se valoriser vis-à-vis des grands acteurs du Cloud.



social impact

Part I Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 477.5€

Actifs | 248.2 M€

1

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80% % Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

7 6 5 Risque le plus élevé

3

3 2

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



Giulia CULOT Gérante



Luca FASAN Gérant



Catherine ROLLAND Analyste ISR



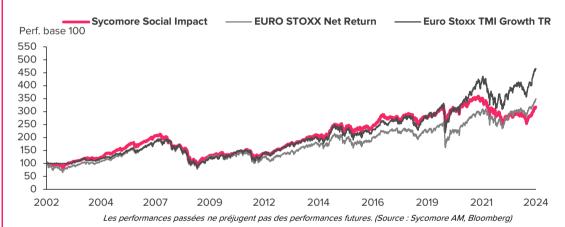
France

Stratégie d'investissement

Une sélection de valeurs de croissance à impact sociétal positif

Sycomore Social Impact est un fonds actions des pays de la zone euro qui privilégie les entreprises, sans contrainte sur leur taille, qui offrent des solutions aux grands défis sociétaux mondiaux et intègrent cette recherche d'impact positif dans leur stratégie pour délivrer de la croissance rentable et durable. Le fonds vise à réaliser une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Total Return, selon un processus d'investissement socialement responsable. La sélection de valeurs s'appuie sur notre modèle d'analyse SPICE, en particulier sur la Contribution sociétale des produits & services.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,1	11,3	10,4	-4,4	14,6	218,3	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
Indice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track. Sharpe		Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,9	0,6	-7,1%	12,1%	16,7%	8,3%	-0,2	-1,2	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le marché des actions européennes a connu un nouveau mois positif en mars, marqué cependant par la surperformance des secteurs qui avaient été à la traîne depuis le début de l'année. Les financières, l'énergie et les matériaux ont tiré le marché à la hausse, tandis que la consommation discrétionnaire et la technologie ont sousperformé. Dans ce contexte, le fonds a été pénalisé par notre sous-pondération des financières et notre absence du secteur de l'énergie. En revanche, notre surpondération des valeurs de consommation discrétionnaire et la sélection de titres opérée au sein du secteur ont contribué positivement aux résultats du fonds. Du côté des valeurs, nos positions dans Renault (consommation discrétionnaire), SPIE (industrie) et Novo Nordisk (santé) ont été favorables. En revanche, BESI a pesé sur la performance après un report, par un fabricant de mémoires, dans l'adoption de l'un de ces produits.

sycomore social impact



Caractéristiques

Date de création

24/06/2002

Codes ISIN

Part A - FR0007073119
Part I - FR0010117085
Part ID - FR0012758704
Part R - FR0010117093

Codes Bloomberg

Part A - SYSYCTE FP
Part I - SYCMTWI FP
Part ID - SYSMTWD FP
Part R - SYSMTWR FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50% Part I - 1,00% Part ID - 1,00% Part R - 2.00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

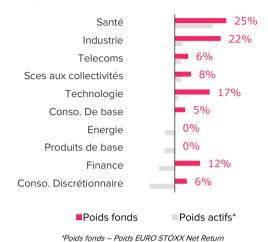
Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	63,3 Mds €

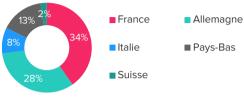
Valorisation

ronas	inaice
16,4x	13,4x
9,5%	6,0%
2,6x	1,8x
15,6%	13,6%
2,8%	3,3%
	9,5% 2,6x 15,6%

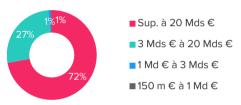
Exposition sectorielle



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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
ASML	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

Contributeurs à la performance

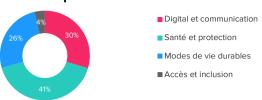
·	Pds moy.	Contrib
Positifs		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
Négatifs		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Sap		Asml
			Besi

sycomore social impact



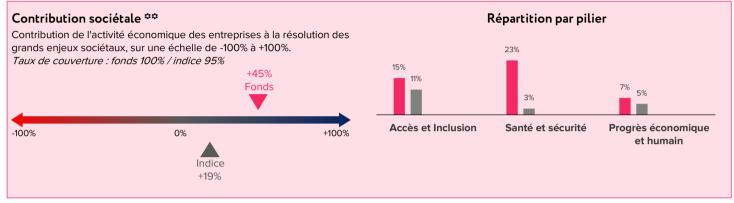
Thématiques durables



Note ESG

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

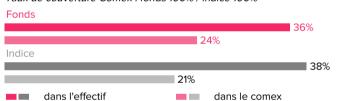
Analyse sociale et sociétale



Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

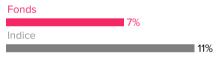
Taux de couverture effectif : fonds 100% / indice 99% Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



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%



The Good Jobs Rating

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

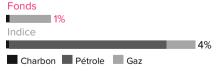


Analyse environnementale

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. Taux de couverture : fonds 100% / indice 99% +9% Fonds Indice -1%

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 carbone

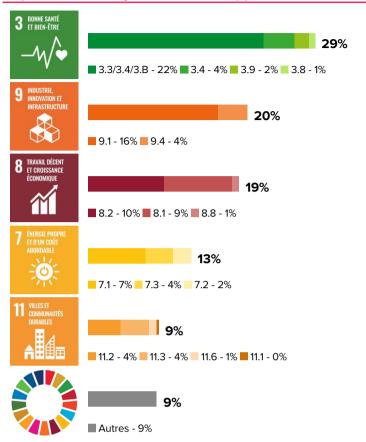
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par $k \in \text{investi}^{***}$.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%
Fonds Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€ 83 155

sycomore social impact



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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Merck KGAA

Nous avons pu échanger avec le management sur les objectifs du groupe en termes de diversité : le groupe a un objectif de 50% de femmes pour les postes de management en 2030, contre 39% fin 2023. Par ailleurs, le groupe a mis en place des critères de diversité dans ses plans de succession. Merck Kgaa ne publie pas de données concernant la répartition des effectifs hommes/femmes par métier, sujet à propos duquel nous avons échangé.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

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.

SAP

Nous avons poursuivi notre démarche d'engagement portant sur une gestion responsable de la réorganisation, un changement de culture d'entreprise et l'impact de l'IA sur les employés de SAP. Nous comprenons que la politique de retour en présentiel ainsi que le nouveau système de mesure de performances feront l'objet de discussions avec les représentants du personnel. L'objectif pour la réorganisation est le suivant : un tiers de départs volontaires, un tiers de départs en retraite anticipée, et un tiers de formation/amélioration des compétences. Nous avons également évoqué le départ du président attendu en 2024 : SAP prévoit de nommer un président intérim.

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.



sycomore inclusive jobs

Part IC Code ISIN | FR0014000IE9 Valeur liquidative | 84,8€

Actifs | 85.6 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 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

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

Équipe de gestion



Frédéric **PONCHON** Gérant



PRÉAUBERT Gérant



Catherine **ROLLAND** Analyste ISR





France

France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises européennes cotées et non-cotées qui soutiennent la création d'emplois durables et solidaires

Sycomore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycomore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycomore Impact Emploi By INCO. Ce FCPR, géré par INCO Ventures, investit dans des entreprises non cotées créant des emplois inclusifs, pour des personnes ayant des difficultés d'accès à l'emploi. La sélection des entreprises cotées s'appuie sur la méthodologie The Good Jobs Rating qui repose sur trois dimensions-clés pour évaluer la contribution des entreprises à la résolution des enjeux sociétaux liés à l'emploi : la quantité, la qualité et la géographie. L'activité des sociétés en portefeuille doit par ailleurs être en phase avec les transitions environnementales et sociétales.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	2,3	-0,6	-1,6	-15,2	-5,5	1,4	-19,9
Indice %	4,5	10,0	16,6	23,8	7,7	18,5	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
1 an	0,8	0,8	-14,2%	10,7%	11,3%	6,2%	-0,5	-2,9	-13,6%	-10,4%
Création	0,9	0,8	-11,5%	14,0%	16,8%	6,8%	-0,5	-1,9	-29,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le fonds sous-performe en mars, avec un contexte de taux élevés qui continue à pénaliser des segments surreprésentés au sein du portefeuille (petites et moyennes capitalisations, énergies renouvelables...) et à favoriser les valeurs financières auxquels le fonds est sous-exposé. En dépit des annonces de transactions potentielles (OPA de KKR sur Encavis, cession par Neoen d'une participation sur les actifs australiens...) laissant apparaître des primes conséquentes par rapport aux valorisations observées sur les marchés cotés, les acteurs des renouvelables continuent d'afficher des performances décevantes (Solaria, Neoen, ERG, EDP Renovaveis figurent toujours parmi les 5 plus mauvais contributeurs sur 2024). En revanche, Medios réagit positivement à l'annonce de l'acquisition de Ceban Pharmaceuticals, opération relutive dès 2024 et renforçant la stratégie d'expansion internationale. Jungheinrich progresse également, bénéficiant notamment d'un objectif de chiffre d'affaires 2025 revu en hausse.

sycomore inclusive jobs



Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création

07/05/2021

Codes ISIN

Part IC - FR0014000IE9 Part RC - FR0014000IG4 Part RD - FR0014000IH2

Codes Bloomberg

Part IC - SYSIJIE FP Part RC - SYSIJRC FP Part RD - SYSIJRE FP

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

FIVG

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Non

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00% Part RC - 2,00% Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

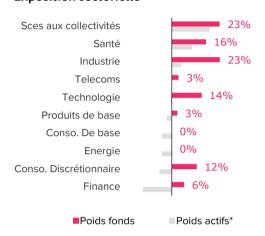
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	85%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	7,3 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle



*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

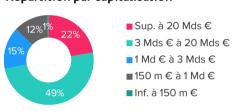
Valorisation

	ronus	maice
Ratio P/E 2024	14,6x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	7,4%	6,0%
Ratio P/BV 2024	1,7x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	11,4%	13,6%
Rendement 2024	2,7%	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	3,7/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,8/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

Contributeurs à la performance

	Poids	Note SPICE	TGJR		Pds moy.	Contrib
ASML	4,9%	4,3/5	56	Positifs		
Michelin	3,9%	4,0/5	52	El.En.	0,8%	0,29%
Prysmian	3,9%	3,8/5	47	Neoen	2,1%	0,26%
Veolia	3,8%	3,7/5	52	Poste Italiane	3,2%	0,22%
Poste Italiane	3,2%	3,2/5	52	Négatifs		
BioMérieux	3,1%	3,9/5	47	ERG	2,7%	-0,21%
INWIT	2,7%	3,6/5	69	SeSa	1,7%	-0,20%
STMicroelec.	2,4%	3,8/5	51	Nexi	1,0%	-0,14%
ERG	2,4%	4,0/5	47		.,070	0,
Merck	2,2%	3,3/5	41			

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
	Eiffage		Boliden
	Danieli		Reply Spa
			Technogym

sycomore inclusive jobs



Note ESG

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

Top 5 - Participations solidaires - Poche non cotée

Id EES Interim	Bourgogne-Franche-Comté
La Varappe (Optima)	Provence-Alpes-Côte d Azur
Ammareal	Ile-de-France
Moulinot	lle-de-France
Archer	Auvergne-Rhône-Alpes

Analyse sociale et sociétale

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%

Fonds

34%

Indice 11%

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 95%



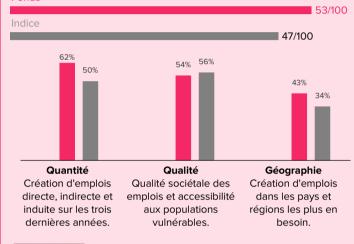


The Good Jobs Rating **

Degré de contribution des entreprises à la création d'emplois durables et de qualité, accessibles au plus grand nombre, et particulièrement dans les régions - pays ou territoires les plus en besoin.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

Fonds





The Good Jobs Rating a été développé pour mesurer l'alignement des entreprises avec l'ODD 8 Promouvoir une croissance économique soutenue

Promouvoir une croissance économique soutenue partagée et durable le plein emploi productif et un travail décent pour tous.

8.5

Parvenir au plein emploi productif et garantir à toutes les femmes et à tous les hommes, y compris les jeunes et les personnes handicapées, un travail décent et un salaire égal pour un travail de valeur égale.

8.6

Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

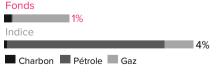
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par $k \in \text{investi}^{***}$.

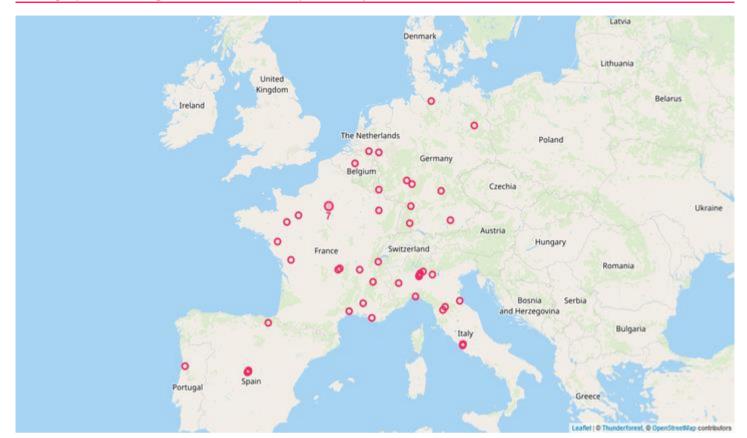
Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%

Fonds Indice kg. éq. CO ₂ /an/k€ 209 155

sycomore inclusive jobs



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Merck KGAA

Nous avons pu échanger avec le management sur les objectifs du groupe en termes de diversité : le groupe a un objectif de 50% de femmes pour les postes de management en 2030, contre 39% fin 2023. Par ailleurs, le groupe a mis en place des critères de diversité dans ses plans de succession. Merck Kgaa ne publie pas de données concernant la répartition des effectifs hommes/femmes par métier, sujet à propos duquel nous avons échangé.

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 $\underline{\rm ICI}$.



sycomore sustainable tech

Part IC Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 159,1€

Actifs | 253.2 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: > 80% % Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

6

Risque le plus élevé

5

3

Risque le plus faible

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

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

Équipe de gestion



David RAINVILLE Gérant



Luca FASAN Gérant



Marie VALLAEYS Analyste ISR



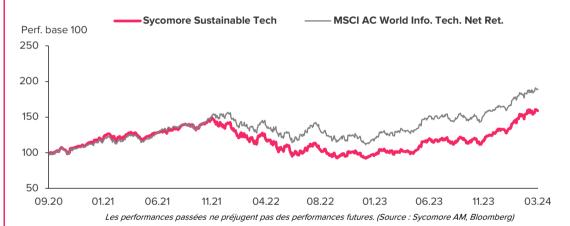
France France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises mondiales responsables dans le secteur de la technologie

Sycomore sustainable tech investit dans des entreprises technologiques cotées sur les marchés internationaux, selon un processus ISR innovant. La sélection est faite sans contrainte de répartition géographique ni de taille de capitalisation. L'approche ESG est guidée par trois considérations. 1/ « Tech for Good » : pour des biens ou services à impact social ou environnemental positif; 2/ « Good in Tech » : pour une utilisation responsable des biens ou services réduisant les externalités négatives pour la société ou l'environnement ; 3/ « Les catalyseurs de progrès » : des entreprises qui se sont engagées à progresser sur les deux précédents points mentionnés.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	1,6	19,7	52,1	29,7	59,1	14,0	42,8	-33,9	22,1
Indice %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	46,5	-26,8	36,9

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
1 an	0,9	1,0	7,2%	19,0%	16,4%	8,7%	2,5	1,3	-8,5%	-8,3%
Création	0,9	0,9	-3,3%	21,6%	20,9%	9,6%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois de mars a été plus volatile et moins directionnel pour le secteur de la technologie, après son démarrage à chaud en janvier et en février. Le fonds a performé globalement en ligne avec le secteur, en hausse de plus de 2% à ce jour. Notre exposition au secteur des logiciels a été pénalisante pour le fonds. Des valeurs comme MongoDB, GitLab et SentinelOne ont fortement pesé sur la performance après avoir publié des perspectives décevantes pour l'année 2024. Le rebond des commandes dans le secteur des logiciels est bien amorcé, mais progresse à un rythme plus faible qu'espéré. Nous restons positifs sur le secteur où l'exposition des investisseurs est à son plus bas niveau depuis plusieurs années. Nous estimons que les attentes du consensus sont suffisamment prudentes pour générer de la surperformance dans le second semestre de 2024. Du côté des semi-conducteurs, Nvidia a bien performé, mais compte tenu de la limite de 10% appliquée aux fonds UCITs, nous sommes désormais souspondérés par rapport à l'indice, ce qui nous a coûté 50 pb de performance relative. En revanche, les autres positions du fonds sur les semi-conducteurs et le hardware ont enregistré de belles progressions. Nous restons optimistes sur les investissements en IA, qui dopent la chaine d'approvisionnement des semi-conducteurs. Par ailleurs, l'appétit des investisseurs pour les actions de tech devrait se poursuivre dans les trimestres à venir.

sycomore sustainable tech



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858 Part FD - LU2211504738 Part IC - LU2181906269 Part RC - LU2181906426 Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX Part FD - SYSSTFE LX Part IC - SYSTIEC LX Part RC - SYSTREC LX Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret

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 AC - 1,50% Part FD - 0,75%

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

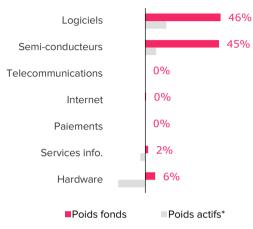
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	82%
Capi. boursière médiane	168,5 Mds €

Exposition sectorielle

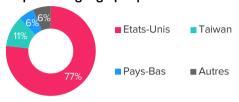


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

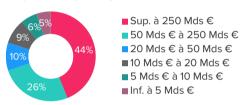
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

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 les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Note S	3,2/5	2,8/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,2/5	3,3/5

Top 10

Contributeurs à la performance

	Poids	Note SPICE	NEC	CS		Pds moy.
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%	Positifs	
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%	NVIDIA Corp.	9,9%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%	Micron Tech.	4,4%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%	Taiwan Semi.	6,4%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%	Négatifs	
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%	MongoDB	3,7%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%	Gitlab	1,9%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%	BESI	1,2%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%		,,
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%		

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Astera Labs	Sentinel One	Gartner	Salesforce
	Servicenow	Equinix	Nvidia
	Wiwynn	Sap	Besi

Contrib

1.33%

1,24%

0,56%

-0,82%

-0,42%

-0,29%

sycomore sustainable tech



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès Note Gestion $DD^* \ge 3/5$	
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%			
Nombre de valeurs	34	33	28	
Poids	100%	99%	84%	

*DD: Développement Durable

Analyse environnementale

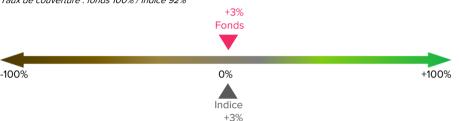
Note ESG

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

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

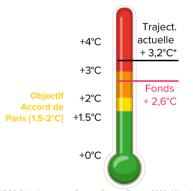
Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Hausse de température - SB2A

Hausse movenne de température induite à horizon 2100 par rapport à préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

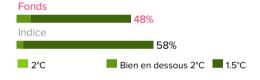
Taux de couverture : fonds 48%



PCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». https://www.ipcc.

Alignement climatique - SBTi

Part des entreprises avant 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***

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	23	28

Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.

Fonds



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 94% +27% Fonds -100% +100% 0% Indice +21%

Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

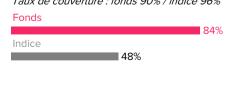
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99% **Fonds**



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 90% / indice 96%

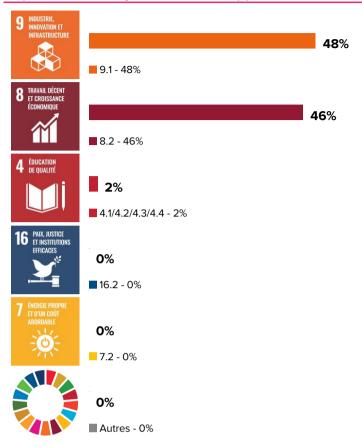


Sources: Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité 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.

sycomore sustainable tech



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 : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Confluent

Nous avons initié un dialogue avec Confluent pour l'encourager à établir une cible de réduction des émissions de Scope 3, de publier une politique de droits humains et de communiquer sur de nouveaux IPC en matière de capital humain, dont : la santé & la sécurité des employés, le taux de satisfaction et le pourcentage de participation aux enquêtes de satisfaction, le nombre moyen d'heures de formation par an et par employé, et le taux de rotation volontaire du personnel.

Controverses ESG

Equinix

Hindenburg Research a annoncé une position vendeuse sur le spécialiste des centres de données Equinix, qui opère en qualité de fonds d'investissement foncier, au motif que la société avait amplifié un indicateur de rentabilité dans le but de se valoriser vis-à-vis des grands acteurs du Cloud.

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.

Esker

A l'occasion de nos échanges, Esker a mis en avant la possibilité, pour son reporting ESG, de recourir à l'IA afin d'estimer les émissions Scope 3 de ses clients en utilisant des factures récupérées (énergie ou déplacements). Sur les aspects liés au capital humain, Esker cherche à réduire ses recrutements ainsi que les augmentations de salaires afin d'atteindre son objectif de marge.



Part I Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.818,9€

Actifs | 276.8 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$ % Entreprises*: $\geq 25\%$

*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



Gilles LENOIR Gérant



Hadrien BULTE Analyste - Gérant



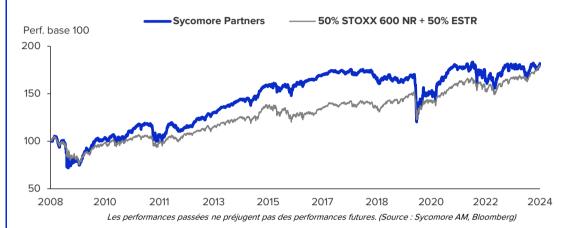
Anne-Claire IMPERIALE Référente ESG

Stratégie d'investissement

Un fonds de stock picking avec une exposition aux actions pouvant varier de 0 à 100%

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,5	0,3	1,6	4,8	9,8	81,9	3,8	6,8	-5,7	10,2	-3,3
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	80,1	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

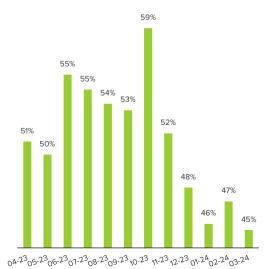
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,8	1,0	-3,4%	9,0%	7,2%	5,2%	0,0	-0,7	-15,2%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,3%	12,0%	9,4%	9,9%	0,3	0,0	-31,7%	-28,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a accéléré son rebond au cours du mois de mars de plus en plus convaincu par une croissance économique meilleure et un discours des banques centrales validant le pivot cette année. Les banques, l'immobilier, la chimie et les commodités ont surperformé le marché européen. Le fonds a profité au cours du mois du rebond de ses positions cycliques (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport et Eramet) et de ses valeurs bancaires (Santander et Société Générale). En revanche, les expositions aux Télécoms et aux utilities intégrées (EDP et RWE) continuent de sous-performer le marché.

Exposition nette actions





Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898 Part IB - FR0012365013 Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP Part IB - SYCPRTB FP Part P - SYCPARP FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

FUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50% Part IB - 1,00% Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

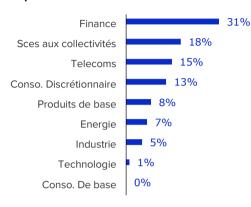
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	12,9 Mds €

Exposition sectorielle



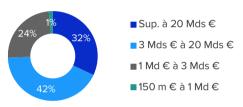
Valorisation

	ronus	maice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,7%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

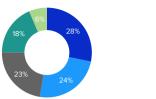
·	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Négatifs		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Enel Spa	Société Générale	Bureau Veritas	Bnp Paribas
	Banco Santander	Veolia	Rwe
	Proximus	Vivendi	Technip Energies



Thématiques durables





Note ESG

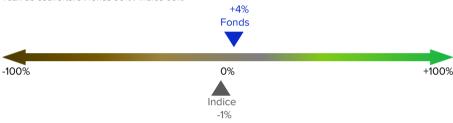
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99% Fonds



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

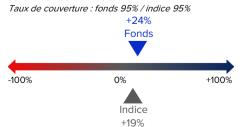
Taux de couverture : fonds 98% / indice 100% Fonds Indice

kg. éq. CO ₂ /an/k€ 338 155

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

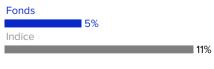
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.



Croissance des effectifs

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

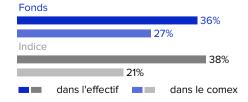
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Egalité professionnelle 위 ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 99% Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

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.

EDP Energias

Nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de votes en amont de l'Assemblée Générale. Nous apprécions la qualité du rapport climat soumis par l'entreprise au vote des actionnaires, témoin d'une stratégie climat robuste et crédible. Nos échanges ont été l'occasion de partager des axes d'amélioration sur la stratégie climat, en particulier sur l'ajout d'objectifs de réduction en absolu en plus des objectifs déjà définis en intensité et l'ajout d'objectifs court terme sur le scope 3.

Renault

Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.



Part IB Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.784,9€

Actifs | 276,8 M€

SFDR8

Investissements durables

% Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	≥ 25%

^{*}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



Gilles LENOIR Gérant



Hadrien BULTE Analyste - Gérant



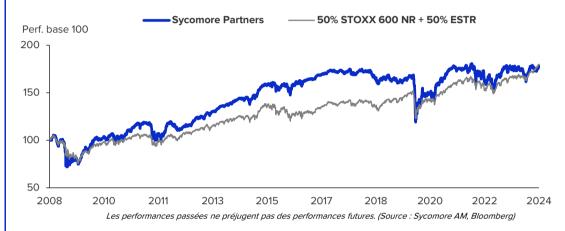
Anne-Claire IMPERIALE Référente ESG

Stratégie d'investissement

Un fonds de stock picking avec une exposition aux actions pouvant varier de 0 à 100%

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,5	0,2	1,3	4,2	8,6	78,5	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	80,1	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,8	1,0	-3,6%	9,0%	7,2%	5,2%	0,0	-0,7	-15,1%	-10,8%
Création	0,6	0,8	1,2%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a accéléré son rebond au cours du mois de mars de plus en plus convaincu par une croissance économique meilleure et un discours des banques centrales validant le pivot cette année. Les banques, l'immobilier, la chimie et les commodités ont surperformé le marché européen. Le fonds a profité au cours du mois du rebond de ses positions cycliques (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport et Eramet) et de ses valeurs bancaires (Santander et Société Générale). En revanche, les expositions aux Télécoms et aux utilities intégrées (EDP et RWE) continuent de sous-performer le marché.

Exposition nette actions





Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création

31/03/2008

Codes ISIN

Part I - FR0010601898 Part IB - FR0012365013 Part P - FR0010738120

Codes Bloomberg

Part I - SYCPRTI FP Part IB - SYCPRTB FP Part P - SYCPARP FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% FSTR

Indice de comparaison

STOXX 600

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50% Part IB - 1,00% Part P - 1,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

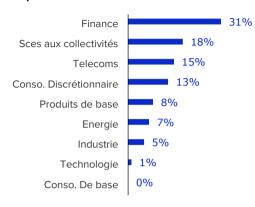
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	12,9 Mds €

Exposition sectorielle



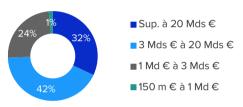
Valorisation

	ronas	inaice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,7%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

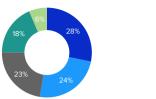
·	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Négatifs		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Enel Spa	Société Générale	Bureau Veritas	Bnp Paribas
	Banco Santander	Veolia	Rwe
	Proximus	Vivendi	Technip Energies



Thématiques durables





Note ESG

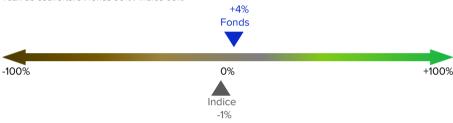
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99% Fonds



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

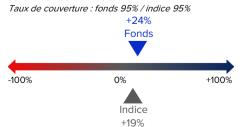
Taux de couverture : fonds 98% / indice 100% Fonds Indice

kg. éq. CO ₂ /an/k€ 338 155

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

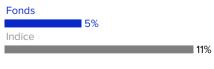
Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.



Croissance des effectifs

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

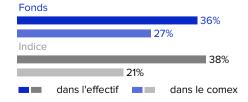
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Egalité professionnelle 위 ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 99% Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

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.

EDP Energias

Nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de votes en amont de l'Assemblée Générale. Nous apprécions la qualité du rapport climat soumis par l'entreprise au vote des actionnaires, témoin d'une stratégie climat robuste et crédible. Nos échanges ont été l'occasion de partager des axes d'amélioration sur la stratégie climat, en particulier sur l'ajout d'objectifs de réduction en absolu en plus des objectifs déjà définis en intensité et l'ajout d'objectifs court terme sur le scope 3.

Renault

Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.



sycomore

next generation

Part IC

Code ISIN | LU1961857478 Valeur liquidative | 110,2€

Actifs | 464.4 M€

SFDR 8

% Entreprises*:

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 2

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

Indicateur de risque

Risque le plus élevé

≥ 50%

Risque le plus faible

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de **BAILLIENCOURT** Gérant



Alexandre TAIEB Gérant

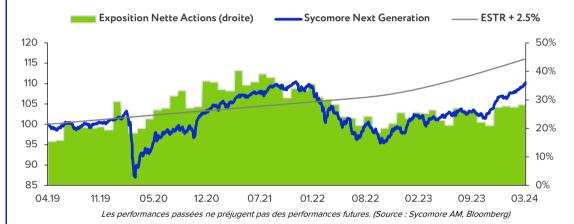


France

Stratégie d'investissement

Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	1,7	3,2	8,8	4,2	10,3	10,3	2,0	9,3	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	1,6	6,2	11,7	16,1	16,1	3,1	5,8	2,5	1,9	2,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe	Info	Draw	Cana:	Yield to	Yield to
					Ratio	Ratio	Down	Sensi.	mat.	worst
3 ans	0,9	0,2	-0,8%	4,4%	0,0	-0,6	-13,7%			
Création	0,9	0,2	-0,4%	5,4%	0,3	-0,4	-15,8%	1,7	4,9%	4,5%

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté, la BCE revoyait à la baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe ; combinée à une compression des spreads de crédit cela a contribué à la bonne performance des obligations détenues. Le mois de mars a également été marqué par une activité primaire soutenue, avec de nombreuses opportunités d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Forvia 2029 et 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030, et aux hybrides Orange et Arkema. Sur la partie actions, nos investissements dans les secteurs cycliques ont réalisé de très bonnes performances : dans le secteur auto : Renault et Stellantis, dans le secteur bancaire : Santander, BNP et Société Générale. Nous conservons un niveau d'investissement élevé dans le fonds, avec un poids du monétaire de 10%.

sycomore next generation



Caractéristiques

Date de création

29/04/2019

Codes ISIN

Part IC - LU1961857478 Part ID - LU1973748020 Part RC - LU1961857551

Codes Bloomberg

Part IC - SYCNXIE LX Part ID - SYCNXID LX Part RC - SYCNXRE LX

Indice de référence

ESTR + 2.5%

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 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 - 0,80% Part ID - 0,80%

Part RC - 1,20%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

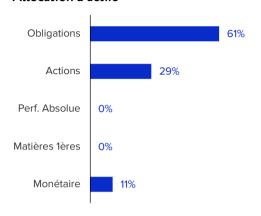
Com. de mouvement

Aucune

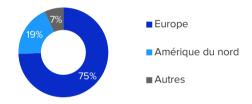
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39 Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



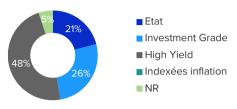
Expo. Pays Actions



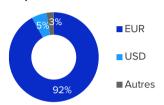
Poche Obligations

Nombre de lignes 119 Nombre d'émetteurs 66

Allocation obligataire



Exposition devises



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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,4/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

Lignes directes actions

	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%

sycomore next generation



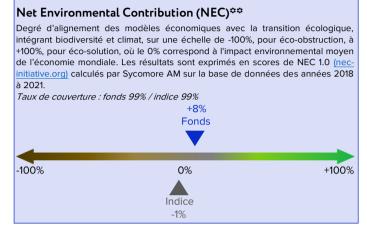
Thématiques durables



Note ESG

	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 67%

Fonds



Alignement climatique - SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de Part des revenus des activités liées aux trois réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

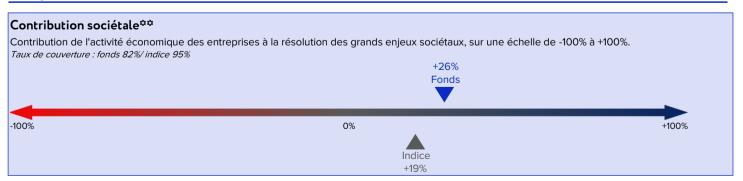
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***

Fonds

Taux de couverture : fonds 59%

kg. éq. CO 2 /an/k€ 289

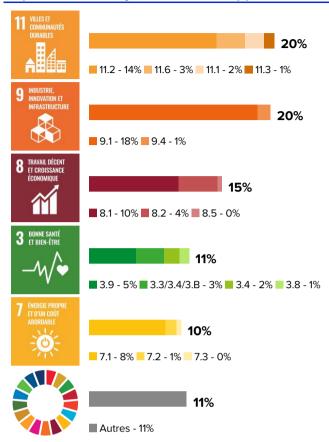
Analyse sociale et sociétale



sycomore next generation



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 : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

Votes

1 / 2 assemblée générale votée au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale <u>ICI</u>.

Nexans

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Renault

Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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.



sycomore

allocation patrimoine

Part I

Code ISIN | FR0010474015 Va

Valeur liquidative | 164.1€

Actifs | 211,1 M€

1

SFDR 8

investissements durables	,
% Actif net:	≥ 25%
% Entreprises*:	≥ 50%
*Actif net hors trésorerie, équi	valents de

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

Indicateur de risque

Investissements durables

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



Stanislas de BAILLIENCOURT Gérant



Alexandre TAIEB Gérant

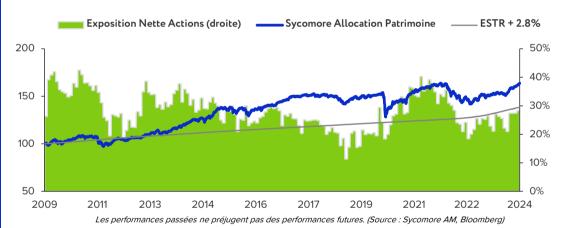


France

Stratégie d'investissement

Sycomore Allocation Patrimoine, est nourricier de Sycomore Next Generation, compartiment de Sycomore Funds Sicav (Luxembourg). Sycomore Next Generation, fonds diversifié flexible ISR, combine une expertise reconnue sur la sélection d'actions et d'obligations responsables et d'allocation d'actifs internationaux pour apporter performance et diversification. Le processus d'investissement s'appuie sur une analyse fondamentale rigoureuse doublée d'une analyse ESG des sociétés et pays, complétée par une approche macroéconomique. La gestion active des taux d'exposition actions (0 - 50%) et obligataire (0 - 100%) incluant entreprises et Etats vise à optimiser le couple rendement risque du fonds, géré selon une approche patrimoniale. A travers son approche multithématique ISR, le fonds cherche à investir dans des entreprises qui répondent aux défis sociaux, environnementaux et technologiques tels que ceux mis en évidence par les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, au bénéfice des générations futures.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.º	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	1,7	3,1	8,8	4,5	11,3	64,0	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Indice %	0,5	1,5	5,7	10,1	13,5	37,0	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe	Info	Draw	Sansi ,	Yield to `	Yield to
					Ratio	Ratio	Down Sensi.		mat.	worst
3 ans	0,9	0,2	-0,7%	4,4%	0,0	-0,6	-13,5%			
Création	0,8	0,2	2,0%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,7	4,9%	4,5%

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté, la BCE revoyait à la baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe ; combinée à une compression des spreads de crédit cela a contribué à la bonne performance des obligations détenues. Le mois de mars a également été marqué par une activité primaire soutenue, avec de nombreuses opportunités d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Forvia 2029 et 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030, et aux hybrides Orange et Arkema. Sur la partie actions, nos investissements dans les secteurs cycliques ont réalisé de très bonnes performances : dans le secteur auto : Renault et Stellantis, dans le secteur bancaire : Santander, BNP et Société Générale. Nous conservons un niveau d'investissement élevé dans le fonds, avec un poids du monétaire de 10%.

sycomore allocation patrimoine



Caractéristiques

Date de création

27/11/2002

Codes ISIN

Part I - FR0010474015

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPAI FP

Indice de référence

ESTR + 2.8%

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 9h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,80%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec

Com. de mouvement

Aucune

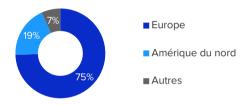
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 39 Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



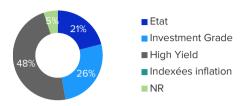
Expo. Pays Actions



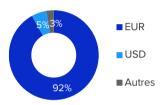
Poche Obligations

Nombre de lignes 119 Nombre d'émetteurs 66

Allocation obligataire



Exposition devises



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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,4/5	3,5/5
Note I	3,4/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Banco Santander S.A.	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

Lignes directes actions

	Da:da	Note	Note	Note
	Poids	SPICE	NEC	CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%

sycomore allocation patrimoine



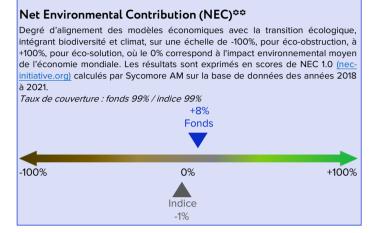
Thématiques durables



Note ESG

	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,3/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 67%



Alignement climatique - SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de Part des revenus des activités liées aux trois réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



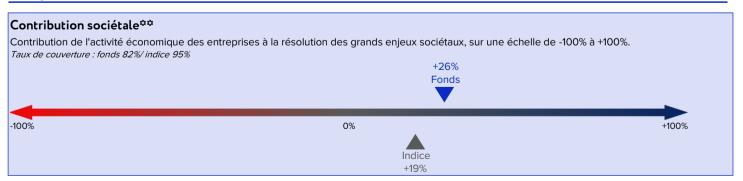
Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***

Taux de couverture : fonds 59%

Fonds kg. éq. CO 2 /an/k€ 289

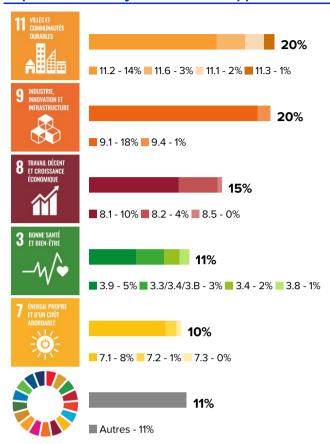
Analyse sociale et sociétale



sycomore allocation patrimoine



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 : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

Votes

1 / 2 assemblée générale votée au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale <u>ICI</u>.

Nexans

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Renault

Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.

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.



sycomore

opportunities

Part I Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 372,3€

Actifs | 145.1 M€

SFDR 8

Investissements durables

6 Actif net:	≥ 1%
% Entreprises*:	> 25%

*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



Gilles LENOIR Gérant



Hadrien BULTE Analyste - Gérant



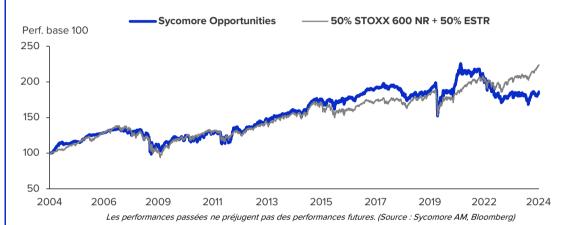
Anne-Claire IMPERIALE Référente ESG

Stratégie d'investissement

Sycomore Opportunities est nourricier de Sycomore Partners (fonds Maître). Le FCP est investi en permanence à hauteur de 95% minimum de son actif net en parts "MF" de son fonds Maître et jusqu'à 5% en liquidités.

Sycomore Partners, fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Le fonds vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon minimum de placement de cinq ans, par une sélection rigoureuse, issue d'une analyse fondamentale approfondie, d'actions européennes et internationales intégrant des critères ESG contraignants, associée à une variation opportuniste et discrétionnaire de l'exposition du portefeuille aux marchés d'actions. Le fonds vise à exclure toute entreprise présentant des risques de durabilité significatifs et privilégie les entreprises portées par des thématiques durables et celles dont les engagements traduisent une dynamique de transformation vers un modèle économique plus durable.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.º	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	3,5	0,5	1,5	-12,6	3,0	86,1	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Indice %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

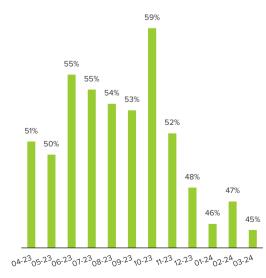
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,8	1,0	-9,3%	8,6%	7,2%	5,1%	-0,7	-1,9	-23,0%	-10,8%
Création	0,8	0,8	-0,1%	9,8%	9,1%	6,5%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Commentaire de gestion

Le marché des actions a accéléré son rebond au cours du mois de mars de plus en plus convaincu par une croissance économique meilleure et un discours des banques centrales validant le pivot cette année. Les banques, l'immobilier, la chimie et les commodités ont surperformé le marché européen. Le fonds a profité au cours du mois du rebond de ses positions cycliques (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport et Eramet) et de ses valeurs bancaires (Santander et Société Générale). En revanche, les expositions aux Télécoms et aux utilities intégrées (EDP et RWE) continuent de sous-performer le marché.

Exposition nette actions



sycomore opportunities



Familia Indiaa

Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

Part I - FR0010473991 Part ID - FR0012758761 Part R - FR0010363366

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP Part ID - SYCLSOD FP Part R - SYCOPTR FP

Indice de référence

50% STOXX 600 NR + 50% FSTR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

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 10h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 0,50% Part ID - 0,50% Part R - 1,80%

Com. de surperformance

Néant - (fonds maître) : 15% > Indice de référence

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	12,9 Mds €

Valorisation

	ronus	maice
Ratio P/E 2024	9,3x	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	2,0x
Rentabilité des fonds propres	8,7%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

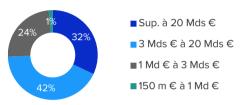
Exposition sectorielle



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	3,4/5	3,6/5
Note S	3,2/5	3,2/5
Note P	3,5/5	3,5/5
Note I	3,5/5	3,7/5
Note C	3,5/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE
Société Générale	5,2%	3,2/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	5,0%	3,4/5
Banco Santander S.A.	4,5%	3,3/5
RWE	4,2%	3,1/5
Technip Energies	3,9%	2,9/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Proximus	3,6%	3,0/5
Amundi	2,7%	3,4/5
Sodexo	2,5%	3,4/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander S.A.	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
Négatifs		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

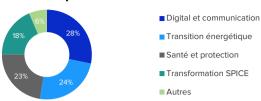
Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Enel Spa	Société Générale	Bureau Veritas	Bnp Paribas
	Banco Santander	Veolia	Rwe
	Proximus	Vivendi	Technip Energies

sycomore opportunities



Thématiques durables



Note ESG

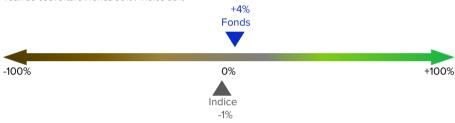
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99% Fonds



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

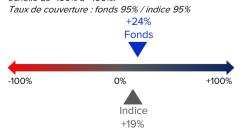
Taux de couverture : fonds 98% / indice 100% Fonds Indice

kg. éq. CO ₂ /an/k€ 338 155

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%.



Croissance des effectifs

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

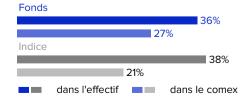
Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/ ♂

Pourcentage de femmes dans l'effectif des entreprises et au sein du comité exécutif de ces dernières.

Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 99% Taux de couv. Comex: fonds 99% / indice 100%



sycomore opportunities



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Renault

Nous avons abordé avec le management le sujet de l'accord signé avec Managem porte sur l'achat de cobalt provenant de la mine de Bou Azzer, qui doit débuter en 2025, pour l'achat de 5,000 tonnes par an. Selon Reporterre et plusieurs enquêtes journalistiques, cette mine serait responsable de pollution à l'arsenic et de détournement de ressources hydriques. Renault a diligenté un audit externe. Il existe une clause ESG dans le contrat qui permettrait de le rompre si ces soupçons étaient confirmés.

Controverses ESG

SAP

À la suite d'une réunion avec la direction de la conformité de SAP, nous avons revu à la hausse notre évaluation déontologique. En effet, le ministère de la justice américain a salué le programme de conformité de SAP, qu'il juge de très haute qualité, ainsi que sa collaboration étroite dans la conduite des investigations. Après les controverses autour de versements de pots de vin, et pour accompagner la croissance de l'activité, SAP a renforcé ses équipes de conformité qui sont passées à 160-170 personnes début 2024.

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.

EDP Energias

Nous avons communiqué à l'entreprise nos intentions de votes en amont de l'Assemblée Générale. Nous apprécions la qualité du rapport climat soumis par l'entreprise au vote des actionnaires, témoin d'une stratégie climat robuste et crédible. Nos échanges ont été l'occasion de partager des axes d'amélioration sur la stratégie climat, en particulier sur l'ajout d'objectifs de réduction en absolu en plus des objectifs déjà définis en intensité et l'ajout d'objectifs court terme sur le scope 3.

Renault

Le Groupe Renault était convoqué le 20 mars 2024 au tribunal correctionnel du Havre pour « mise à disposition de salarié temporaire pour un emploi durable et habituel ». Les faits reprochés (recours massif et abusif à l'intérim sur son site de Sandouville (Seine-Maritime), dédié à la fabrication du modèle Trafic) ont été commis entre le 1 er janvier 2014 et le 31 décembre 2018.



sélection crédit

Part I Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 134,3€

Actifs | 790.9 M€

SFDR8

Investissements durables	
% Actif net:	≥ 50%
% Entreprises*:	≥ 50%

*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



Stanislas de BAILLIENCOURT Gérant



Emmanuel de SINETY Gérant



Tony LEBON Analyste Crédit









France Belgique

Autriche

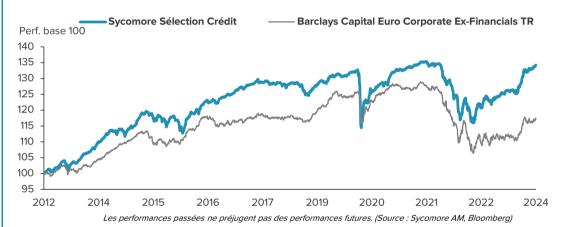
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations européennes selon une analyse ESG propriétaire

Sycomore Sélection Crédit a pour objectif de réaliser sur un horizon de placement minimum de cinq ans une performance supérieure à l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (coupons réinvestis), dans une fourchette de sensibilité de 0 à +5 et selon un processus d'investissement socialement responsable. Le fonds vise également à surperformer l'indice de référence sur la Net Environnemental Contribution (NEC) et l'indicateur de la croissance des effectifs sur 3 ans, afin de sélectionner des entreprises durables notamment sur le plan environnemental et / ou qui contribuent à l'emploi.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,9	1,1	8,7	0,9	4,5	34,3	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Indice %	1,2	0,1	5,9	-7,3	-2,5	19,9	1,6	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
3 ans	0,5	0,4	1,3%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	1,9%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté la BCE revoyait en baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe. Le mois de mars a également été marqué par une activité primaire soutenue, avec de nombreuses opportunités d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Forvia 2029 et 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030, et aux hybrides Orange et Arkema. Les conditions nous ont semblé attractives, offrant une prime de rémunération par rapport aux obligations existantes. Si certains émetteurs, sur lesquels nous ne sommes pas investis, comme Altice, Atos ou Grifols ont été sous pression ; le reste du marché a poursuivi dans une phase constructive avec un légère baisse des spreads de crédit.

sycomore sélection crédit



3,4

5,0% 4,5%

3,6 ans

Caractéristiques

Date de création 01/09/2012

Codes ISIN

Part I - FR0011288489 Part ID - FR0011288505 Part R - FR0011288513

Codes Bloomberg

Part I - SYCSCRI FP Part ID - SYCSCRD FP Part R - SYCSCRR FP

Indice de référence

Barclays Capital Euro Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eliaibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part I - 0,60% Part ID - 0,60% Part R - 1,20%

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

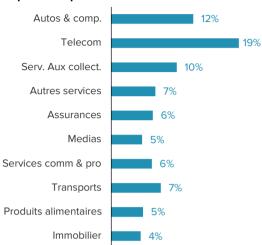
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

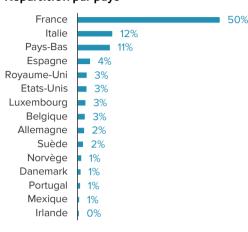
Taux d'exposition	99%	Sensibilité
Nombre de lignes	217	Rendement à maturité
Nombre d'émetteurs	140	Rendement au pire
		Maturité moyenne

Répartition par secteur

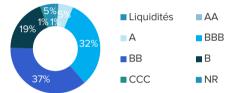


Répartition par pays

Valorisation



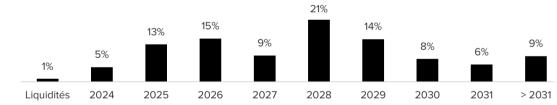
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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	3,4/5	3,3/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,3/5	3,3/5
Note I	3,4/5	3,5/5
Note C	3,5/5	3,3/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Renault	4,0%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Orange	2,6%	Telecom	3,2/5	Digital et communication
Rci Banque	2,6%	Autos & Comp.	3,4/5	Transformation SPICE
Loxam	2,3%	Services comm & pro	3,6/5	Leadership SPICE
Accor	2,2%	Services conso	3,5/5	Transformation SPICE
Forvia	2.2%	Autos & Comp.	3.5/5	Leadership SPICE

sycomore sélection crédit



Thématiques durables



Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles)

36%

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

Meilleures notes ESG

	ESG	Е	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne

Taux de couverture : fonds 70% / indice 90%

Fonds



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par $k \in \text{investi}^{***}$.

Taux de couverture : fonds 55% / indice 88%

	Fonds	Indice
kg. ég. CO ₂ /an/k€	280	237

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs

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

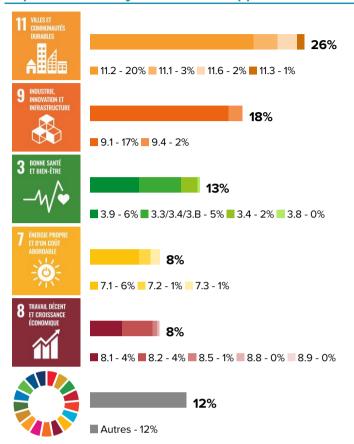
Taux de couverture : fonds 88% / indice 91%



sycomore sélection crédit



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 : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nexans

Nous avons rencontré le CA en amont de l'AG et lui avons communiqué plusieurs axes d'amélioration dont : soumettre un Say On Climate au vote des actionnaires, expliciter comment l'objectif de 30% de cuivre recyclé en 2030 sera atteint ; fixer un nouvel objectif de diversité de genre au-delà de la cible de 25% déjà atteinte et s'assurer que la diversité de genre soit représentée dans toutes les couches hiérarchiques. Nexans travaille sur ces points pour sa prochaine feuille de route ESG.

Controverses ESG

Biogroup / Cerba / Synlab

L'Autorité de la concurrence française a procédé mi-mars à des perquisitions auprès d'entreprises suspectées d'avoir mis en œuvre des pratiques anticoncurrentielles dans le secteur de la biologie médicale. L'institution n'a donné aucun détail sur le nombre d'entreprises concernées, ni sur leur identité, ni sur les pratiques visées.

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.



environmental euro ig corporate bonds

Part IC Code ISIN | LU2431794754 Valeur liquidative | 103,8€

Actifs | 56,2 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: ≥ 80% % Entreprises*: ≥ 100%

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

Indicateur de risque

Risque le plus élevé

1 R

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



Stanislas de BAILLIENCOURT Gérant



Emmanuel de SINETY Gérant



Tony LEBON Analyste Crédit



Anne-Claire IMPERIALE Référente ESG

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable et opportuniste d'obligations Investment Grade selon une analyse ESG propriétaire Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds a pour objectif de surperformer l'indice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR sur une durée minimum de placement recommandée de 3 ans en investissant dans des sociétés dont le modèle économique, les produits, les services ou les processus de production contribuent positivement aux enjeux de la transition énergétique et écologique au travers d'une stratégie ISR thématique.

Performances au 28.03.2024

Conformément à la règlementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté la BCE revoyait en baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe. Cette combinaison de baisse de taux et de contraction des primes de crédit a permis au fonds d'afficher une nette progression sur le mois et de délivrer une performance supérieure à celle de son indice depuis le début de l'année. Le marché primaire est resté dynamique. Nous avons souscrit à l'émission hybride d'Orsted, visant à refinancer une souche rappelée à première date de 'call'. Cette opération reflète le caractère permanent de ces hybrides dans la structure de capital de l'émetteur, un critère scruté par les agences de notation.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Caractéristiques

Date de création 31/10/2023

Codes ISIN

Part CSC - LU2431795132 Part IC - LU2431794754 Part ID - LU2431794911

Part R - LU2431795058

Codes Bloomberg

Part CSC - LU2431795132 Part IC - LU2431794754 Part ID - LU2431794911 Part R - LU2431795058

Indice de référence

Barclays Capital Euro Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

3 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

FUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part CSC - 0,35% Part IC - 0,35% Part ID - 0,35% Part R - 0,70%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

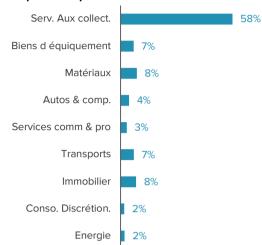
Portefeuille

100%	Se
82	Re
63	Re
	82

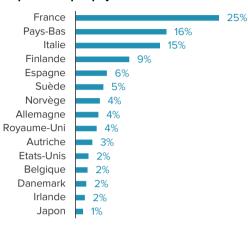
Valorisation

Sensibilité	5,3
Rendement à maturité	3,9%
Rendement au pire	3,8%
Maturité moyenne	5,9 ans

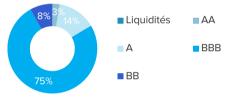
Répartition par secteur



Répartition par pays



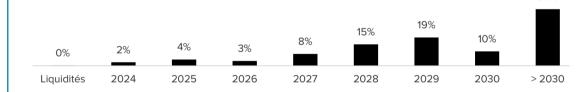
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

Principaux émetteurs	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Enel	3,2%	Serv. aux collect.	3,7/5	Transition énergétique
Edf	3,1%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique
Iberdrola	3,1%	Serv. aux collect.	3,8/5	Transition énergétique
Statkraft As	3,1%	Serv. aux collect.	3,5/5	Transition énergétique
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Serv. aux collect.	3,3/5	Transition énergétique

38%

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Thématiques durables



Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

Thématiques environnementales



Meilleures notes ESG

	ESG	E	S	G
Erg	4,2/5	4,8/5	3,7/5	4,0/5
Upm-Kymmene	4,2/5	4,5/5	3,8/5	4,3/5
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Acciona Energia	4,0/5	4,5/5	4,2/5	3,4/5
United Utilities	4,0/5	4,4/5	3,8/5	4,3/5

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles)

79%

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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 90%

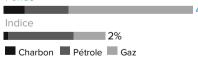
Fonds



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 carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 69% / indice 88%

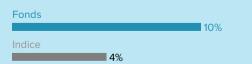
Fonds Indice kg. éq. CO ₂ /an/k€ 295 237

Analyse sociale et sociétale

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 92% / indice 91%

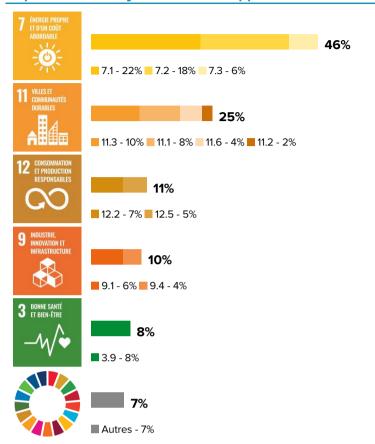


Sources: Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité 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.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



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%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire



sycomore sycoyield 2026

Part IC Code ISIN | FR001400A6X2 Valeur liquidative | 111,6€

Actifs | 445.0 M€

SFDR 8

Investissements durables			
% Actif net:	≥ 1%		
% Entreprises*:	≥ 1%		
*Actif net hors trésorerie, équivalents de			

*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



Emmanuel de SINETY Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT Gérant

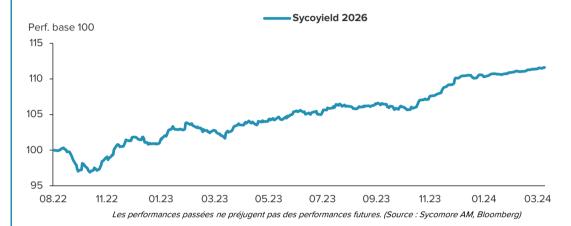


Tony LEBON Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2026 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2026 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité. La sélection des émetteurs prend en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Performances au 28.03.2024



	mars	2024	1 an	Créa.	Annu.	2023
Fonds %	0,5	1,0	8,0	11,6	7,2	9,6

Statistiques			
	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Création	2.9%	1.5	-3.4%

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté, la BCE revoyait à la baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 10 bps pour les segments 2 et 3 ans de la courbe. Si certains émetteurs, sur lesquels nous ne sommes pas investis, comme Altice, Atos ou Grifols ont été sous pression ; le reste du marché a poursuivi dans une phase constructive avec une légère baisse des spreads de crédit. Cette combinaison de baisse de taux et de contraction des primes de crédit a permis au fonds d'afficher une nette progression sur le mois et de délivrer une performance depuis le début de l'année en ligne avec son rendement.

sycoyield 2026



Caractéristiques

Date de création 01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2 Part ID - FR001400H3J1 Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP Part ID - SYCOYLDID FP Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

1 000

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

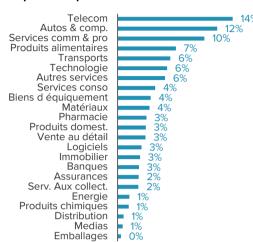
Portefeuille

Taux d'exposition	100%
Nombre de lignes	100
Nombre d'émetteurs	71

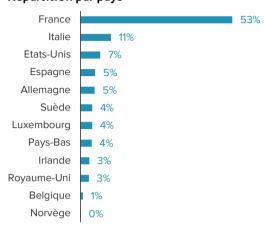
Valorisation

Sensibilité	2,0
Rendement à maturité	4,8%
Rendement au pire	4,2%
Maturité moyenne	2,2 ans

Répartition par secteur



Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecom	4,8%	4,8%
Loxam	3,7%	Services comm & pro	4,1%	4,1%
Forvia	3,4%	Autos & Comp.	4,2%	4,2%
Quadient	3,4%	Technologie	4,6%	4,6%
Coty	3,3%	Produits domest.	4,4%	4,4%



sycomore sycoyield 2030

Part IC Code ISIN | FR001400MCP8 Valeur liquidative | 101,2€

Actifs | 18.6 M€

SFDR 8

Investissements durables

% Actif net: ≥ 1% % Entreprises*: ≥ 1%

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

Risque le plus élevé

Indicateur de risque

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



Stanislas de BAILLIENCOURT Gérant



Emmanuel de SINETY Gérant



Tony LEBON Analyste Crédit

Stratégie d'investissement

Sycoyield 2030 est un fonds à échéance à la recherche d'opportunités de rendement sur les marchés obligataires. Il investit principalement sur des obligations d'entreprises à haut rendement émises en euros, dont l'échéance se situe principalement en 2030 et qui ont vocation à être conservées jusqu'à leur maturité. La sélection des émetteurs prend en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Performances au 28.03.2024

Conformément à la règlementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois.

Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les données d'activité économique ont été résilientes au mois de mars tandis que les chiffres d'inflation aux Etats-Unis montraient une pause dans la décrue. De son côté, la BCE revoyait à la baisse ses perspectives d'inflation pour la zone Euro en 2024. Dans ce contexte, les taux de la zone Euro ont enregistré une baisse de 15 à 20 bps pour les segments 5 et 10 ans de la courbe. Le mois de mars a également été marqué par une activité primaire soutenue, avec de nombreuses opportunités d'investissement. Nous avons ainsi participé aux émissions Forvia 2029 et 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Evoca 2030, et aux hybrides Orange et Arkema. Les conditions nous ont semblé attractives, offrant une prime de rémunération par rapport aux obligations existantes. Si certains émetteurs, sur lesquels nous ne sommes pas investis, comme Altice, Atos ou Grifols ont été sous pression ; le reste du marché a poursuivi dans une phase constructive avec une légère baisse des spreads de crédit.

sycoyield 2030



Caractéristiques

Date de création

31/01/2024

Codes ISIN

Part IC - FR001400MCP8
Part ID - FR001400MCR4
Part RC - FR001400MCQ6

Codes Bloomberg

Part IC - FR001400MCP8
Part ID - FR001400MCR4
Part RC - FR001400MCQ6

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

7 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

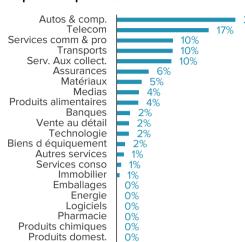
Portefeuille

Taux d'exposition	93%
Nombre de lignes	56
Nombre d'émetteurs	48

Valorisation

Sensibilité	3,8
Rendement à maturité	5,3%
Rendement au pire	4,9%
Maturité moyenne	4,1 ans

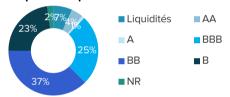
Répartition par secteur



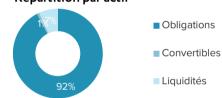
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principaux émetteurs	Poids	Secteur	YTW	YTM
Rci Banque	3,8%	Autos & Comp.	5,4%	5,1%
Infopro	3,0%	Medias	7,0%	3,3%
Tereos	2,9%	Produits alimentaires	5,5%	4,6%
Poste Italiane	2,9%	Assurances	5,2%	5,2%
Kiloutou	2 7%	Services comm & pro	6.0%	6.0%