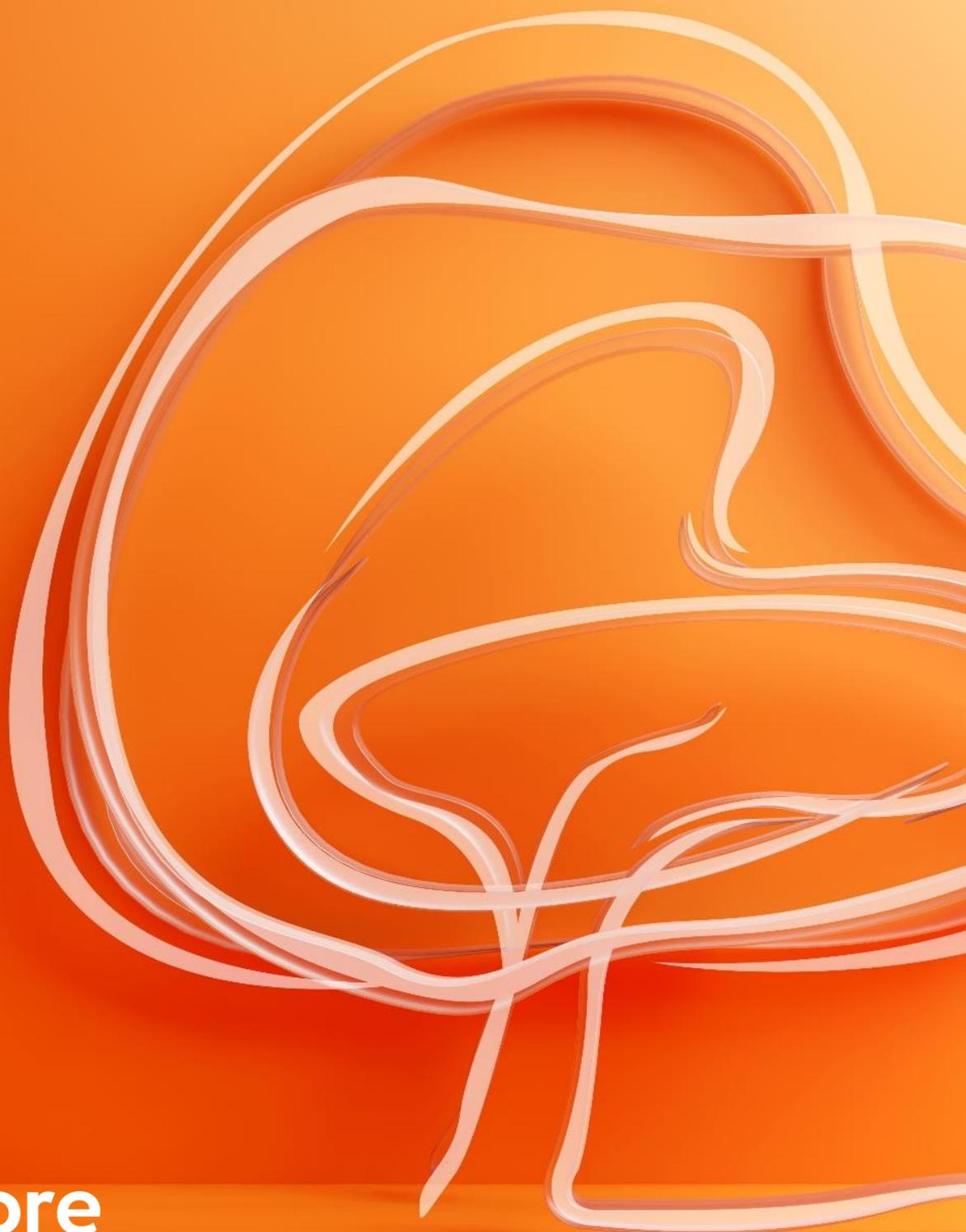


REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Juin 2023



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Juin	2023	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	4.2%	11.0%	40.9%	605.3%
	CAC All-Tradable NR	4.3%	15.5%	54.7%	245.8%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	2.6%	14.0%	23.3%	136.6%
	EUROSTOXX TR	3.8%	14.8%	40.0%	119.3%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	2.4%	6.6%	-	26.5%
	MSCI EMU Smid NR	2.7%	7.1%	-	22.6%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	1.7%	4.8%	25.4%	203.0%
	EUROSTOXX TMI Small TR	2.4%	8.2%	32.6%	129.0%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Juin	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	3.8%	3.4%	34.9%	66.5%
	MSCI Europe NR	2.4%	11.1%	39.6%	56.3%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	3.7%	3.3%	-	-9.8%
	MSCI AC World NR	3.4%	11.5%	-	-1.5%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	4.0%	11.6%	23.1%	66.8%
	EUROSTOXX TR	3.8%	14.8%	40.0%	58.2%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	3.3%	15.1%	-	-8.2%
	MSCI AC World NR	3.4%	11.5%	-	-1.2%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.9%	7.3%	-4.0%	191.3%
	EUROSTOXX TR	3.8%	14.8%	40.0%	207.4%
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	-0.3%	6.6%	-	-16.1%
	MSCI AC World NR	3.4%	11.5%	-	13.8%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	2.8%	1.7%	-	-14.4%
	EUROSTOXX TR	3.8%	14.8%	-	9.0%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	2.3%	27.1%	-	18.3%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	3.7%	34.3%	-	51.5%
FLEXIBLES		Juin	2023	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.9%	4.6%	19.3%	77.6%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	2.0%	8.0%	20.0%	57.0%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	1.0%	5.0%	5.9%	2.7%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	2.3%	6.6%	8.6%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	1.0%	5.0%	7.0%	52.8%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	2.3%	6.6%	31.2%
Sycamore Opportunités (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	1.0%	2.7%	-2.4%	81.8%
	50%E.STOXX NR+50%E.STR	2.0%	8.0%	20.0%	102.5%
CRÉDIT ISR		Juin	2023	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ¹	Performance	0.5%	3.8%	-0.5%	25.3%
	Barclays Eur Corp exFin.	-0.6%	2.3%	-9.3%	11.3%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Août. 22					

Conformément à la réglementation 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 supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.

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 août 2020 l'ont été 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.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 705,3€

Actifs | 240,1 M€

SFDR 8

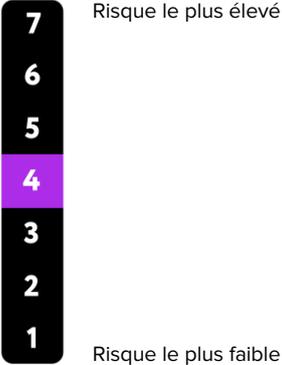
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



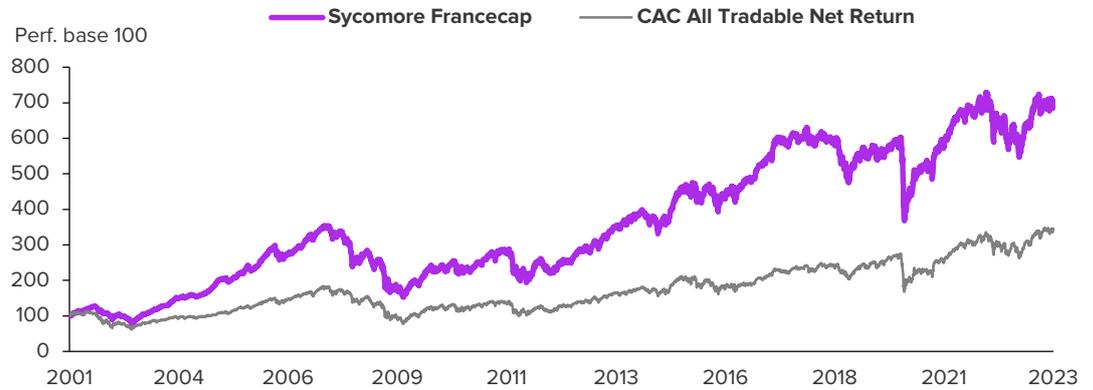
France

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 30.06.2023



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

	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	4,2	11,0	21,0	40,9	18,9	605,3	9,4	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	4,3	15,5	25,7	54,7	45,4	245,8	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-1,3%	16,5%	18,2%	5,1%	0,7	-0,7	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

En dépit de l'entrée officielle de la zone euro en récession suite à un recul consécutif du PIB lors des deux précédents trimestres, les marchés ont à nouveau rebondi sur le mois de juin et affichent finalement une forte progression sur ce premier semestre. Bien que la nouvelle construction soit toujours sous pression, Saint-Gobain et Rexel s'affichent parmi les meilleurs contributeurs du mois de juin ainsi que du semestre, avec des dynamiques opérationnelles qui semblent finalement meilleures qu'initialement attendu par le consensus. En fin de mois, Sycomore AM a déposé plusieurs résolutions lors de l'AG d'Atos visant une reconfiguration du conseil d'administration. Si les motions ont été rejetées, le fort taux d'approbation à ces résolutions (32 à 35% des suffrages exprimés), alors même qu'elles ne disposaient pas du soutien des proxy advisors, devrait inciter le conseil d'administration à écouter davantage les actionnaires en continuant d'améliorer ses pratiques de gouvernance.



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

Éligibilité 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

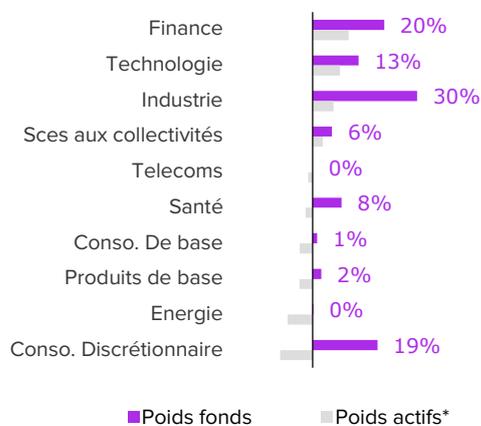
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	27%
Nombre de sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	6,8 Mds €

Exposition sectorielle

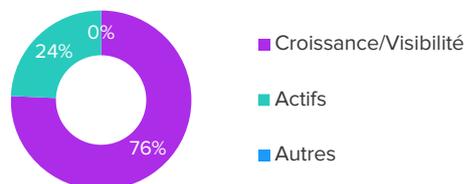


*Poids fonds – Poids CAC All Tradable Net Return

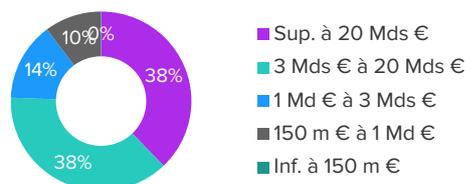
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,5x
Croissance bénéficiaire 2023	5,6%	11,4%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,7x
Rentabilité des fonds propres	11,3%	13,6%
Rendement 2023	3,8%	3,2%

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 par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	6,3%	3,2/5	0%	88%
Saint Gobain	5,8%	3,9/5	+14%	32%
Peugeot	5,3%	3,3/5	+4%	16%
Atos	4,8%	3,1/5	+4%	9%
Nexans	4,3%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,5%	4,3/5	+13%	37%
Rexel	3,3%	3,8/5	+11%	28%
BNP Paribas	3,0%	3,5/5	+0%	12%
ALD	2,9%	3,6/5	+9%	16%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Rexel	3,2%	0,46%
Saint Gobain	5,8%	0,36%
Christian Dior	9,4%	0,36%
Négatifs		
Atos	3,5%	-0,26%
Chargeurs	2,0%	-0,24%
Worldline	1,5%	-0,11%

Mouvements

Achats

Euronext

Renforcements

Atos Origin

Société Générale

Arkema

Ventes

Publicis Groupe

Amundi

Crdt Agricole

Allègements

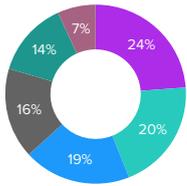
Sanofi

Bnp Paribas

Schneider E.



Thématiques durables



- Transition énergétique
- Leadership SPICE
- Santé et protection
- Transformation SPICE
- Digital et communication
- Autres

Note ESG

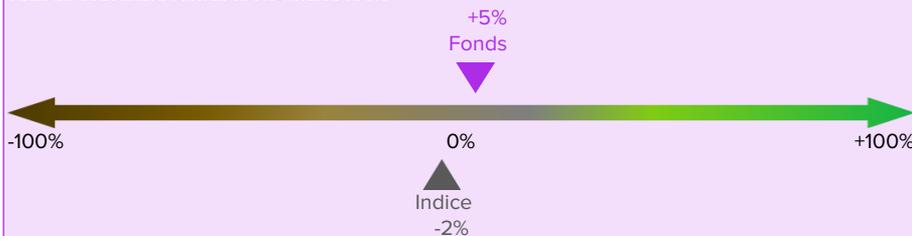
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,7/5

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 100%



Taxonomie européenne

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

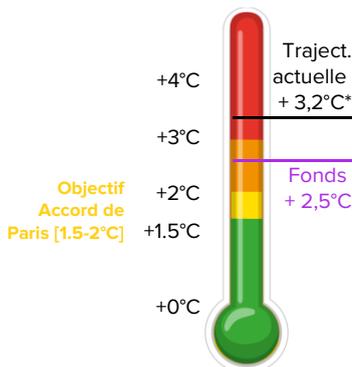
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



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.

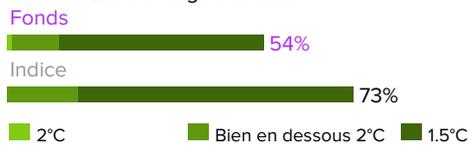
Taux de couverture : fonds 70%



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

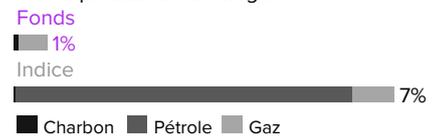
Alignement climatique – SBTi

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 97% / indice 100%

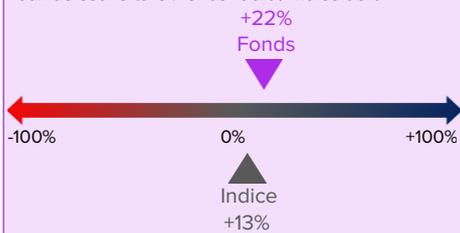


Analyse sociale et sociétale

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 98%



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 100%

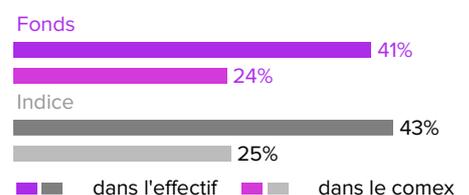


Egalité professionnelle ♀/σ

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

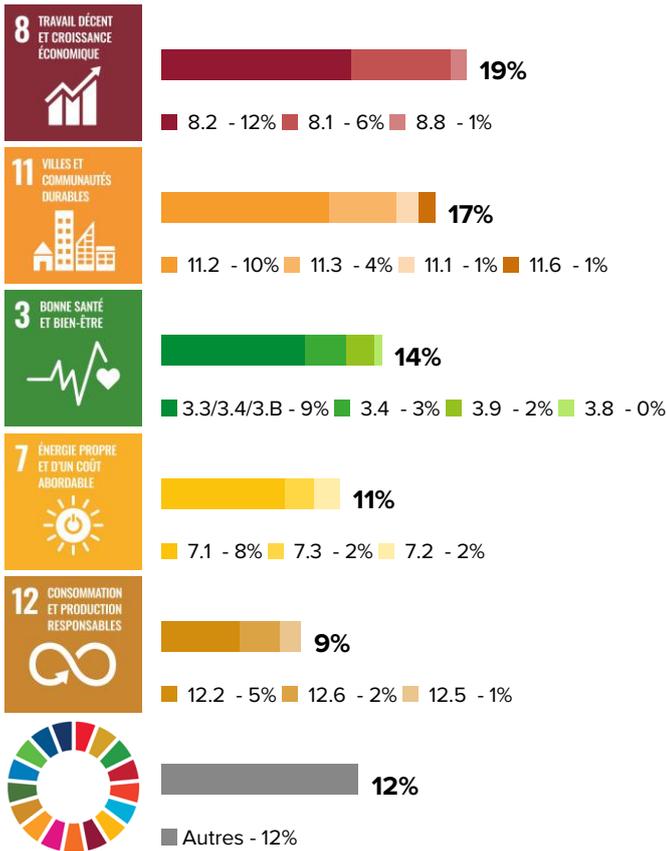
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

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





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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons entamé un dialogue avec le Responsable RSE et le Responsable des achats concernant la prise en compte des droits humains dans la chaîne d'approvisionnement du Groupe. Cet engagement collaboratif fait partie de notre implication dans une coalition menée par le FIR et de RHSF pour sensibiliser les entreprises aux enjeux du travail des enfants et du travail forcé.

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Arkema

Plusieurs procédures juridiques ont été initiées contre la filiale nord américaine d'Arkema, pour des allégations de complications de santé résultant de la contamination et de l'exposition aux substances perfluorés (PFAS) utilisées dans plusieurs produits. Les poursuites comprennent l'absence de surveillance médicale requise pour les résidents concernés ainsi que les conséquences de l'exposition à ces produits qui aurait entraîné certains types de cancer.

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 473,1€

Actifs | 563,0 M€

SFDR 8

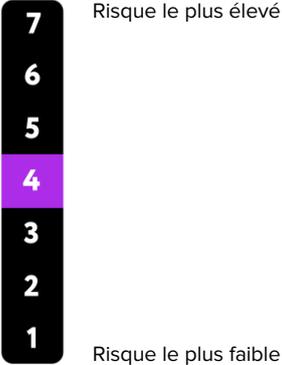
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Olivier CASSÉ
Gérant



Bertille KNUCKEY
Gérante



Giulia CULOT
Gérante



France



Belgique



Autriche



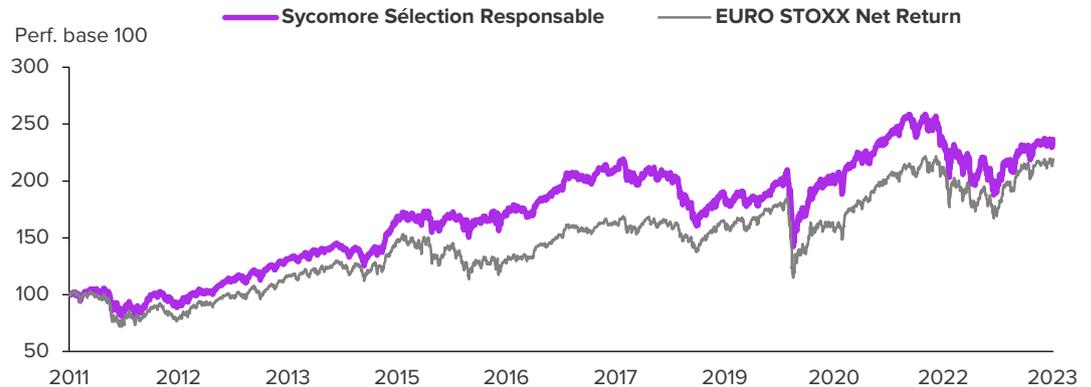
Allemagne

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 30.06.2023



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

	juin 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	2,6	14,0	18,9	23,3	16,7	136,6	7,2	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	119,3	6,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,9	-3,2%	16,9%	17,8%	4,9%	0,4	-1,0	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,5%	19,2%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

En juin, les marchés d'actions de la zone euro ont continué d'évoluer dans une fourchette relativement étroite. Derrière cette relative stabilité et de manière contre intuitive, la rotation vers les sociétés cycliques et les valeurs bancaires s'est accélérée malgré la publication d'indicateurs avancés soulignant le risque de ralentissement macroéconomique. Intesa Sanpaolo, Saint-Gobain et Santander figurent ainsi parmi les meilleures performances du portefeuille. A l'inverse, cet environnement incertain conduit les entreprises, y compris dans des secteurs défensifs tels que l'agroalimentaire, à ajuster leurs stocks de manière significative. DSM-Firmenich, Symrise et Kerry dans les ingrédients ou Smurfit Kappa dans l'emballage carton ont ainsi vu leurs cours de bourse sous pression. Parmi les principales opérations du mois, la ligne Hermès a été partiellement arbitrée en faveur de LVMH (société se démarquant sur les enjeux sociaux par l'embauche de 60,000 personnes en 2022).



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

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 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

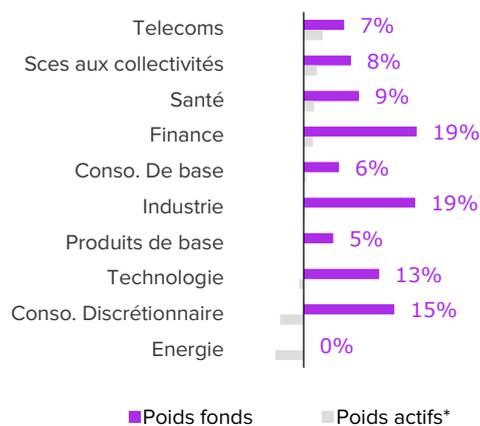
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	37%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	47,3 Mds €

Exposition sectorielle

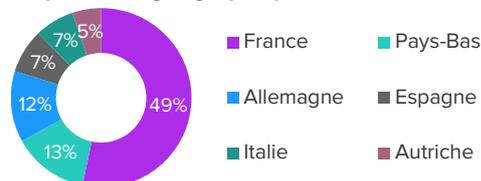


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

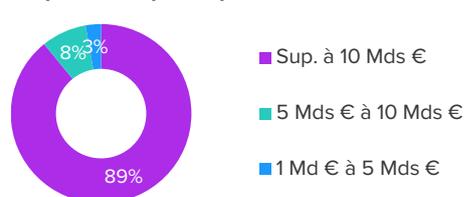
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,6x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	7,9%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,0%	11,9%
Rendement 2023	3,4%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,9/5	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
ASML	5,2%	4,3/5	+4%	27%
Banco Santander S.A.	5,0%	3,3/5	0%	28%
KPN	4,4%	3,5/5	0%	60%
LVMH	4,2%	3,8/5	-10%	-22%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
KBC Group	3,8%	3,7/5	0%	16%
AXA	3,8%	3,7/5	0%	35%
Sanofi	3,5%	3,2/5	0%	88%
Schneider E.	3,2%	4,3/5	+13%	37%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+14%	32%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Banco Santander S.A.	4,4%	0,43%
Intesa Sanpaolo	1,6%	0,16%
Air Liquide	3,7%	0,16%
Négatifs		
Smurfit Kappa	3,1%	-0,27%
Worldline	1,5%	-0,11%
Merck	1,3%	-0,10%

Mouvements

Achats

Société Générale

Renforcements

Lvmh
Deutsche Tel.
Kbc Holdings

Ventes

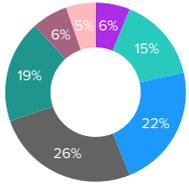
Infineon

Allègements

Hermès
Nemetschek
Orsted



Thématiques durables



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

Note ESG

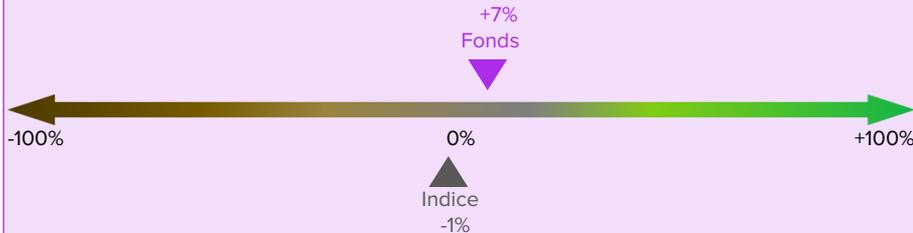
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

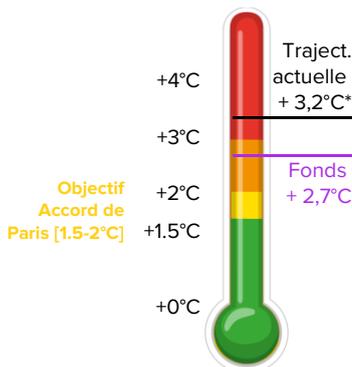
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 79%



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***.

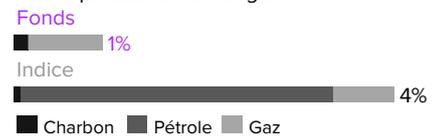
Taux de couverture : fonds 95% / indice 100%



kg. éq. CO₂ /an/k€

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 99% / indice 97%



m².MSA/k€

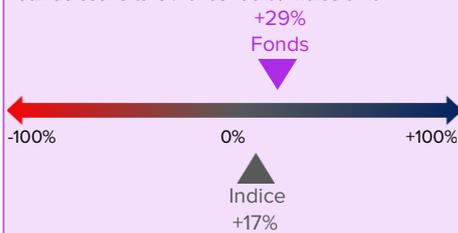
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%.

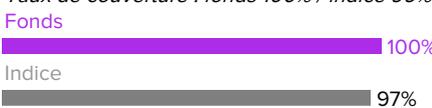
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

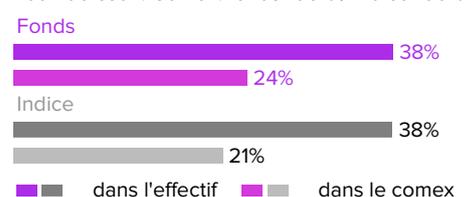
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Egalité professionnelle ♀/♂

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

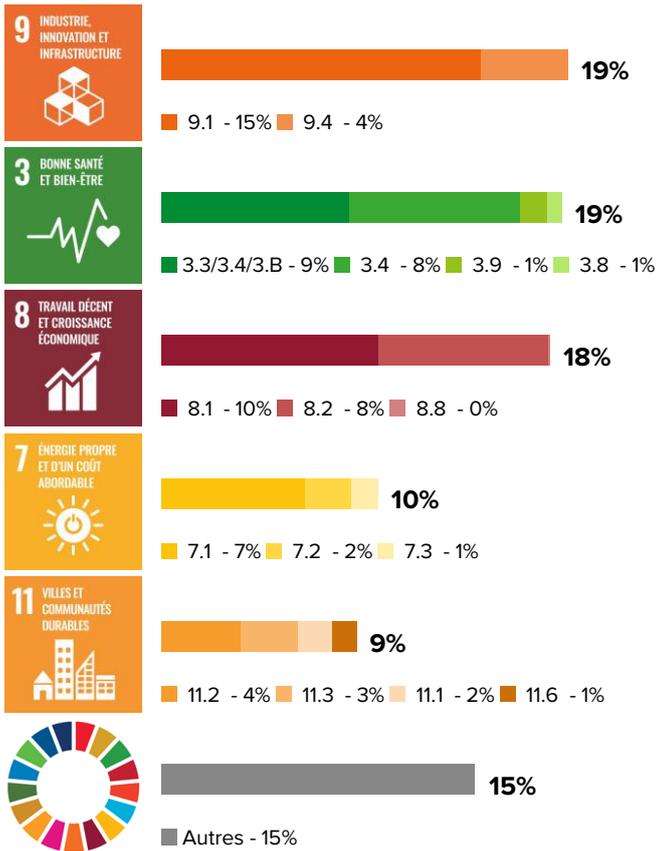
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 100%



■ dans l'effectif ■ dans le comex



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 : 21%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Hermès

Nous avons contacté Hermès dans le cadre de son assemblée générale 2023. L'entreprise a un bon niveau de transparence, néanmoins, nous avons partagé nos interrogations sur la structure de rémunération fixe des dirigeants, indexée sur le chiffre d'affaires annuel, mais uniquement à la hausse. Le CAC en place depuis 24 ans sera remplacé à la fin de son mandat et nous continuons notre dialogue sur la représentativité de l'effectif pris en compte dans le ratio de rémunération du DG.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 97,7€

Actifs | 62,1 M€

SFDR 8

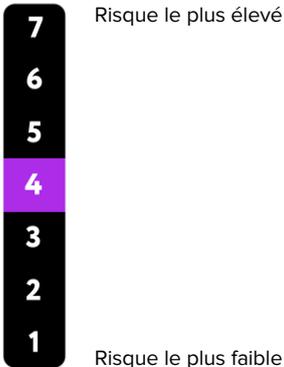
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

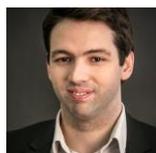
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

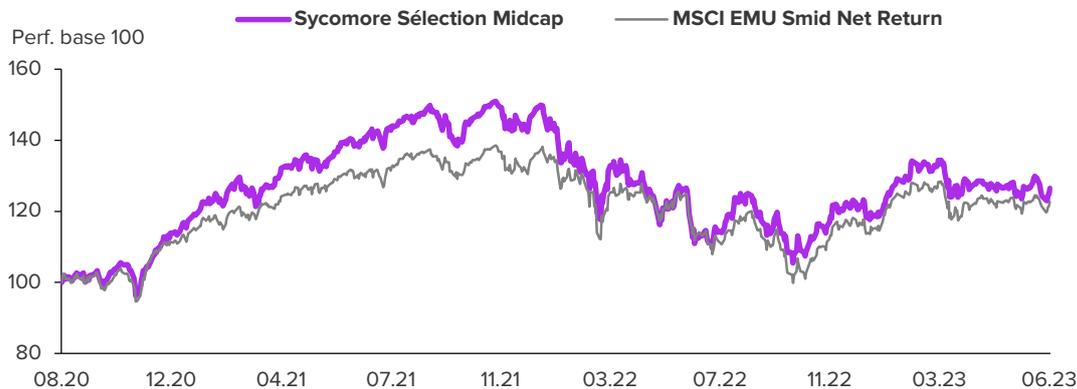
France

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 30.06.2023



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

	juin	2023	1 an	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	2,4	6,6	13,4	26,5	8,5	-20,5	25,4
Indice %	2,7	7,1	10,7	22,6	7,3	-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. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	1,1%	18,6%	17,3%	5,5%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Alors que la zone euro a basculé en récession technique après deux trimestres de recul consécutifs, l'écart de performance continue à se creuser entre les largecaps et les smidcaps, qui affichent ainsi une valorisation historiquement basse. Le fonds affiche toutefois une performance positive en juin, notamment grâce aux belles performances réalisées, suite à leurs CMD respectifs, par Ipsos (confirmation de guidance) et Aurubis (confirmation du potentiel des initiatives de croissance). Solaria rebondit également sous l'impulsion de l'offre publique d'achat réalisée avec une prime conséquente sur un acteur comparable, OPDEnergy. A l'inverse, ALK-Abello baisse suite à l'annonce du départ de son PDG et Brembo souffre des craintes liées à une fusion potentielle avec Pirelli suite à l'intention du groupe de transférer son siège social aux Pays-Bas afin de bénéficier d'un mécanisme de droits de vote renforcé.



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

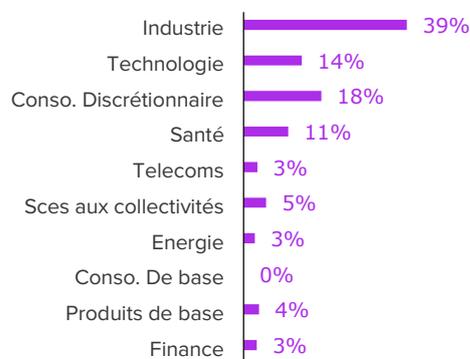
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	9%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	53%
Capi. boursière médiane	3,4 Mds €

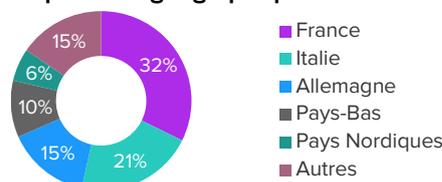
Exposition sectorielle



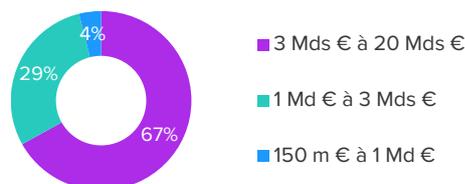
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,8x	11,8x
Croissance bénéficiaire 2023	10,0%	5,3%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,0x
Rentabilité des fonds propres	14,0%	8,8%
Rendement 2023	2,8%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	4,3%	3,8/5	+14%	38%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Nexans	3,2%	4,0/5	+15%	0%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
ASR Nederland	3,0%	3,7/5	0%	34%
Sopra Steria	2,9%	3,8/5	0%	18%
SeSa	2,9%	3,9/5	0%	10%
Arcadis	2,6%	3,4/5	+20%	43%
Ariston Holding	2,5%	3,6/5	+34%	25%
Aalberts	2,4%	3,6/5	+1%	14%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Rexel	2,2%	0,32%
Thule Group	2,1%	0,26%
Puma	1,4%	0,25%
Négatifs		
Azelis	2,2%	-0,24%
Ariston Holding	3,1%	-0,21%
Compu Grp. Medic.	1,7%	-0,17%

Mouvements

Achats

Verbio

Renforcements

Sesa
Stabilus
Kion

Ventes

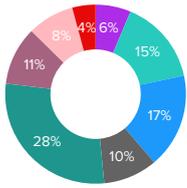
Stora Enso

Allègements

Bechtle
Ariston
Beneteau



Thématiques durables



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

Note ESG

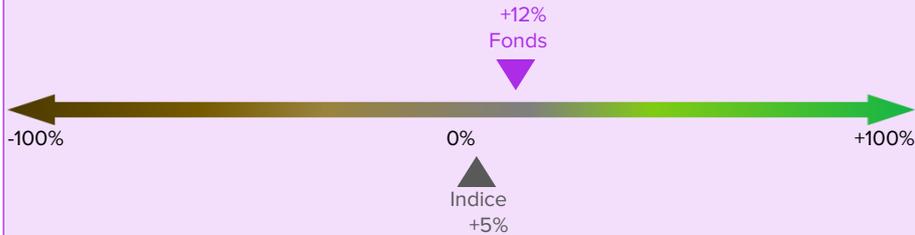
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

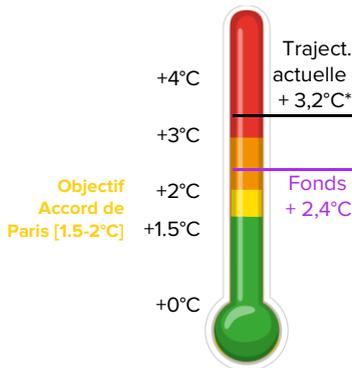
Taux de couverture : fonds 98% / indice 96%



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 39%



*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***.

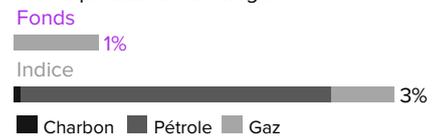
Taux de couverture : fonds 93% / indice 98%



kg. éq. CO₂ /an/k€

Exposition fossile

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



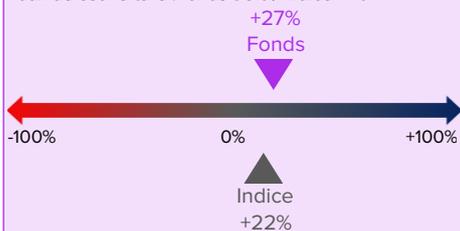
■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

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 96% / indice 71%



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 95% / indice 92%

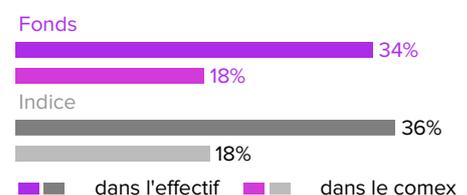


Egalité professionnelle ♀/σ

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

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

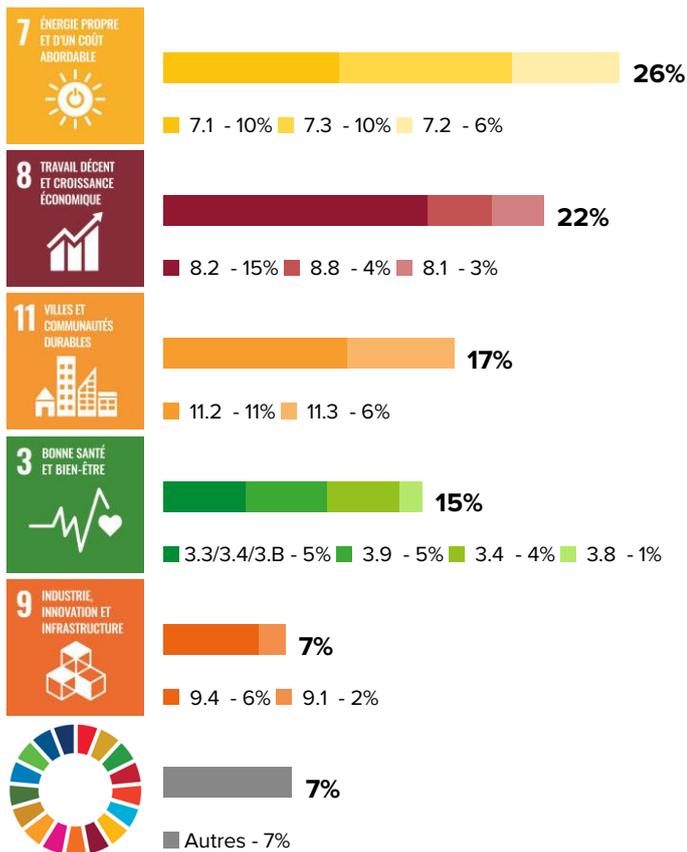
Taux de couv. Comex: fonds 100% / indice 99%



■ dans l'effectif ■ dans le comex



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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Compugroup

Le conseil d'administration de Compugroup annonce avoir nommé Michael Rauch comme CEO (ex-CFO et porte parole du comité exécutif). Nous avons abordé le sujet lors de nos récentes rencontres avec la société et accueillons positivement cette nomination qui clarifie la situation sur sa structure managériale. Nous attendons désormais la nomination du prochain CFO ainsi qu'une stabilisation de la composition du conseil d'administration et du comité exécutif.

Arcadis

Le management nous a indiqué travailler sur le dispositif d'application de son code de conduite et de sa politique de droits humains auprès de toutes ses parties prenantes, avec notamment la mise en place d'audits. Arcadis devrait publier dans le futur des indicateurs quantitatifs sur cette thématique, ce qui permettra d'avoir une meilleure appréciation des progrès réalisés.

Controverses ESG

Arkema

Plusieurs procédures juridiques ont été initiées contre la filiale nord américaine d'Arkema, pour des allégations de complications de santé résultant de la contamination et de l'exposition aux substances perfluorées (PFAS) utilisées dans plusieurs produits. Les poursuites comprennent l'absence de surveillance médicale requise pour les résidents concernés ainsi que les conséquences de l'exposition à ces produits qui aurait entraîné certains types de cancer.

Votes

5 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.248,7€

Actifs | 71,3 M€

SFDR 8

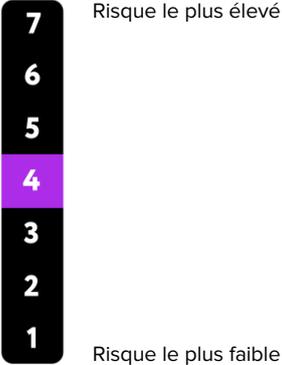
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



France



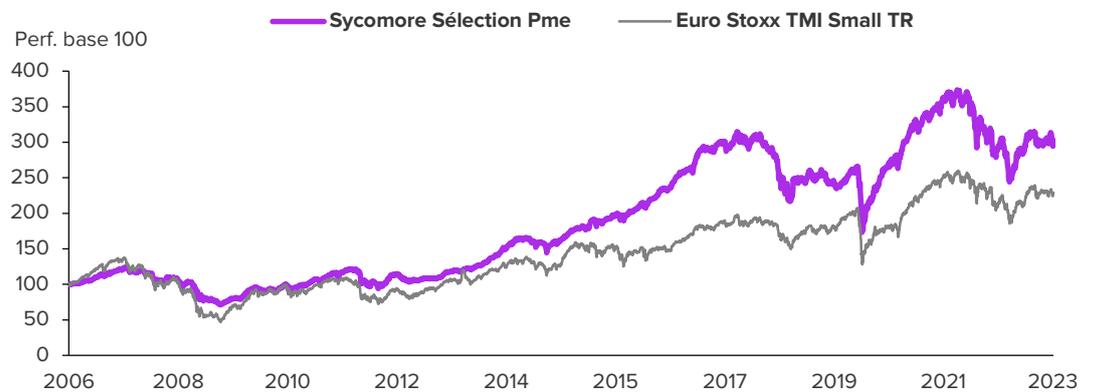
France

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 30.06.2023



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

	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	1,7	4,8	7,4	25,4	0,6	203,0	6,8	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	2,4	8,2	9,5	32,6	23,3	129,0	5,0	-16,7	22,7	4,3	29,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	0,3%	14,9%	16,2%	7,7%	0,5	-0,3	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	4,0%	12,4%	19,2%	12,3%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Alors que la zone euro a basculé en récession technique après deux trimestres de recul consécutifs, l'écart de performance continue à se creuser entre les largecaps et les smallcaps, qui affichent ainsi une valorisation historiquement faible. Le fonds a notamment souffert de la publication par Gotham City Research d'un rapport négatif sur SES Imagotag, qui a entraîné une division par 2 du cours de la société. Les risques soulevés par ce rapport nous ont amené à liquider la position. Steico affiche également une baisse importante suite à un avertissement sur résultats, alors que la construction reste fortement sous pression. Les discussions entamées entre le fondateur et des acquéreurs potentiels pourraient toutefois, si elles aboutissent, soutenir un rebond du titre dans les prochains mois. A cet égard, le fonds a d'ailleurs bénéficié d'une offre publique d'achats sur OPDEnergy par Antin, permettant au cours du développeur d'énergies renouvelables espagnol de s'apprécier de plus de 40%.



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

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

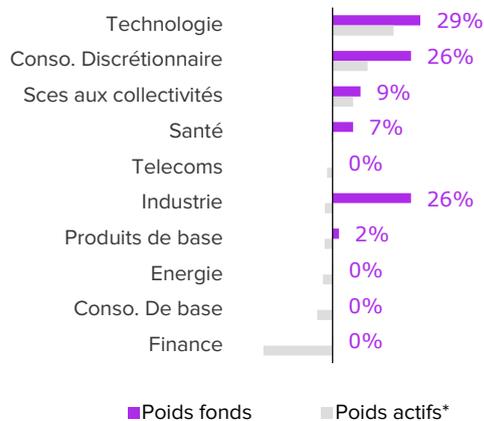
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

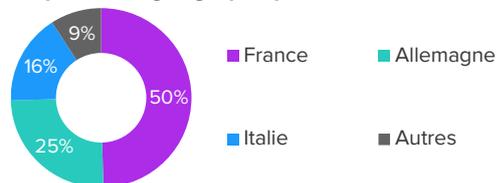
Exposition sectorielle



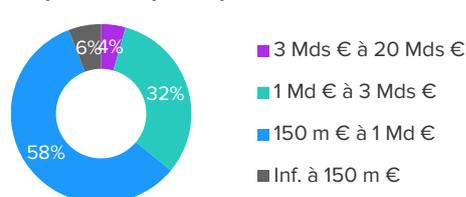
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,8x	12,3x
Croissance bénéficiaire 2023	12,2%	5,4%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	14,6%	9,7%
Rendement 2023	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	3,7/5	3,3/5
Note S	3,2/5	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

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Equasens	2,9%	4,0/5	0%	39%
Vygrs du Mnd	2,9%	3,8/5	+10%	33%
Sil	2,7%	4,1/5	0%	6%
Séché Env.	2,7%	3,6/5	+58%	62%
Mersen	2,5%	3,6/5	+18%	6%
Delfingen	2,4%	3,4/5	0%	13%
Soitec	2,3%	4,0/5	0%	22%
Trigano	2,3%	3,5/5	-10%	9%
Delta Plus	2,3%	3,4/5	0%	85%
SAF-HOLLAND	2,2%	3,3/5	-7%	0%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Opdenergy	1,1%	0,35%
Soitec	2,1%	0,33%
Mersen	2,4%	0,28%
Négatifs		
SES-Imagotag	1,7%	-1,20%
Steico	1,5%	-0,64%
Amadeus Fire AG	2,3%	-0,19%

Mouvements

Achats

Sesa

Marr

Renforcements

Bilendi

Energiekontor

Saf-Holland

Ventes

Ses Imagotag

Allègements

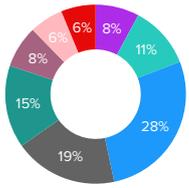
Hexaom

Exel Ind.

Atoss Software



Thématiques durables



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

Note ESG

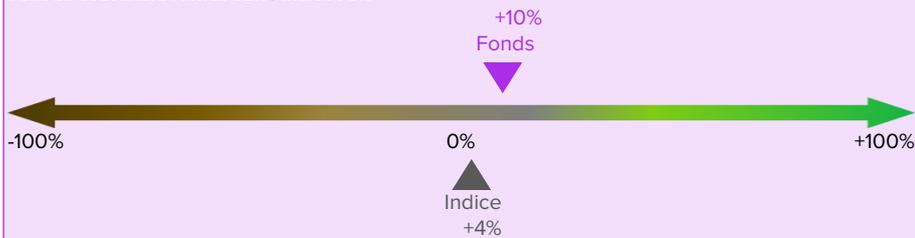
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse environnementale

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 92% / indice 78%



Taxonomie européenne

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

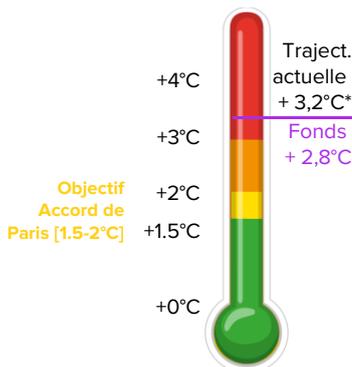
Taux de couverture : fonds 65% / indice 92%



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 16%



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

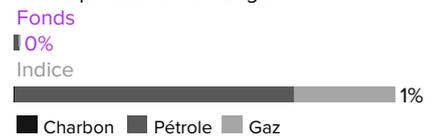
Alignement climatique – SBTi

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 95% / indice 98%

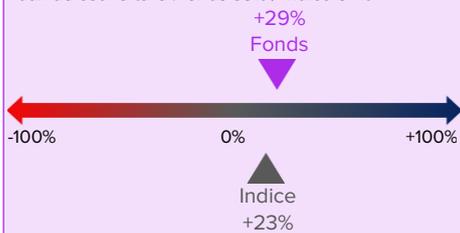


Analyse sociale et sociétale

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 83% / indice 54%



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 94% / indice 85%

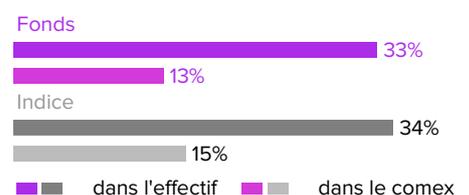


Egalité professionnelle ♀/σ

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

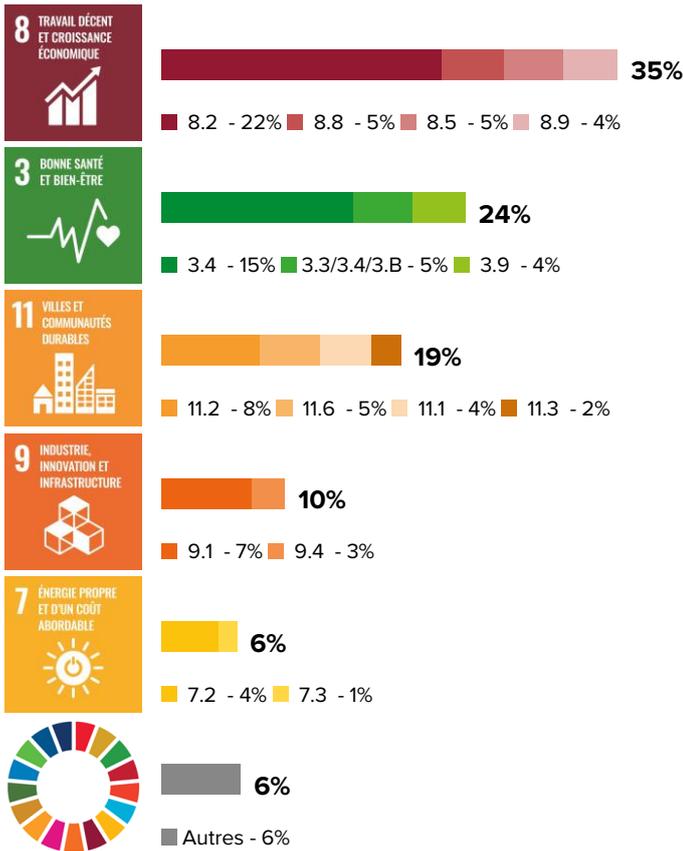
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 95%

Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 98%





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 : 18%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous saluons l'amélioration du rapport des rémunérations de la société, publié lors de son AG 2023, avec notamment la publication d'un plan d'intéressement long-terme basé sur la performance ainsi que l'introduction de métriques ESG.

Neurones

Nous avons contacté Neurones dans le but d'améliorer le taux d'indépendance de son conseil d'administration qui nous paraît trop faible à ce jour (< 33%).

Controverses ESG

SES Imagotag

Le 22 juin 2023, Gotham City Research a publié un rapport vendeur sur SES Imagotag, leader mondial des étiquettes électroniques, remettant en question sa relation avec BOE, son principal actionnaire chinois. Le rapport accuse la société de fraudes comptables avec son principal fournisseur qui n'est autre que BOE également. Il remet également en question la rentabilité du contrat avec Walmart, estimant que celui-ci serait à perte. Après mise à jour de notre modèle financier, nous avons pris la décision de céder toute la position.

Votes

18 / 18 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 166,5€

Actifs | 651,3 M€

SFDR 9

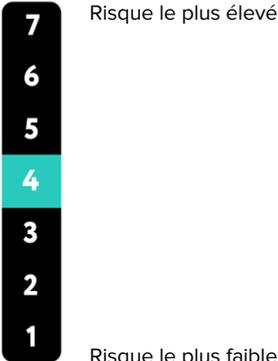
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

Sycomore Europe Eco Solutions investit dans les sociétés européennes cotées, de toutes tailles de capitalisation. Le fonds se compose uniquement d'entreprises dont les modèles économiques contribuent à la transition écologique selon le critère de la Net Environmental Contribution, NEC, et sur un spectre large de domaines : énergie renouvelable, efficacité énergétique et électrification, mobilité, ressources naturelles, rénovation et construction, économie circulaire, alimentation et éco-services. Il exclut les entreprises dont l'activité est fortement destructrice de biodiversité ou contributrice au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 30.06.2023



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

	juin 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	3,8	3,4	6,7	34,9	29,8	66,5	6,7	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,4	11,1	16,7	39,6	37,8	56,3	5,9	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,0%	16,7%	15,4%	8,6%	0,6	-0,1	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	1,6%	16,9%	16,9%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Bien que la zone euro soit officiellement entrée en récession après 2 trimestres consécutifs de recul, le fonds affiche une performance nettement positive en juin. En particulier, le segment des énergies renouvelables a bien performé grâce, d'une part, à l'offre publique d'achat reçue avec une prime conséquente sur OPDEnergy par Antin, mais également grâce à un CMD particulièrement convaincant d'Orsted, qui a mis à jour sa guidance avec une croissance des bénéficiaires et des rendements supérieurs aux prévisions. Nous avons renforcé la position. Aurubis a également rebondi grâce à un CMD convaincant sur les initiatives de croissance mises en œuvre par le groupe. À l'inverse, Vestas a été impacté par les problématiques opérationnelles rencontrées par son concurrent, Siemens Gamesa, tandis que Stora Enso souffre d'un environnement toujours morose pour la pulpe, amenant le groupe à lancer un plan de restructuration et que Steico lance un avertissement sur résultats en raison d'un secteur de la construction toujours sous pression, et de l'ajout de capacités sur le segment de l'isolation bois.



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

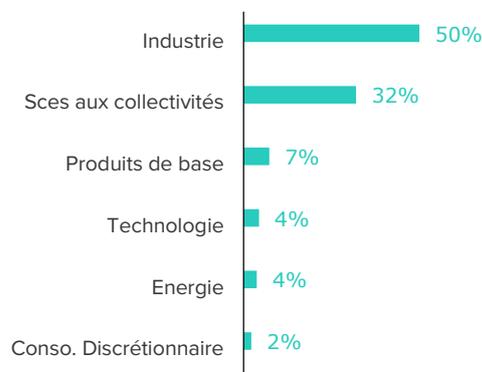
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	54
Poids des 20 premières lignes	54%
Capi. boursière médiane	6,8 Mds €

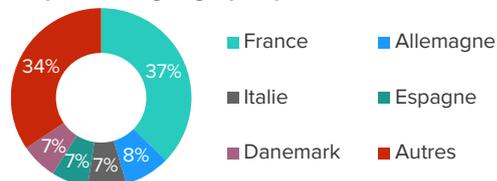
Exposition sectorielle



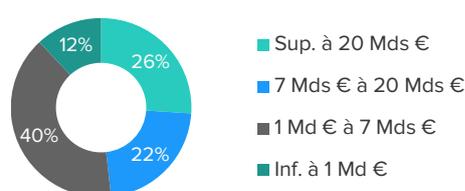
Valorisation

Ratio P/E 2023	15,3x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2023	4,2%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,8x
Rentabilité des fonds propres	12,8%	14,5%
Rendement 2023	2,2%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,5/5
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	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Schneider E.	4,7%	4,3/5	+13%
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
SPIE	3,1%	3,8/5	+14%
SIG Group AG	3,0%	3,8/5	+22%
Orsted	3,0%	4,1/5	+82%
Saint Gobain	2,8%	3,9/5	+14%
Alstom	2,8%	3,7/5	+100%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
Prysmian	2,6%	3,8/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Opdenenergy	1,2%	0,41%
Rexel	1,8%	0,26%
Mersen	2,0%	0,24%
Négatifs		
Steico	0,9%	-0,38%
Alfen NV	1,9%	-0,25%
Vestas Wind Sys.	1,8%	-0,17%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

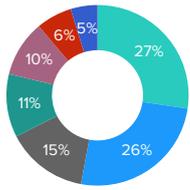
Allègements

Stmicroelec.
Orsted
Vestas

Solaria
Volitalia
Grp Sécché



Thématiques environnementales



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

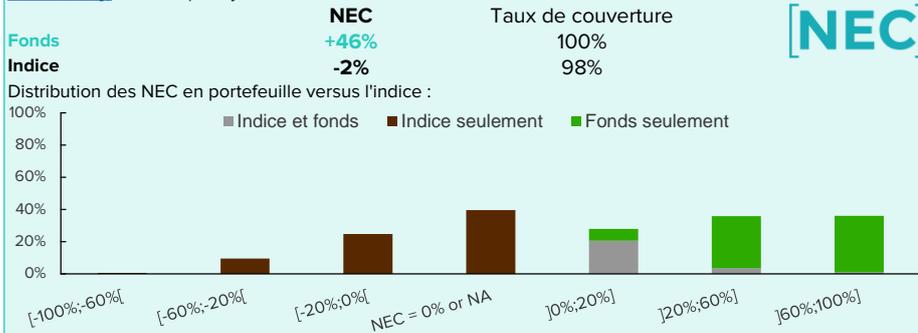
Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	4,1/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,3/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

Analyse environnementale

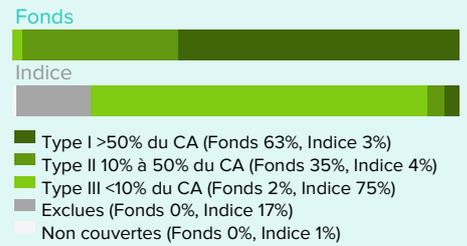
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



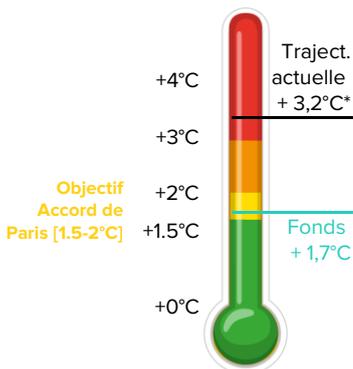
Répartition Greenfin**

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 74%



*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 91% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	333	206

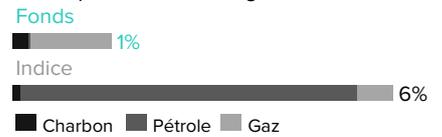
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 99%

	Fonds	Indice
Part éligible	76%	38%

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 94% / indice 99%

	Fonds	Indice
m ² .MSA/k€	-100	-70

Analyse sociale et sociétale

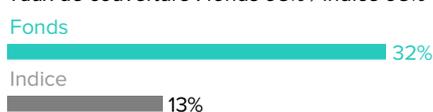
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 77%



Croissance des effectifs

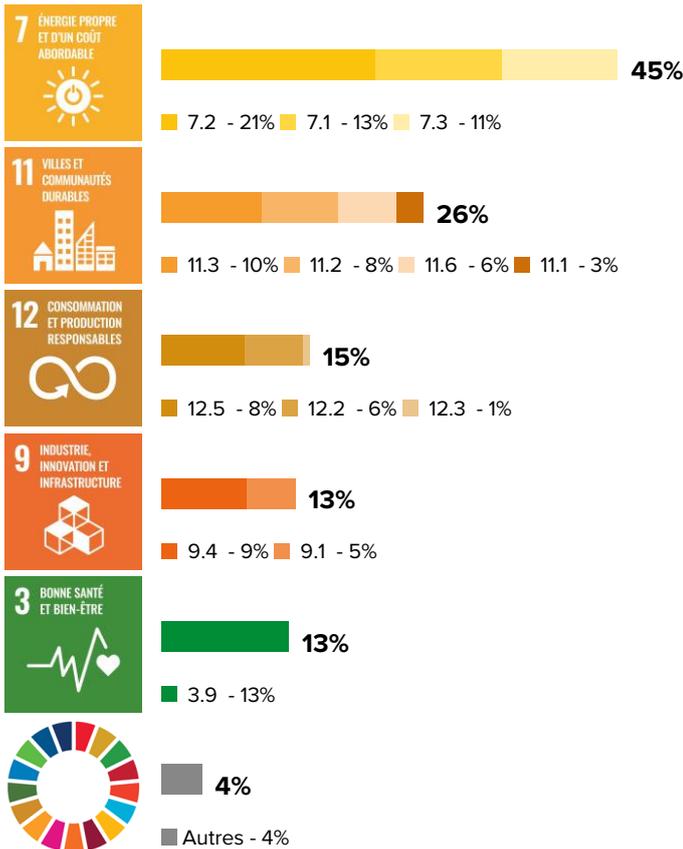
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



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 (des capitalisations boursières pour les financières).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 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

Befesa

Nous saluons l'amélioration du rapport des rémunérations de la société, publié lors de son AG 2023, avec notamment la publication d'un plan d'intéressement long-terme basé sur la performance ainsi que l'introduction de métriques ESG.

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

10 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 90,2€

Actifs | 71,4 M€

SFDR 9

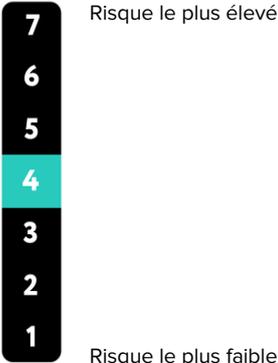
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Thibault **RENOUX**
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

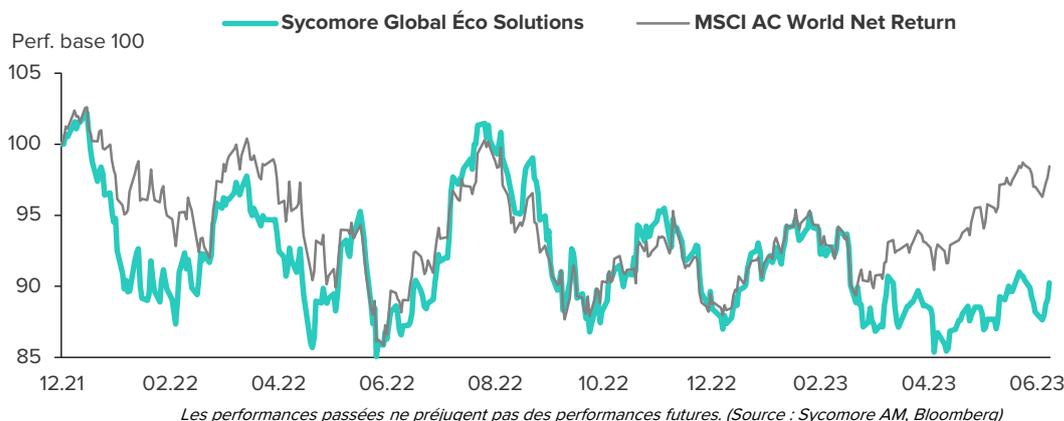
France

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 contributive au réchauffement climatique ou dont la notation Environnementale, Sociétale et de Gouvernance est insuffisante.

Performances au 30.06.2023



	juin	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	3,7	3,3	4,2	-9,8	-6,5	-13,9
Indice %	3,4	11,5	11,7	-1,5	-1,0	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-5,4%	17,8%	15,8%	9,9%	-0,4	-0,6	-16,8%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le regain d'optimisme et l'appétit pour le risque, observés en début de mois sur les marchés, ont été stoppés par la fermeté du discours des banquiers centraux, malgré des données macroéconomiques résilientes et le déclin de l'inflation. Aux Etats-Unis, Owens Corning progresse grâce au regain du marché de la construction et de la rénovation. Dans la mobilité, Tesla intensifie la concurrence dans l'infrastructure de charge, ce qui nous conduit à solder Chargepoint, alors que nous conservons l'exposition rail et vélo avec Wabtec et Shimano qui contribuent positivement. Dans le thème de l'énergie, Orsted a présenté un CMD rassurant, à la fois sur les besoins en capitaux pour nourrir la croissance et sur la capacité des projets à créer de la valeur. Celui de Neste aura au contraire mis en lumière les risques d'une abondance d'offre à moyen- terme dans le diesel renouvelable. Vestas a été impacté par les problématiques opérationnelles rencontrées par son concurrent, Siemens Gamesa. Les renouvelables retrouvent de l'intérêt grâce à l'offre publique d'achat reçue avec une prime conséquente sur l'espagnol OPDEnergy.



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

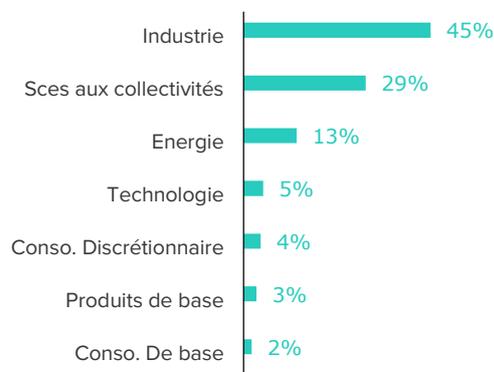
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	44
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	18,1 Mds €

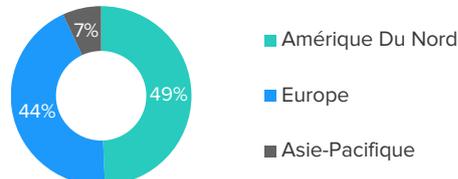
Exposition sectorielle



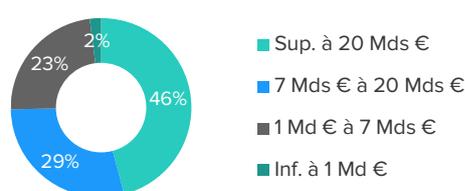
Valorisation

Ratio P/E 2023	21,0x	16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	10,0%	6,8%
Ratio P/BV 2023	2,8x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	13,2%	15,1%
Rendement 2023	1,5%	2,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
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	+10%
Quanta Services	4,2%	3,4/5	+16%
Waste Connections	3,9%	3,9/5	+42%
Schneider E.	3,9%	4,3/5	+13%
Shoals Technologies Group	3,6%	3,4/5	+62%
Wabtec	3,6%	3,6/5	+100%
Veolia	3,6%	3,7/5	+46%
Xylem	3,6%	4,1/5	+18%
NextEra Energy	3,6%	3,5/5	+16%
SolarEdge Tech.	3,6%	3,8/5	+66%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton Corp.	4,9%	0,50%
Wabtec	3,6%	0,47%
Owens Corning	2,4%	0,44%
Négatifs		
SolarEdge Tech.	3,0%	-0,37%
Kurita Water Industries	2,6%	-0,21%
Alfen NV	1,2%	-0,15%

Mouvements

Achats

Renforcements

Waste Conn.
Vestas
Solaredge

Ventes

Chargepoint

Allègements

Clean Harbors
Solaria



Thématiques environnementales



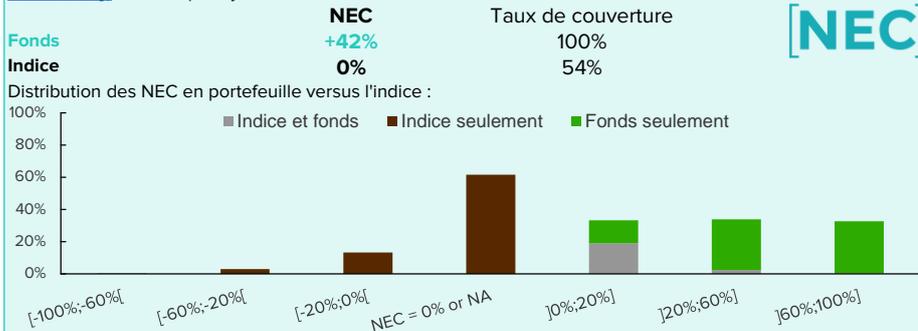
Note ESG

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

Analyse environnementale

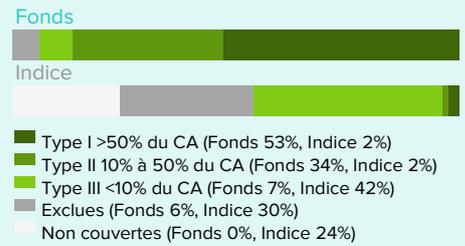
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



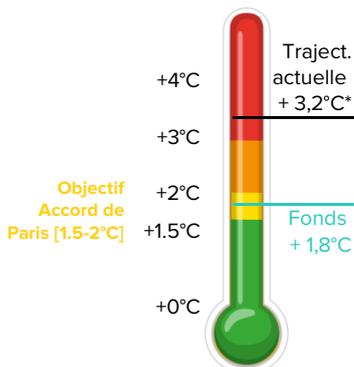
Répartition Greenfin**

Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://www.greenfinlabel.com)



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 77%



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

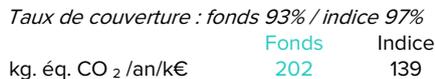
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



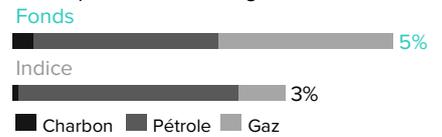
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 74%



Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

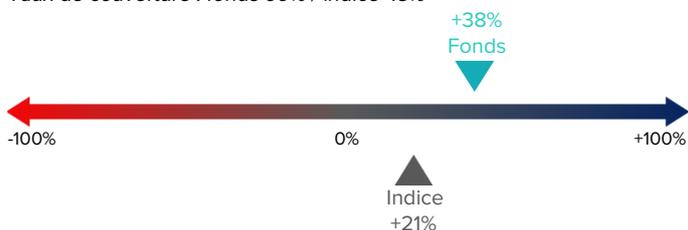
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 43%



Croissance des effectifs

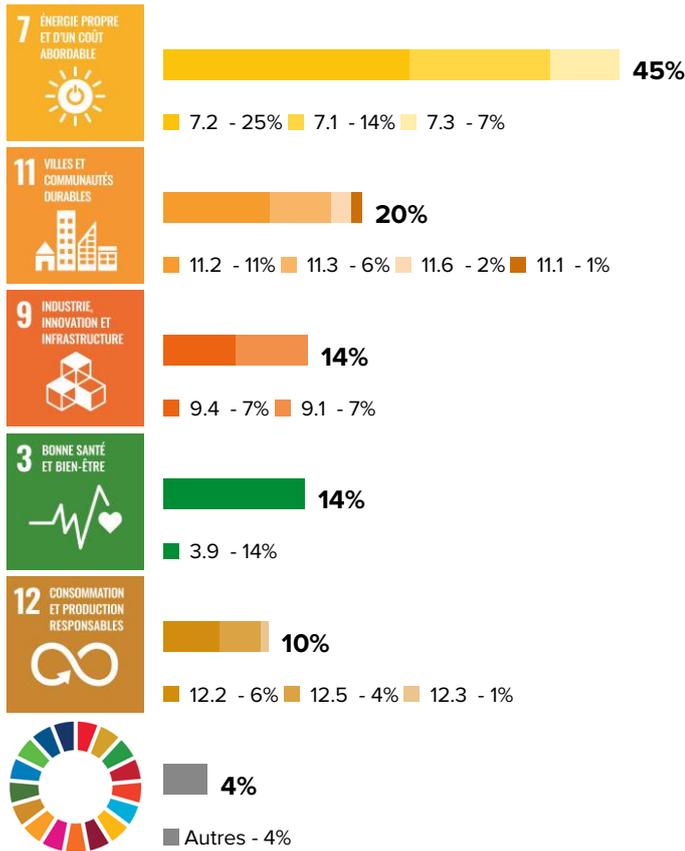
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 74%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise (des capitalisations boursières pour les financières).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes. Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 14%



A noter : Si l'ODD #13 n'apparaît pas de manière explicite dans cette classification, il est pourtant un des objectifs constitutifs de la stratégie d'investissement et un des enjeux systématiquement intégrés et évalués à la fois dans la sélection de titres et la comptabilité des impacts. Pour autant, dans la formulation des cibles telles que définies par l'ONU, l'ODD #13 ne peut s'appliquer à l'activité d'une entreprise.

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Befesa

Nous saluons l'amélioration du rapport des rémunérations de la société, publié lors de son AG 2023, avec notamment la publication d'un plan d'intéressement long-terme basé sur la performance ainsi que l'introduction de métriques ESG.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

8 / 8 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 157,4€

Actifs | 464,2 M€

SFDR 9

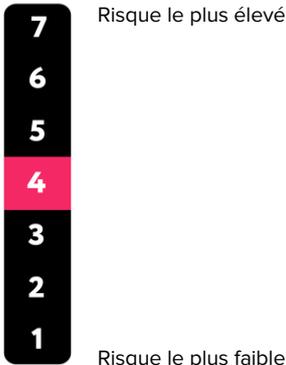
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Jessica POON
Gérante



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France



Belgique



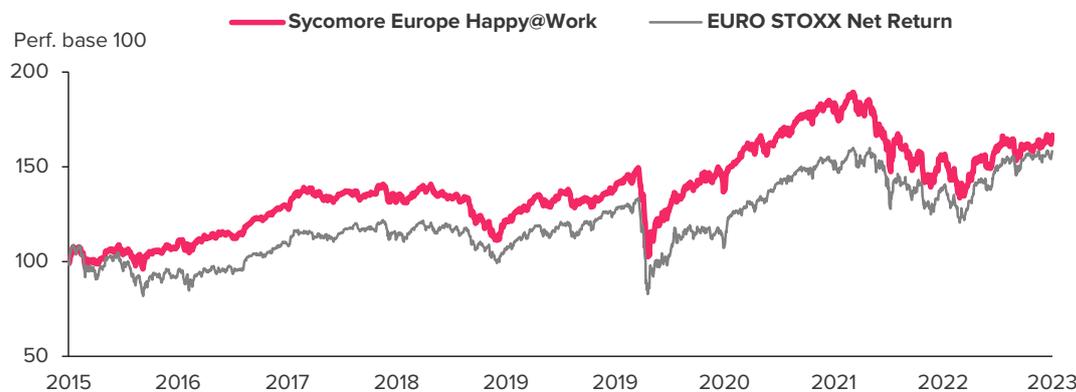
Allemagne

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 30.06.2023



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

	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	4,0	11,6	17,6	23,1	22,4	66,8	6,6	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	58,2	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	-2,3%	16,0%	17,8%	6,4%	0,4	-0,7	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	2,0%	15,1%	18,7%	7,7%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

Les craintes d'une récession se sont temporairement estompées, entraînant une rotation en faveur des secteurs à la traîne. Les valeurs cycliques ont ainsi pu surperformer durant le rebond. Dans ce contexte, le fonds Europe Happy@Work a légèrement surperformé dans ce contexte. De nombreuses cycliques Happy@Work à l'image de Puma, Rexel, Intesa Sanpaolo, Sesa ou Saint-Gobain ont surperformé, les investisseurs ayant intégré la forte décote affichée par ces valeurs de qualité. Le secteur de la technologie a marqué une pause après une performance soutenue depuis le début de l'année, mais le potentiel à long-terme de nos valeurs de technologie reste intact. Le secteur des télécoms a été défavorable en raison de la contre-performance de Deutsche Telekom. En effet, des rumeurs d'une arrivée d'Amazon sur le marché de la télécommunication mobile ont pénalisé T-Mobile, entreprise dans laquelle Deutsche Telekom détient une forte participation. Néanmoins, la probabilité de ce scénario nous semble assez faible. La valorisation étant attrayante, nous conservons la position. Le fonds résiste bien dans un marché qui évolue rapidement, grâce à son portefeuille diversifié d'entreprises Happy@Work capables de s'adapter aux différentes configurations de marché.



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 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

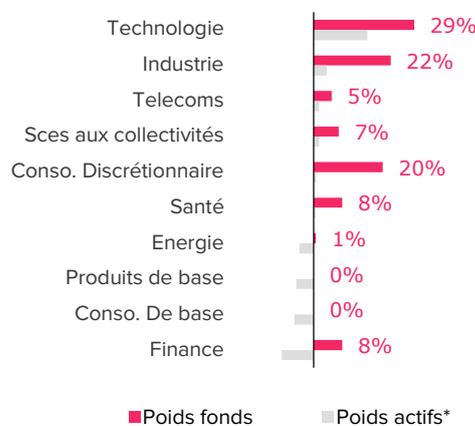
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	71,6 Mds €

Exposition sectorielle

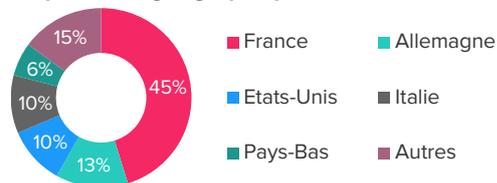


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

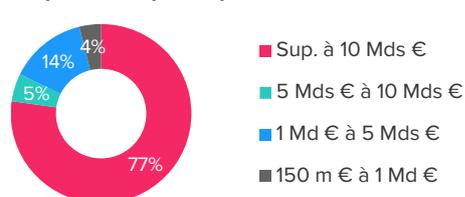
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	17,0x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	11,4%	8,7%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	11,9%
Rendement 2023	2,2%	3,1%

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	3,9/5	3,6/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	4,1/5	3,5/5
Note I	4,0/5	3,7/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,7/5	3,2/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
ASML	5,3%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	5,0%	3,3/5	3,6/5
Schneider E.	4,5%	4,3/5	4,4/5
SAP	4,5%	4,0/5	4,3/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	4,1/5
L'Oreal	3,8%	4,1/5	4,2/5
Christian Dior	3,7%	4,2/5	3,9/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5
AXA	3,0%	3,7/5	4,0/5
SPIE	2,9%	3,8/5	4,0/5

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Saint Gobain	3,8%	0,36%
Prysmian	2,9%	0,28%
Rexel	1,8%	0,25%
Négatifs		
Salesforce	1,3%	-0,14%
ASML	5,7%	-0,10%
AstraZeneca	2,8%	-0,09%

Mouvements

Achats

Iberdrola
Nexans

Renforcements

Puma
Axa
Rexel

Ventes

Acciona Ener.
Amadeus

Allègements

Asml
Salesforce
Michelin



Note ESG

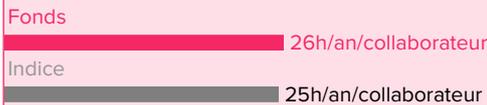
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises.

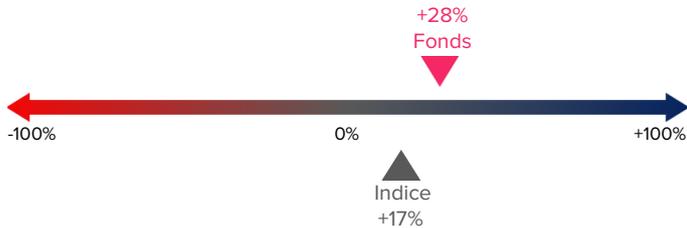
Taux de couverture : fonds 94% / indice 91%



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%

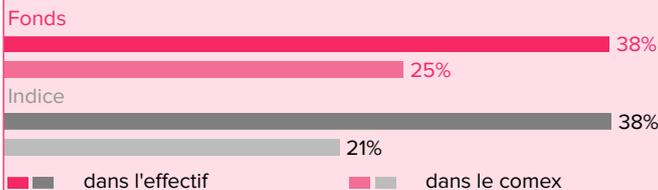


Egalité professionnelle ♀/♂**

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%

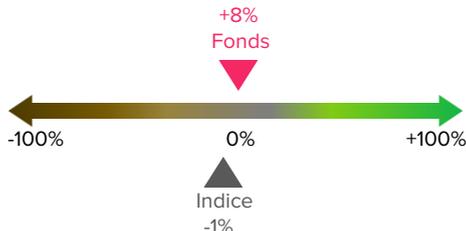


Analyse environnementale

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 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

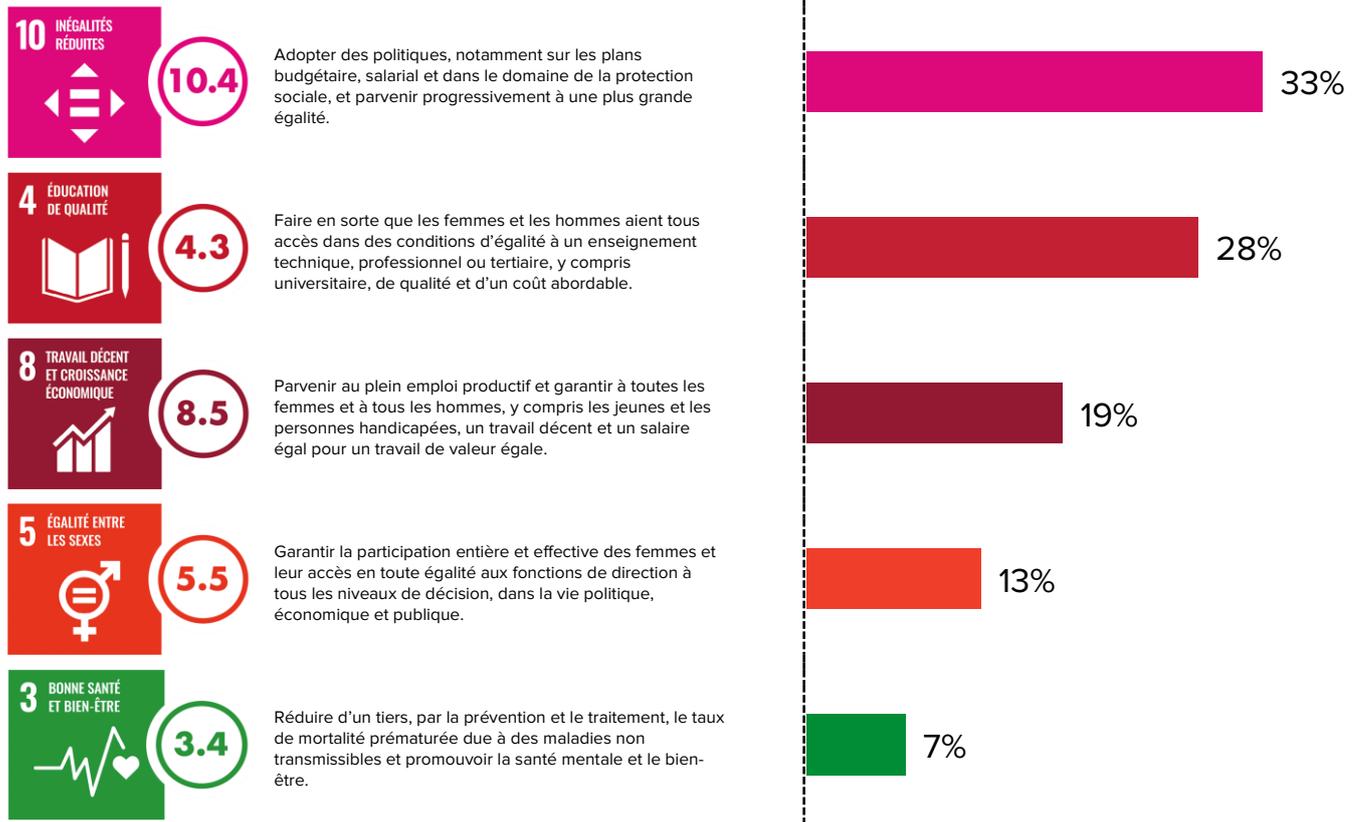
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Salesforce

Nous avons contacté Salesforce dans le cadre de son assemblée générale 2023. Le dialogue concernant la gouvernance a été constructif et nous a notamment permis de suivre les progrès de l'entreprise concernant la diversification du conseil, de comprendre les conditions d'attribution des plans d'actions ainsi que la politique de rémunération du Chief Operating Officer (COO). Salesforce a également pris en compte notre préférence pour une séparation des fonctions de Président et de Directeur Général.

Controverses ESG

Mastercard

L'autorité américaine de la concurrence (FTC) exige la fin des tactiques commerciales illégales employées par Mastercard pour contraindre les commerçants à transmettre les paiements par carte de débit via son réseau de paiement. Mastercard est également sommé de cesser de bloquer l'utilisation de réseaux rivaux.

Votes

10 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Hermès

Nous avons contacté Hermès dans le cadre de son assemblée générale 2023. L'entreprise a un bon niveau de transparence, néanmoins, nous avons partagé nos interrogations sur la structure de rémunération fixe des dirigeants, indexée sur le chiffre d'affaires annuel, mais uniquement à la hausse. Le CAC en place depuis 24 ans sera remplacé à la fin de son mandat et nous continuons notre dialogue sur la représentativité de l'effectif pris en compte dans le ratio de rémunération du DG.



sycamore
am

sycamore

global happy@work

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 91,8€

Actifs | 8,0 M€

SFDR 9

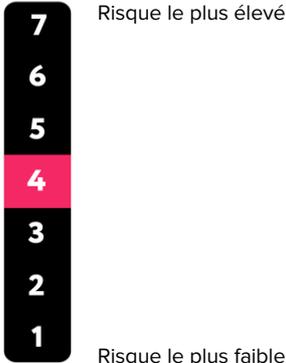
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR



France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable d'entreprises internationales axée sur le capital humain
Sycamore 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 30.06.2023



	juin	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	3,3	15,1	13,0	-8,2	-5,4	-23,2
Indice %	3,4	11,5	11,7	-1,2	-0,8	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-4,4%	19,0%	15,8%	6,8%	-0,3	-0,7	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le fonds Global H@W a été en ligne avec son indice de référence ce mois-ci. Le secteur de la santé a contribué favorablement, notamment grâce à Eli Lilly, qui a annoncé de nouveaux résultats cliniques encourageants dans le traitement de l'obésité. Les valeurs de MedTech américaines, comme Stryker et Intuitive Surgical, sont orientées à la hausse, portées par la croissance des taux d'utilisation. Les cycliques ont également progressé, notamment Toyota Motor et United Rentals qui a bondi après avoir annoncé un plan plus ambitieux sur le segment des VE. A contrario, les investisseurs ont pris des bénéfices sur CrowdStrike et Salesforce ; néanmoins les fondamentaux à long terme et les thèses d'investissement restent solides. Le secteur des télécoms (T-Mobile et Deutsche Telekom) a été temporairement impacté par les rumeurs d'une arrivée d'Amazon sur le secteur de la télécommunication mobile. Toutefois, la probabilité de ce scénario nous semble assez faible. La valorisation étant attrayante, nous conservons la position. Le fonds résiste bien dans un marché qui évolue rapidement grâce à son portefeuille diversifié d'entreprises Happy@Work capables de s'adapter aux différentes configurations de marché.



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

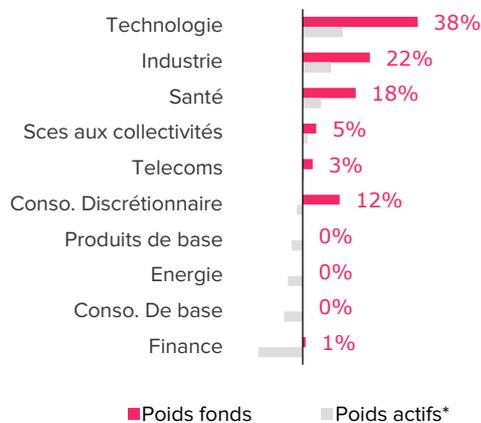
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	62%
Capi. boursière médiane	111,3 Mds €

Exposition sectorielle

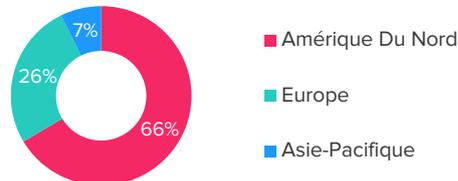


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

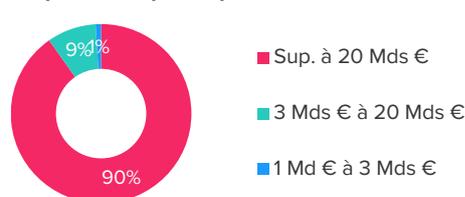
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	26,2x	16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	11,9%	6,8%
Ratio P/BV 2023	5,0x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	18,9%	15,1%
Rendement 2023	1,1%	2,1%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
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	3,4/5	3,1/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Palo Alto	4,0%	0,60%
Eaton Corp.	3,4%	0,32%
Eli Lilly & Co	4,0%	0,23%
Négatifs		
CrowdStrike	1,2%	-0,17%
Deutsche Telekom	2,0%	-0,09%
ServiceNow	4,0%	-0,08%

Mouvements

Achats

Verisk Analytics
Edp Renov.

Renforcements

Microsoft
Nvidia
Eli Lilly

Ventes

Qualcomm

Allègements

Hermès
United Rentals
T-Mobile Us



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Politique Droits Humains **

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

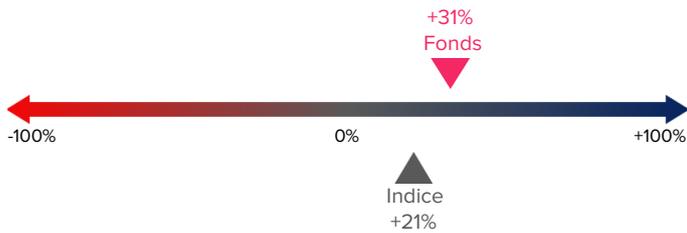
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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 84% / indice 43%



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.

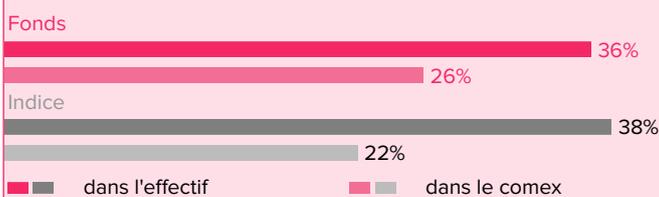
	Note People
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
ASML	4,4/5
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5

Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 99% / indice 88%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%

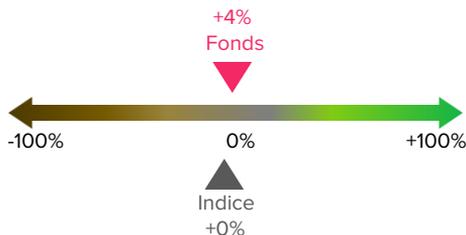


Analyse environnementale

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 88% / indice 54%



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

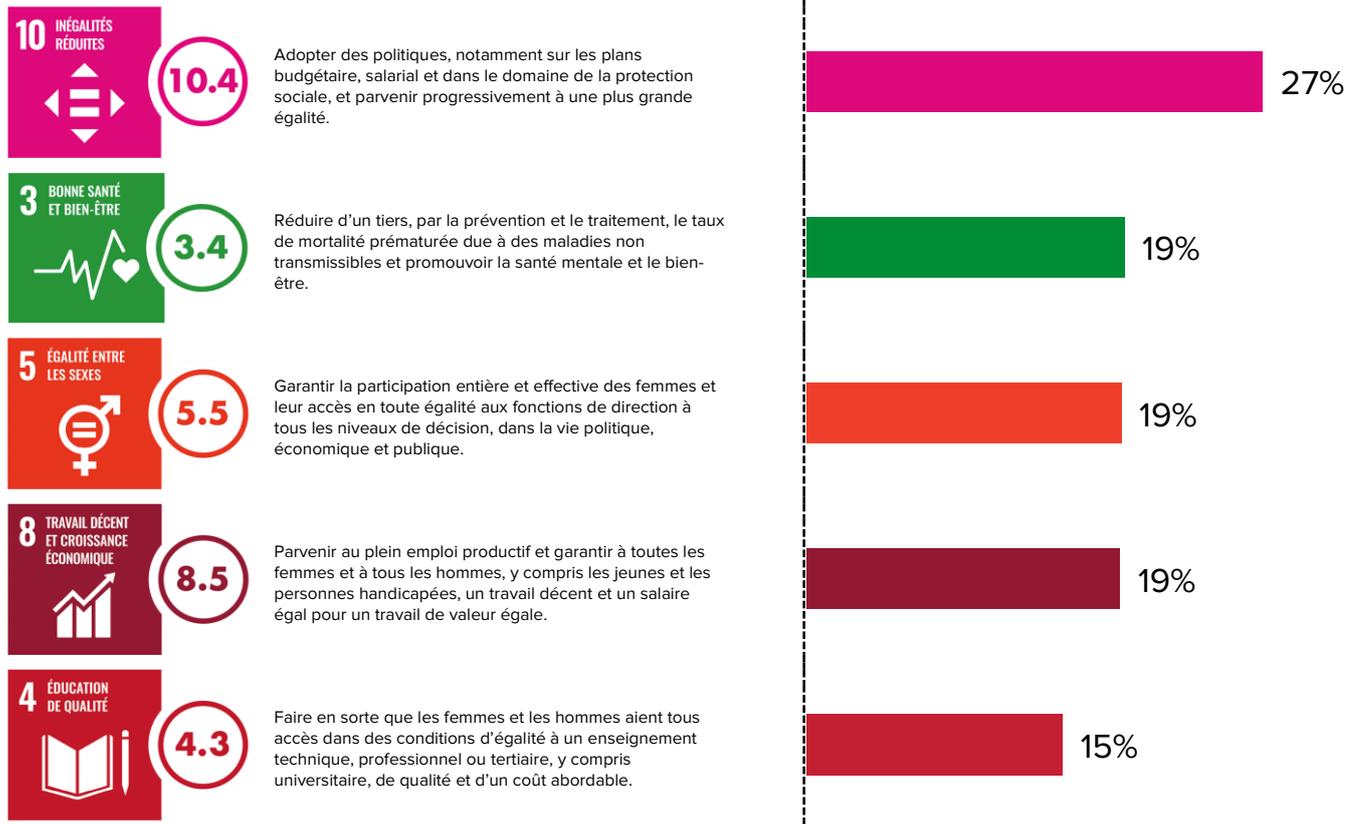
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	46	139



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Salesforce

Nous avons contacté Salesforce dans le cadre de son assemblée générale 2023. Le dialogue concernant la gouvernance a été constructif et nous a notamment permis de suivre les progrès de l'entreprise concernant la diversification du conseil, de comprendre les conditions d'attribution des plans d'actions ainsi que la politique de rémunération du Chief Operating Officer (COO). Salesforce a également pris en compte notre préférence pour une séparation des fonctions de Président et de Directeur Général.

Controverses ESG

Microsoft

Un juge américain a interdit à Microsoft de finaliser le rachat d'Activision Blizzard tant que la cour n'aura pas tranché sur le recours déposé contre l'opération par l'autorité américaine de la concurrence, la FTC.

Votes

12 / 12 assemblées générales votées au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Kakaku

Nous avons échangé avec le CEO de Kakaku sur l'approche capital humain. Selon lui, une bonne structure organisationnelle est essentielle pour que la philosophie et les principes de l'entreprise soient compris par tous les employés. Les femmes représentent 46% des effectifs et Kakaku s'est fixé un objectif de 30 % de femmes dans le management en 2030, ce qui est remarquable au Japon. L'entreprise est ouverte à l'engagement et à l'amélioration de sa transparence sur les indicateurs sociaux.

Commentaire ESG

Hermès : Nous avons contacté Hermès dans le cadre de son assemblée générale 2023. L'entreprise a un bon niveau de transparence, néanmoins, nous avons partagé nos interrogations sur la structure de rémunération fixe des dirigeants, indexée sur le chiffre d'affaire annuel, mais uniquement à la hausse. Le CAC en place depuis 24 ans sera remplacé à la fin de son mandat et nous continuons notre dialogue sur la représentativité de l'effectif pris en compte dans le ratio de rémunération du DG.



sycomore
am

sycomore social impact

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 437,0€

Actifs | 252,8 M€

SFDR 9

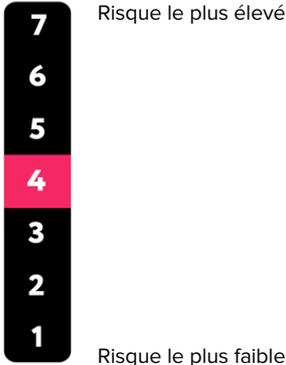
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Catherine ROLLAND
Analyste ISR



France



Autriche



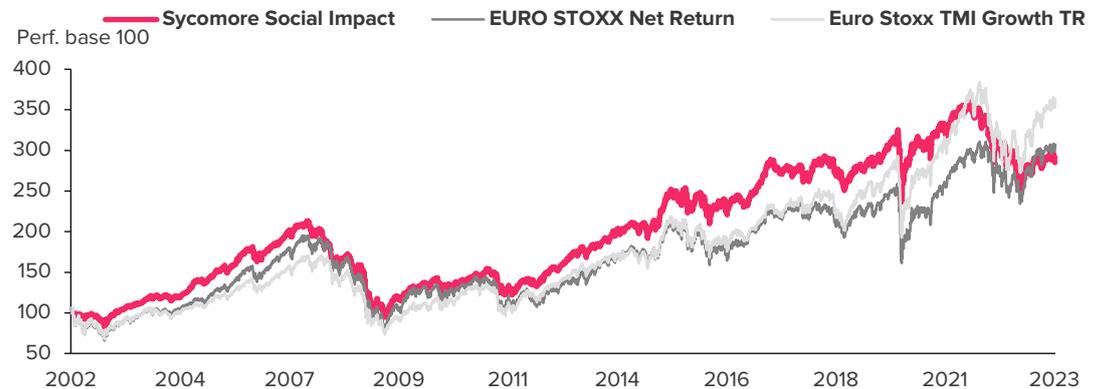
Allemagne

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 30.06.2023



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

	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,9	7,3	2,4	-4,0	2,6	191,3	5,2	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	3,8	14,8	23,6	40,0	36,7	207,4	5,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-8,6%	12,6%	17,8%	8,8%	-0,1	-1,5	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,4%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont repris le chemin de la hausse en juin, portés par les financières et les valeurs cycliques notamment de la consommation. A l'inverse, les valeurs de la santé sont en retard et, pour nombre d'entre elles, sont même en baisse. Dans ce contexte, le fonds sous-performe. L'avertissement sur ses résultats 2023 de Sartorius Stedim, qui met en avant la poursuite du déstockage et un manque d'investissements chez ses clients, a pesé sur le sous-segment Life Science et Merck KGaA et Qiagen sont également en baisse marquée. Nous restons confiants sur ces titres, fortement surpondérés, l'effet de base s'améliorant nettement au deuxième semestre et le déstockage étant par nature limité dans le temps. La thématique de l'électrification de l'économie a en revanche été très bien orientée en juin et les câblers Nexans et Prysmian affichent parmi les meilleures performances du portefeuille.



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

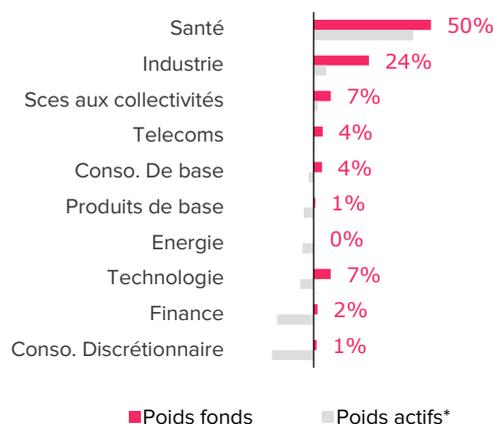
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	15%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	11,4 Mds €

Exposition sectorielle

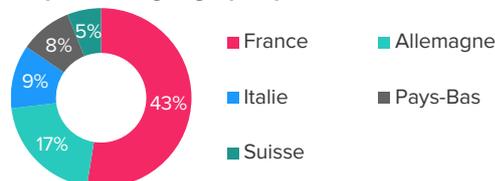


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

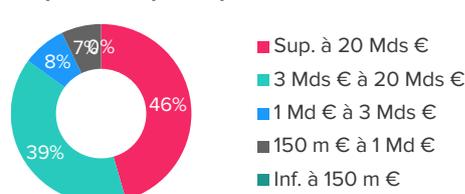
Valorisation

Ratio P/E 2023	16,8x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	6,5%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,8x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,7%	11,9%
Rendement 2023	2,3%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Sanofi	8,4%	3,2/5	88%
Qiagen	5,7%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,9%	3,7/5	43%
ASML	3,4%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	3,3%	3,6/5	75%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	87%
Nexans	2,8%	4,0/5	0%
Alstom	2,8%	3,7/5	85%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Elis	3,1%	0,29%
Sanofi	7,8%	0,28%
Nexans	2,5%	0,22%
Négatifs		
Merck	4,9%	-0,33%
Qiagen	5,8%	-0,24%
Clariane	1,5%	-0,13%

Mouvements

Achats

Genfit

Renforcements

Nexans

Sanofi

Alstom

Ventes

Allègements

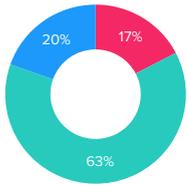
Sartorius Sb

Lonza

Shop Apotheke



Thématiques durables



- Digital et communication
- Santé et protection
- Modes de vie durables

Note ESG

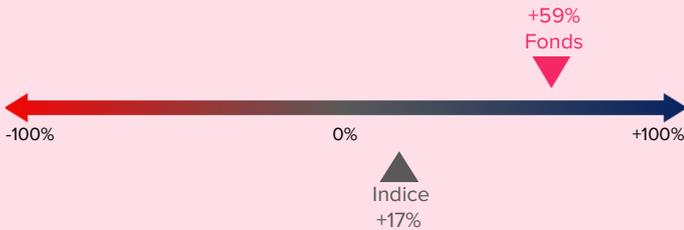
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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 94%



Répartition par pilier

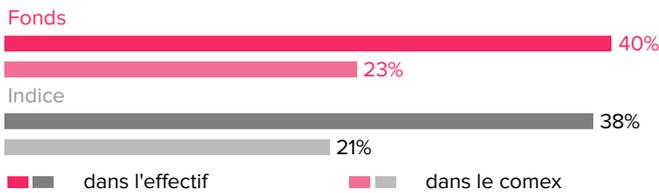


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

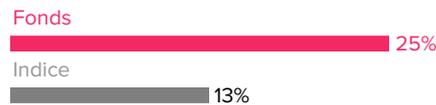
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



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 99% / 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 98% / indice 90%

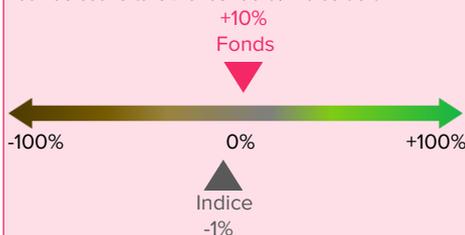


Analyse environnementale

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 98%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

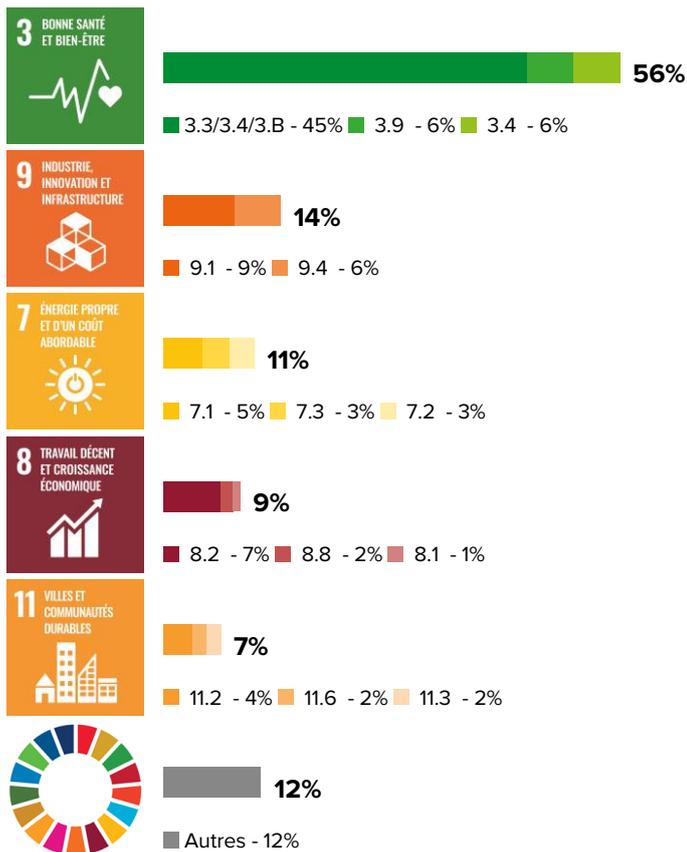
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	118	242



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 : 4%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Arcadis

Le management nous a indiqué travailler sur le dispositif d'application de son code de conduite et de sa politique de droits humains auprès de toutes ses parties prenantes, avec notamment la mise en place d'audits. Arcadis devrait publier dans le futur des indicateurs quantitatifs sur cette thématique, ce qui permettra d'avoir une meilleure appréciation des progrès réalisés.

Sanofi

A l'occasion d'une rencontre avec le management, nous avons pu faire faire le point sur les 2 nouvelles unités de production évolutive dédiées à la production biotechnologique de vaccins, qui permettront au groupe d'avoir une plus grande flexibilité en terme de process de production. Par ailleurs, nous avons abordé la stratégie du groupe concernant sa division Médicaments et Produits de Santé Grand Public, qui contribue au financement de la R&D des activités Immunologie et Maladies Rares.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

9 / 9 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global education

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 83,9€

Actifs | 121,8 M€

SFDR 8

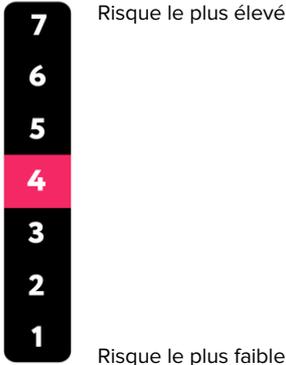
Investissements durables

% Actif net: $\geq 70\%$

% Entreprises*: $\geq 70\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



Frédéric PONCHON
Gérant



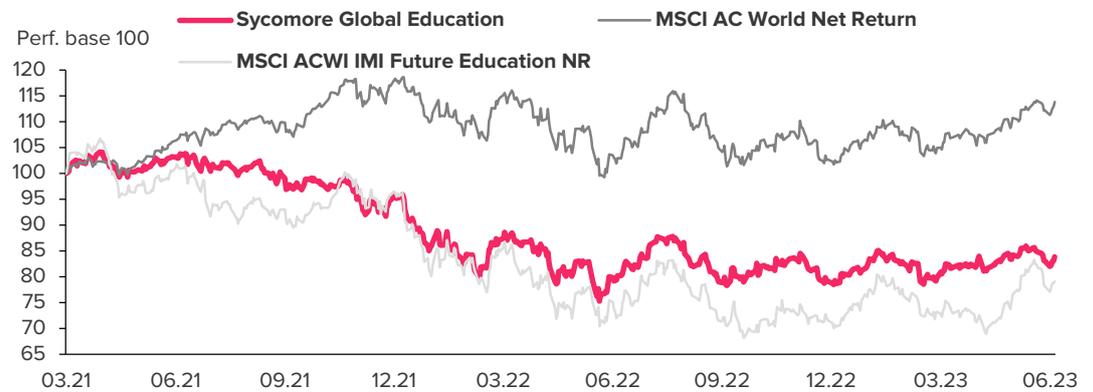
France

Stratégie d'investissement

Une sélection internationale d'entreprises contribuant à une éducation de qualité tout au long de la vie

Sycomore Global Education vise à surperformer l'indice MSCI AC World Net Return index en investissant dans des sociétés cotées contribuant à l'éducation et/ou à la formation continue de trois types : i/ les entreprises qui proposent des produits et services d'éducation et de formation, ii/ les entreprises qui créent des conditions favorables à l'apprentissage en fournissant des produits et services à destination des étudiants, iii/ les entreprises qui font de la formation de leurs parties prenantes un levier de performance économique et sociale, sans contraintes quant aux domaines éducatifs et secteurs d'application de la thématique du fonds. La sélection de valeurs s'appuie sur la note SPICE et sur la contribution sociétale associée à la thématique de l'éducation, en lien avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et plus particulièrement l'ODD 4.

Performances au 30.06.2023



	juin	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-0,3	6,6	5,7	-16,1	-7,5	-17,4
Indice %	3,4	11,5	11,7	13,8	5,9	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,8	0,8	-3,2%	13,7%	13,9%	8,1%	0,3	-0,7	-10,8%	-12,6%
Création	0,8	0,9	-12,7%	14,8%	14,2%	8,0%	-0,5	-1,7	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

Certaines tendances négatives du mois de mai se sont poursuivies en juin et les valeurs du secteur de l'éducation qui avaient affiché les meilleures performances ont partiellement effacé leurs gains depuis le début de l'année. Du côté des bonnes nouvelles, RELX et Pearson ont pu présenter leurs stratégies IA, qui ont été bien perçues par le marché. Les deux valeurs ont contribué positivement à la performance en juin après un mois de mai compliqué. En revanche, Wiley a annoncé qu'elle restructurerait son activité pour se focaliser sur la recherche et l'apprentissage. Si cette réorganisation devrait créer de la valeur pour les actionnaires, elle peut néanmoins entraîner quelques perturbations à court terme ; nous avons donc décidé de réduire notre exposition. Notre exposition au secteur des télécoms, et particulièrement à T-Mobile et DT, a pesé sur la performance mensuelle en raison des rumeurs autour d'une potentielle arrivée d'Amazon sur le marché. Nous pensons que la probabilité de ce scénario est faible et avons conservé nos positions.



Caractéristiques

Date de création

29/03/2021

Codes ISIN

Part IC - LU2309821630

Part RC - LU2309821804

Codes Bloomberg

Part IC - SYSGEIE LX

Part RC - SYSGERE LX

Indice de référence

MSCI AC World Net Return

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Éligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part IC - 1,00%

Part RC - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

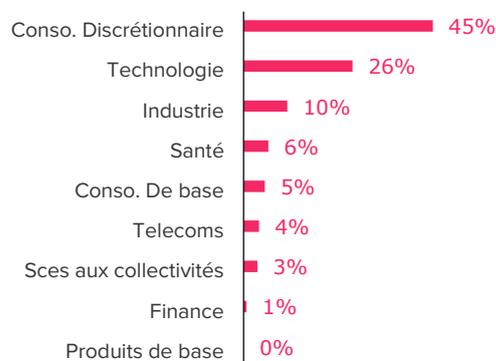
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	42
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	18,5 Mds €

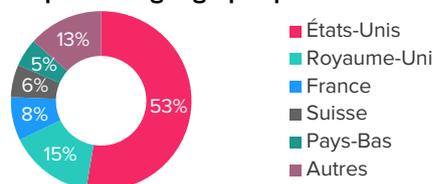
Exposition sectorielle



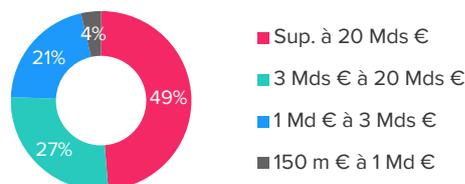
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	19,4x	16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	10,9%	6,8%
Ratio P/BV 2023	3,0x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	15,6%	15,1%
Rendement 2023	1,6%	2,1%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Microsoft Corp.	8,3%	4,1/5	37%
RELX	5,5%	3,7/5	35%
Blackbaud	5,1%	3,5/5	34%
Stride	5,0%	3,4/5	56%
Instructure	4,9%	3,4/5	65%
Pearson	4,7%	3,1/5	33%
Novartis	4,7%	3,7/5	0%
Unilever	3,9%	3,9/5	6%
Sodexo	3,7%	3,5/5	23%
ASML	3,4%	4,3/5	27%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RELX	5,4%	0,18%
Pearson	5,3%	0,16%
Wolters Kluwer	1,4%	0,10%
Négatifs		
Stride	5,3%	-0,53%
Blackbaud	5,2%	-0,34%
John Wiley&Sons	3,5%	-0,33%



Répartition par pilier



Note ESG

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

Analyse sociale et sociétale

Contribution à l'éducation**

Contribution des entreprises fournisseurs et facilitateurs d'éducation à travers leurs produits et services - pilier «Progrès économique et humain».

Taux de couverture : fonds 100% / univers éducation* 58%



*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

Nombre d'heures de formation**

Nombre moyen d'heures de formation délivrées par collaborateur et par an au sein des entreprises Sponsors de la formation continue.

Taux de couverture : fonds 100% / univers du fonds 54%

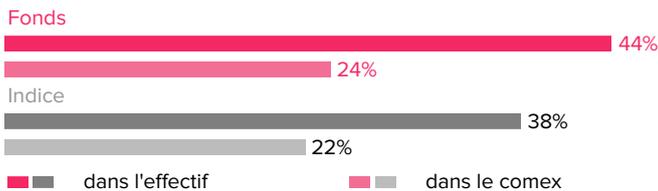


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 91% / indice 88%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 93%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

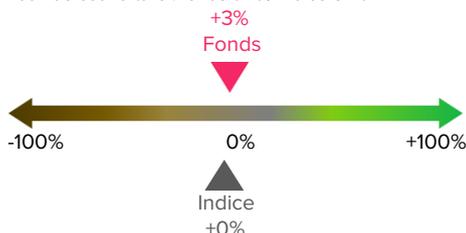


Analyse environnementale

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 91% / indice 54%



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

3%

■ 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 98% / indice 97%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

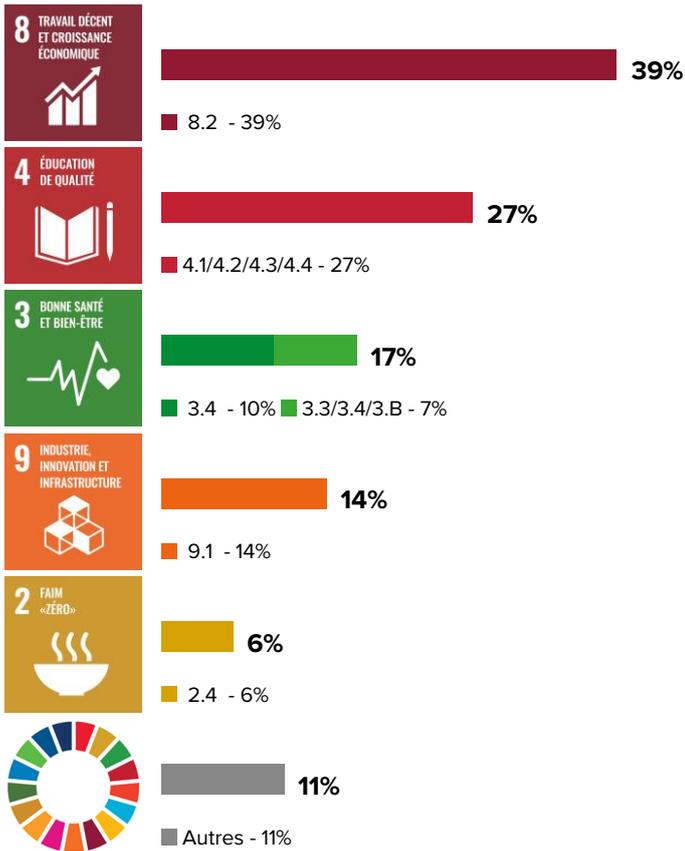
48

Indice

135



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

Udemy

Nous avons rencontré le management de la société afin d'évoquer plusieurs résolutions soumises aux votes des actionnaires à l'assemblée générale. Nous avons ainsi pu échanger sur les départs récents de certains administrateurs, ainsi que les profils recherchés afin de les remplacer. Nous avons également échangé sur la politique de droits humains de la société, ainsi que sur les améliorations possibles en termes de diffusion de l'information sur ce sujet.

Duolingo

Dans le cadre de notre politique de dialogue précédant l'assemblée générale, nous sommes rentrés en contact avec le management afin de lui expliquer pourquoi la publication d'une politique de droits humains est un enjeu important pour une société telle que Duolingo. Celui-ci s'est montré ouvert au dialogue.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

9 / 9 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 85,6€

Actifs | 87,7 M€

SFDR 9

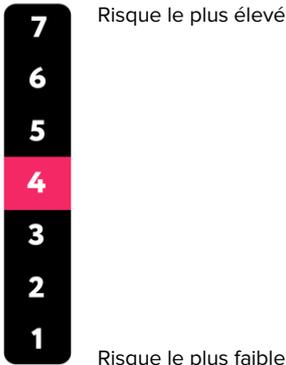
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Frédéric PONCHON
Gérant



Alban 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 30.06.2023



	juin	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	2,8	1,7	1,2	-14,4	-7,0	-19,9
Indice %	3,8	14,8	23,6	9,0	4,1	-12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,8	-18,0%	15,5%	17,3%	6,2%	0,0	-3,6	-16,9%	-14,3%
Création	0,9	0,8	-11,2%	15,5%	19,1%	7,0%	-0,5	-1,6	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le marché s'est inscrit en hausse en juin grâce notamment aux valeurs de consommation discrétionnaire et financières. Le secteur des utilities, qui avait été pénalisé au mois de mai, a renoué avec une performance positive. A contrario, les secteurs des télécoms et de l'énergie ont sous-performé. Le fonds a été pénalisé par sa sous-pondération au secteur de la consommation discrétionnaire et aux valeurs financières par rapport à l'indice. Puma a bénéficié d'un fort rattrapage de sa performance en juin, alors que les inquiétudes du marché concernant une dérive des coûts d'exploitation en 2023 se sont atténuées. A l'opposé, Merck KGAA a été lourdement pénalisé par la révision à la baisse des anticipations du marché sur son activité Life Sciences (45% du CA) : cela est consécutif à l'avertissement sur les résultats 2023 de son concurrent Sartorius, dû à une baisse de l'activité plus importante qu'initialement anticipé, liée à la poursuite du déstockage de la part de ses clients.



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

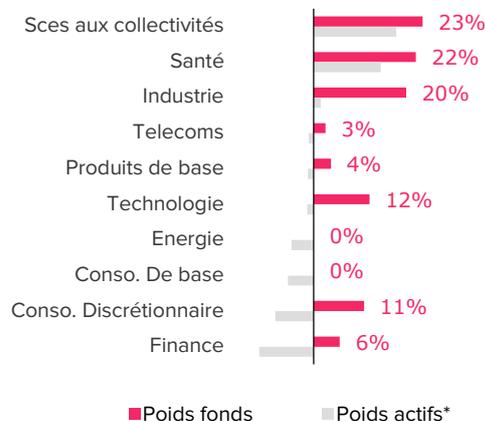
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	47%
Capi. boursière médiane	7,2 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

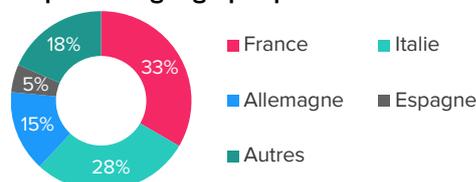
Exposition sectorielle



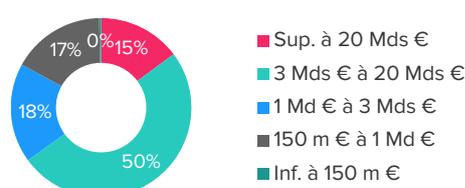
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	15,2x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	6,1%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,6%	11,9%
Rendement 2023	2,6%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	TGJR
Prysmian	3,7%	3,8/5	45
Veolia	3,0%	3,7/5	50
ERG	3,0%	4,0/5	57
Michelin	2,9%	4,1/5	51
Merck	2,8%	3,3/5	45
Poste Italiana	2,7%	3,2/5	46
BioMérieux	2,7%	4,0/5	55
ASML	2,6%	4,3/5	56
Neoen	2,3%	4,0/5	58
Alstom	2,3%	3,7/5	52

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Puma	1,6%	0,28%
Prysmian	3,5%	0,23%
STMicroelec.	1,8%	0,16%
Négatifs		
Merck	2,9%	-0,23%
Medios	1,2%	-0,14%
Boliden	1,7%	-0,13%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Alstom
Veolia
Kion

Amplifon
Nexity
Solaria



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 sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

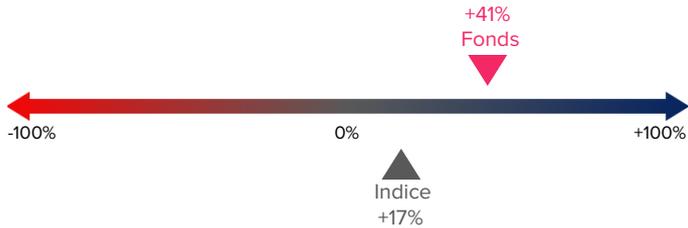
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 94%



Critères de réinsertion par l'emploi****



FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO

Nb d'emplois dans les entreprises de l'ESS financées **15379**
(+11% par rapport à 2020)

Nb de personnes en contrat de réinsertion **6966**
(+17% par rapport à 2020)

Taux de sortie dynamique **70%**

Emplois durables, emplois de transition et sorties positives tels que définis par la DIRECCTE

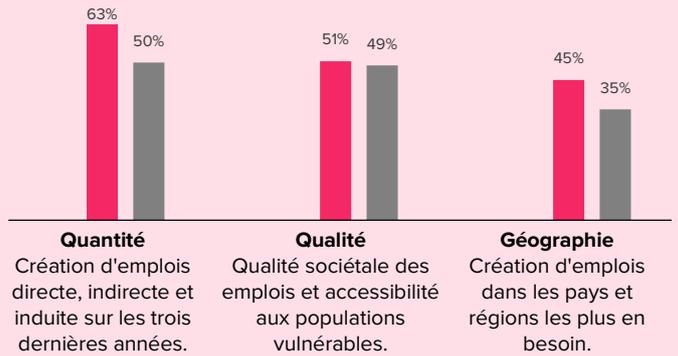
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

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 90%



The Good Jobs Rating a été développé pour mesurer l'alignement des entreprises avec l'ODD 8 - 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

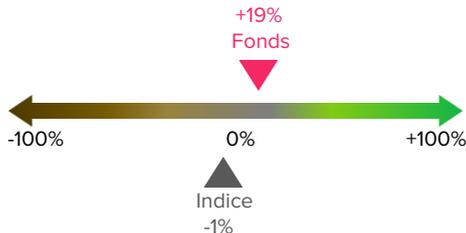
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

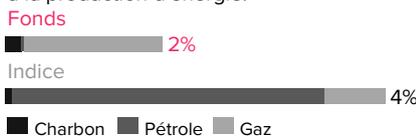
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de 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 98%



Exposition fossile

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



■ 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***.

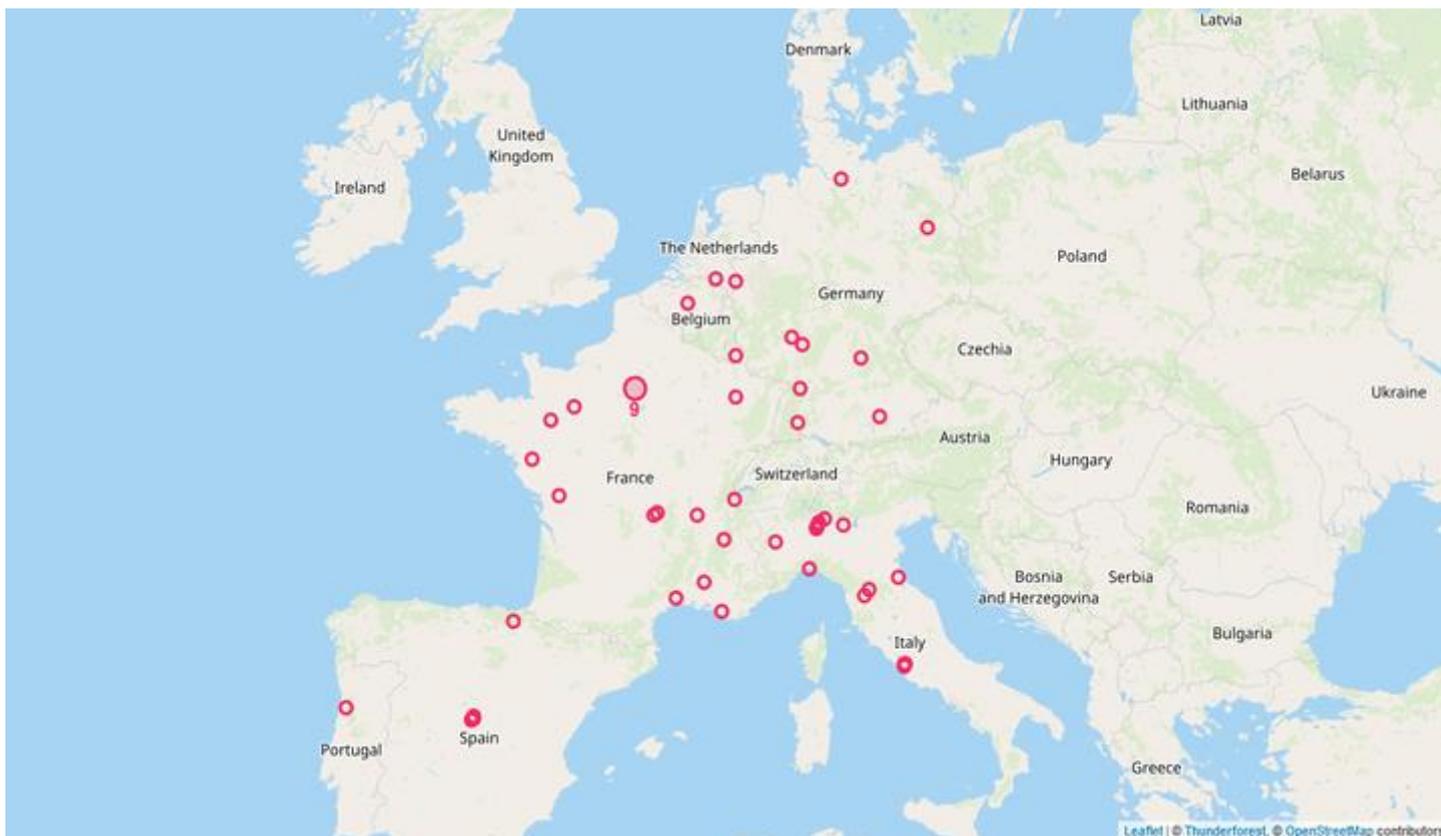
Taux de couverture : fonds 93% / indice 100%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	197	Indice	242
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Maisons du Monde

Nous avons entamé un dialogue avec la société afin d'obtenir plus d'informations sur les critères financiers sur la rémunération variable annuelle et de long-terme du PDG, dans le cadre du vote des résolutions proposées au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale. Par ailleurs, nous avons eu l'occasion de faire le point avec la société sur ses tendances d'activité, qui, bien qu'en amélioration par rapport au tout début d'année, restent impactées par le contexte économique global.

Alstom

Une présentation faite récemment par le management a conforté notre vision positive sur les perspectives du groupe : Alstom bénéficie des tendances structurelles positives sur les marchés du ferroviaire, notamment dans le cadre du remplacement des solutions diesel, de la signalisation, et du développement de son offre de services. Par ailleurs, l'objectif d'une marge opérationnelle de 8 à 10% en mars 2026 est conforté par l'extinction des contrats peu ou pas rentables hérités de Bombardier.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 11 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 118,3€

Actifs | 193,2 M€

SFDR 9

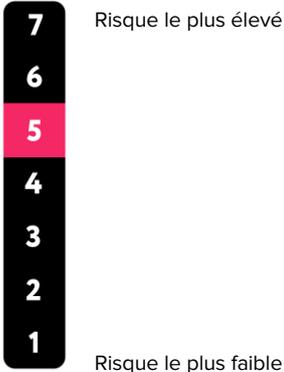
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



David RAINVILLE
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

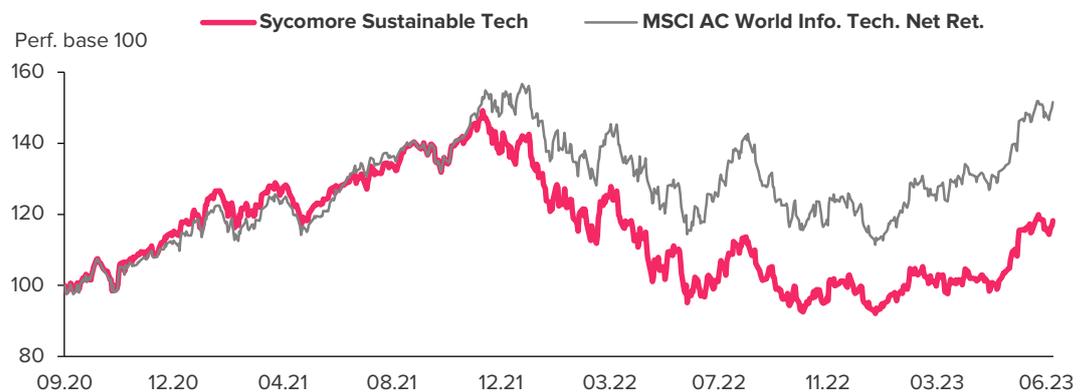
France

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 30.06.2023



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

	juin	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	2,3	27,1	21,9	18,3	6,2	-33,9	22,1
Indice %	3,7	34,3	29,0	51,5	16,0	-26,8	36,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,9	-4,0%	21,4%	21,1%	7,9%	0,9	-0,9	-18,9%	-21,9%
Création	0,9	1,0	-8,3%	22,3%	21,2%	7,9%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Après un mois de mai positif pour le secteur de la Tech, juin a été plus calme, maintenant que la saison de publication des résultats du premier trimestre est (largement) derrière nous. En dehors de la Tech, nous avons été rassurés de voir que d'autres secteurs d'activité ont soutenu le marché, preuve que ce dernier a gagné en profondeur. Les cycliques, et notamment l'automobile et la construction résidentielle, ont ainsi surperformé en juin. Les secteurs plus défensifs, comme la biotechnologie et les télécoms, ont sous-performé le marché, à l'instar de la technologie. Nous restons positifs sur la Tech qui est potentiellement le secteur de croissance le plus attrayant sur un cycle complet, avec de belles perspectives sur les marges. Concernant le fonds Sycomore Sustainable Tech, nous restons très sélectifs et privilégions nos investissements de long terme, capables selon nous de générer des performances soutenues dans le temps. Au mois de juin, MongoDB, Palo Alto et Nvidia (certaines de nos principales convictions) se classent parmi les meilleurs contributeurs, tandis que Salesforce, AMD et Okta ont pesé sur la performance relative.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSSFE LX
Part IC - SYSTIEC 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 RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

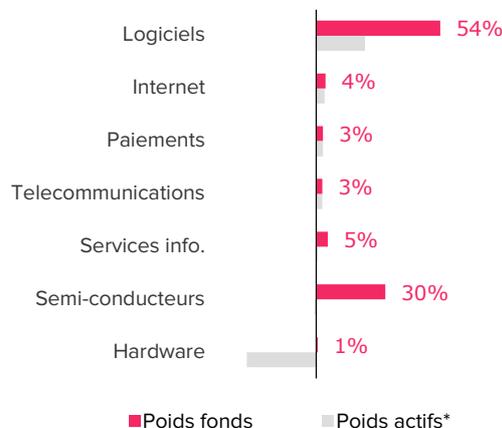
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	37
Poids des 20 premières lignes	82%
Capi. boursière médiane	146,1 Mds €

Exposition sectorielle



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

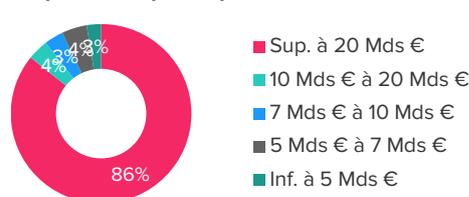
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	31,8x	25,6x
Croissance bénéficiaire 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,9x	6,1x
Rentabilité des fonds propres	21,8%	24,0%
Rendement 2023	0,5%	1,0%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	37%
NVIDIA Corporation	9,3%	3,8/5	0%	9%
Salesforce	6,0%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	5,2%	3,9/5	+1%	21%
Oracle Corp.	4,3%	3,5/5	+1%	38%
ASML	4,0%	4,3/5	+4%	27%
Intuit Inc.	4,0%	3,9/5	+2%	23%
MongoDB	3,9%	3,6/5	+8%	31%
Advanced Micro Devices	3,8%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,7%	3,9/5	0%	13%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	9,7%	0,90%
MongoDB	2,6%	0,75%
Palo Alto	4,0%	0,68%
Négatifs		
Salesforce	5,6%	-0,45%
Okta	1,2%	-0,33%
Advanced Micro Devices	4,0%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Oracle
CrowdStrike
MongoDB

Palo Alto
Gitlab
Sap



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	0	0	0
Poids	0%	0%	0%

*DD : Développement Durable

Note ESG

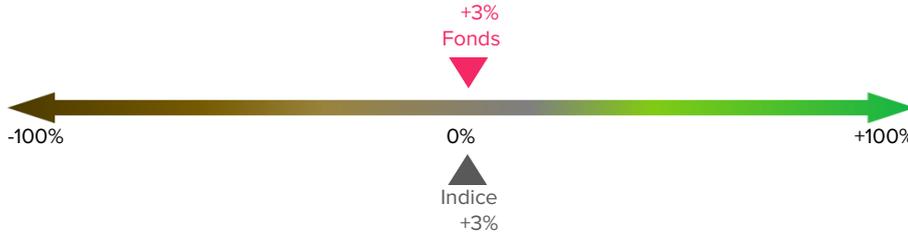
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,1/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 83%



Taxonomie européenne

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

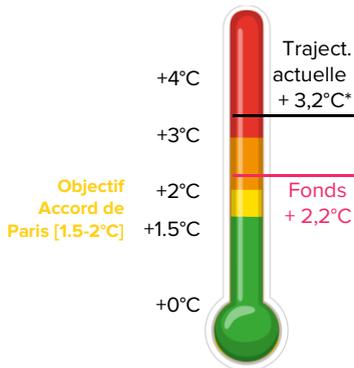
Taux de couverture : fonds 88% / indice 92%



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 11%



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

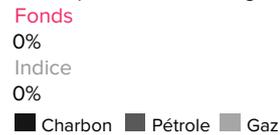
Alignement climatique – SBTi

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 100%

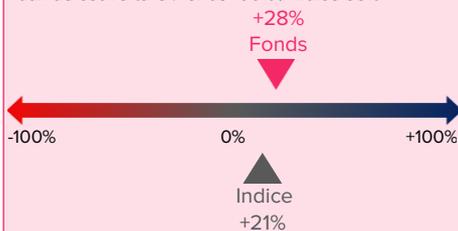


Analyse sociale et sociétale

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 85%



Politique Droits Humains **

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

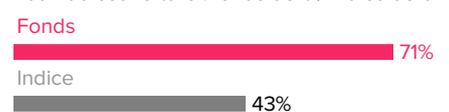
Taux de couverture : fonds 91% / indice 99%



Croissance des effectifs

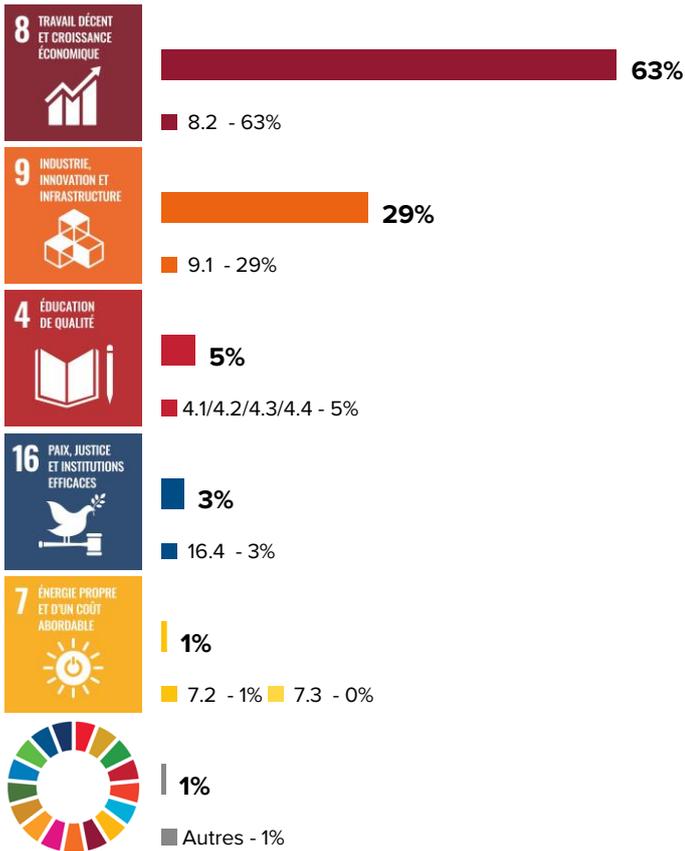
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 95% / indice 93%





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 : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Salesforce

Nous avons contacté Salesforce dans le cadre de son assemblée générale 2023. Le dialogue concernant la gouvernance a été constructif et nous a notamment permis de suivre les progrès de l'entreprise concernant la diversification du conseil, de comprendre les conditions d'attribution des plans d'actions ainsi que la politique de rémunération du Chief Operating Officer (COO). Salesforce a également pris en compte notre préférence pour une séparation des fonctions de Président et de Directeur Général.

Controverses ESG

Mastercard

L'autorité américaine de la concurrence (FTC) exige la fin des tactiques commerciales illégales employées par Mastercard pour contraindre les commerçants à transmettre les paiements par carte de débit via son réseau de paiement. Mastercard est également sommé de cesser de bloquer l'utilisation de réseaux rivaux.

Votes

14 / 14 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Dassault Systèmes

Nous avons rencontré Florence Verzelen, directrice générale adjointe en charge des industries, du marketing et du développement durable à Vivatech. Les jumeaux virtuels développés par Dassault Systèmes permettent des innovations de rupture, notamment pour la conception, le design et le test et notamment dans le domaine médical avec des traitements personnalisés ou l'automobile où 95% des crash tests de voiture sont faits en virtuel.

Microsoft

Un juge américain a interdit à Microsoft de finaliser le rachat d'Activision Blizzard tant que la cour n'aura pas tranché sur le recours déposé contre l'opération par l'autorité américaine de la concurrence, la FTC.

Commentaire ESG

Nous apprécions l'inclusion de critères ESG quantifiables dans les conditions de performance de la rémunération long-terme. Néanmoins, les conditions de performance y sont redondantes avec celles du bonus variable annuel. Dassault Systèmes s'est engagé à améliorer la transparence de la rémunération à long-terme avec une publication expost. Nous avons aussi partagé nos inquiétudes quant au niveau total de la rémunération cible de Pascal Daloz qui représenterait 245% de la médiane du CAC40, soit 544 SMICs.

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 DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
partners

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.775,9€

Actifs | 322,8 M€

SFDR 8

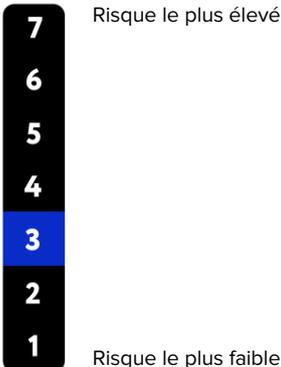
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 30.06.2023



	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,9	4,6	19,3	2,6	77,6	3,8	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	57,0	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

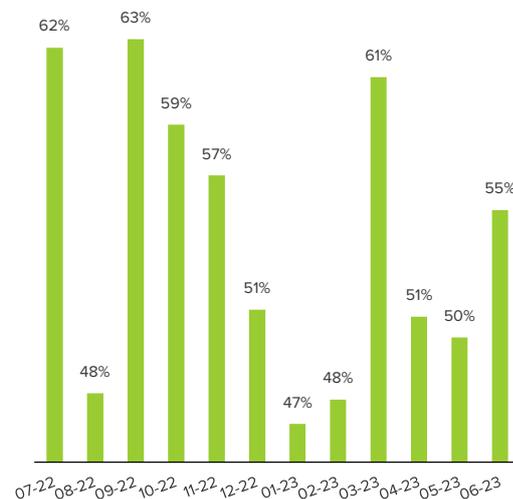
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,3%	9,7%	8,9%	5,0%	0,6	0,0	-15,2%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,2%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,7%	-29,7%

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement rebondi au mois de juin, portés par des chiffres d'inflation en voie de normalisation. Notre positionnement à 66% sur des actions dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 Mds € nous coûte un peu en performance par rapport à l'indice. Pourtant c'est bien dans ce segment que nous voyons le plus d'upside. En termes de contributeurs négatifs, Worldline et ALD nous ont coûté alors que nos dernières conversations avec les managements ont été positives sur les dynamiques opérationnelles. A contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis et Saint-Gobain se sont bien comportées. Nous avons soldé nos positions en Engie et Capgemini, pour initier une position en Euronext et renforcer Vivendi suite à sa contre-performance.

Exposition nette actions





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% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

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

Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	55%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Capi. boursière médiane	19,6 Mds €

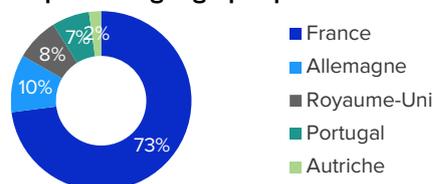
Exposition sectorielle



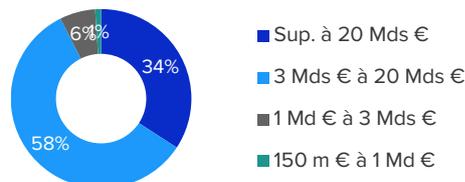
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	11,9%
Rendement 2023	4,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Négatifs		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Mouvements

Achats

Euronext
Verbund

Renforcements

Vivendi

Ventes

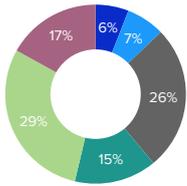
Engie
Fortum
Enel Spa

Allègements

Galp Energia



Thématiques durables



- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- Santé et protection
- Transition énergétique
- Transformation SPICE

Note ESG

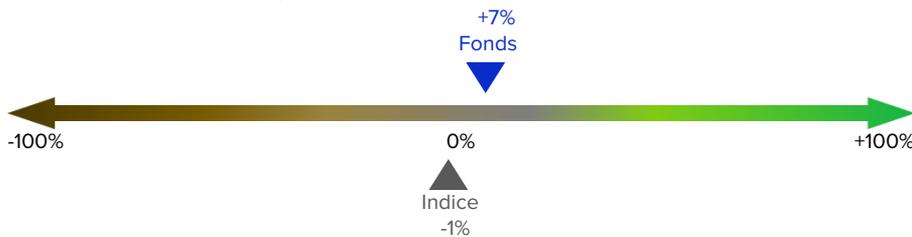
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

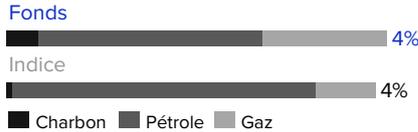
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%

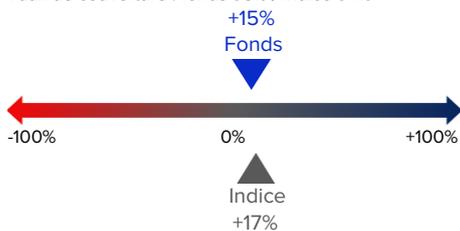


Analyse sociale et sociétale

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 93% / indice 94%



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%

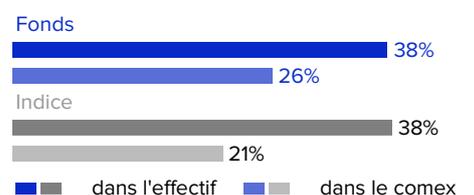


Egalité professionnelle ♀/♂

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%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

JUIN 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.746,6€

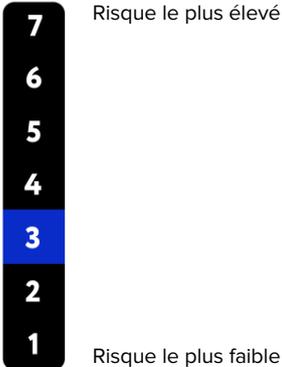
Actifs | 322,8 M€

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



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



Olivier CASSÉ
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ESG



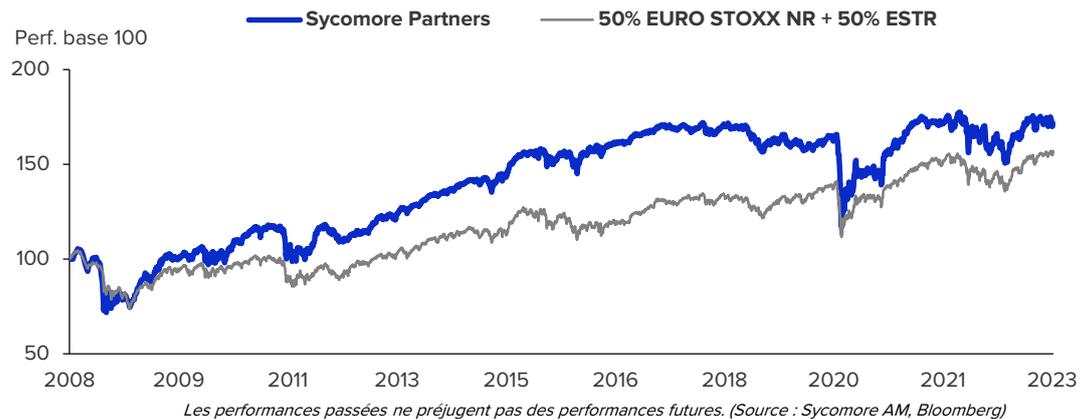
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 30.06.2023



	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,9	4,4	9,2	18,6	71,5	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	57,0	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

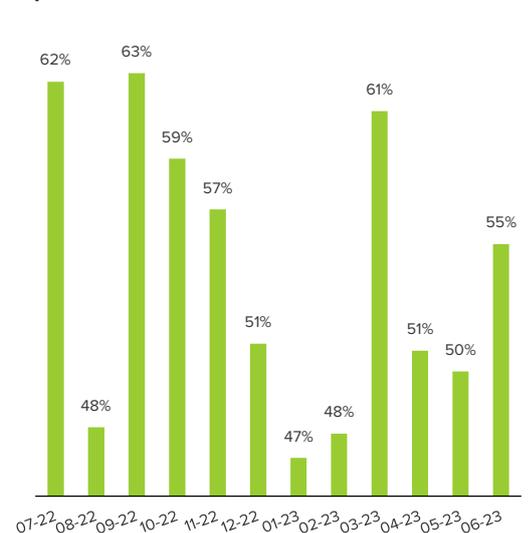
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,1%	9,6%	8,9%	5,0%	0,6	-0,1	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	0,9%	12,6%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement rebondi au mois de juin, portés par des chiffres d'inflation en voie de normalisation. Notre positionnement à 66% sur des actions dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 Mds € nous coûte un peu en performance par rapport à l'indice. Pourtant c'est bien dans ce segment que nous voyons le plus d'upside. En termes de contributeurs négatifs, Worldline et ALD nous ont coûté alors que nos dernières conversations avec les managements ont été positives sur les dynamiques opérationnelles. A contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis et Saint-Gobain se sont bien comportées. Nous avons soldé nos positions en Engie et Capgemini, pour initier une position en Euronext et renforcer Vivendi suite à sa contre-performance.

Exposition nette actions





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% EURO STOXX NR + 50% ESTR

Indice de comparaison

Euro Stoxx 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

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% > Estr Cap.+3% avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	55%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Capi. boursière médiane	19,6 Mds €

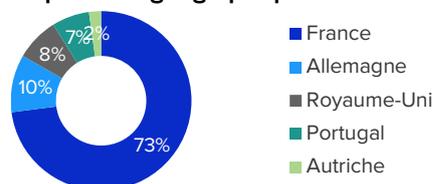
Exposition sectorielle



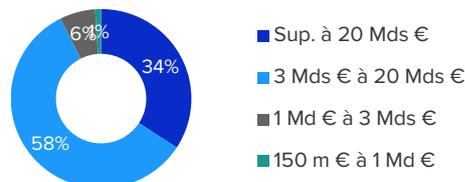
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	9,1x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	11,9%
Rendement 2023	4,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Négatifs		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Mouvements

Achats

Euronext
Verbund

Renforcements

Vivendi

Ventes

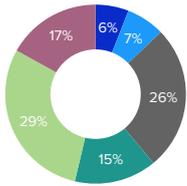
Engie
Fortum
Enel Spa

Allègements

Galp Energia



Thématiques durables



- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- Santé et protection
- Transition énergétique
- Transformation SPICE

Note ESG

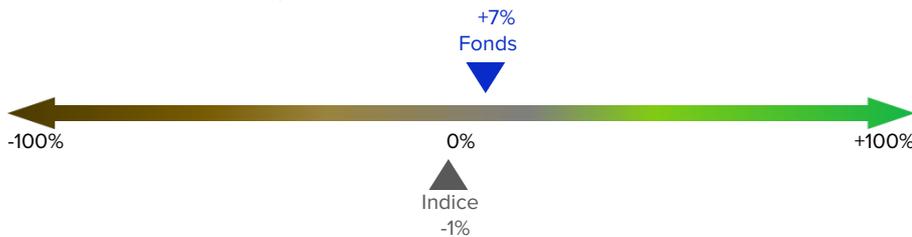
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

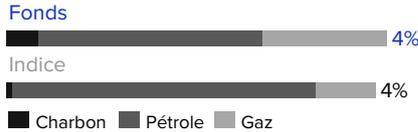
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%

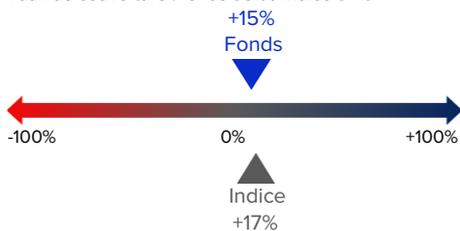


Analyse sociale et sociétale

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 93% / indice 94%



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%

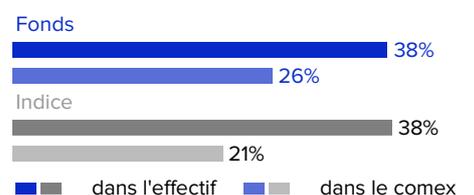


Egalité professionnelle ♀/♂

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%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycomore

next generation

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 102,7€

Actifs | 407,7 M€

SFDR 8

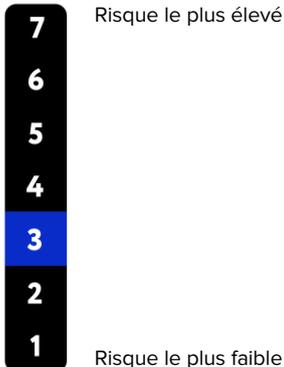
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINYETY
Gérant



Ariane HIVERT
Analyste ISR

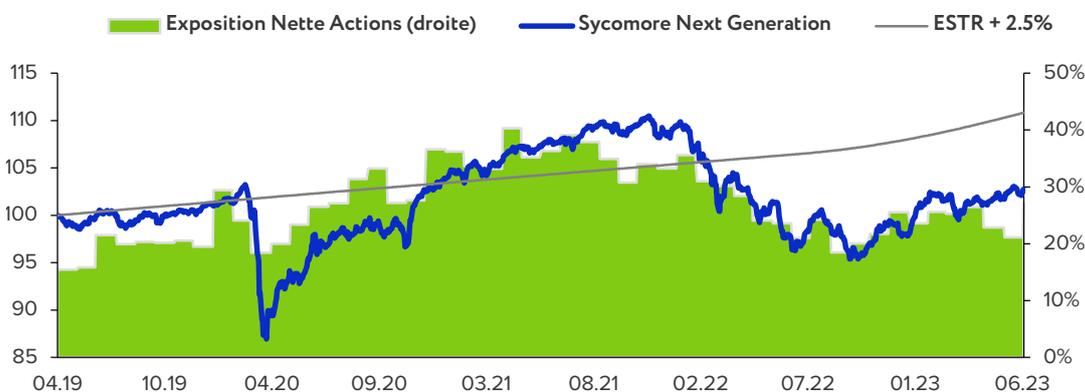


France

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 30.06.2023



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

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Malgré des signes de ralentissement économique et la fermeté affichée des banques centrales face à l'inflation, les marchés actions se sont inscrits en hausse. En particulier le secteur de la technologie, dont l'actualité sur le thème de l'intelligence artificielle a fortement soutenu la hausse des cours. Dans ce contexte, le fonds a poursuivi son appréciation avec une contribution positive de ses investissements en actions. La partie cyclique et notamment le secteur automobile (Forvia, Stellantis) ont progressé significativement. Par ailleurs, notre exposition au Japon a continué à enregistrer de bonnes performances (Nintendo, Shimano). Notre exposition aux GAFAs est faible, leur valorisation atteint des niveaux laissant peu de potentiel d'appréciation. Enfin, la bonne performance des investissements obligataires s'est poursuivie, avec notamment un refinancement assez favorable pour le fonds de la société Infopro, et l'appréciation des titres Solvay.



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 - 1,60%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

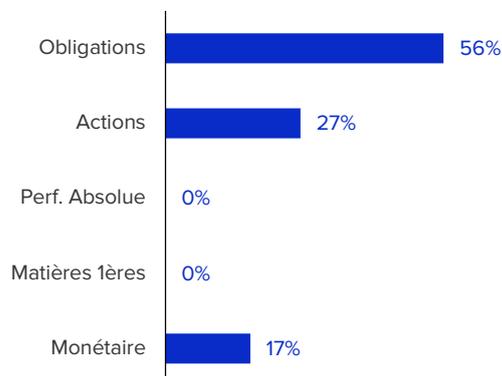
Com. de mouvement

Aucune

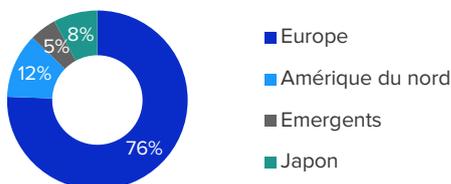
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



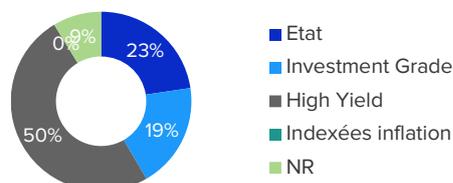
Expo. Pays Actions



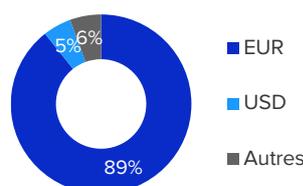
Poche Obligations

Nombre de lignes 108
Nombre d'émetteurs 63

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	3,6/5	3,6/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Lignes directes actions

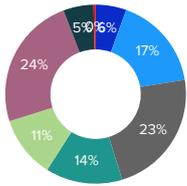
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

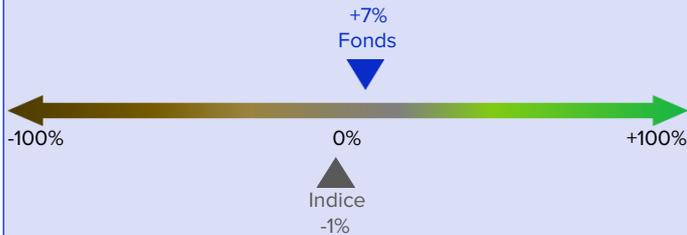
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

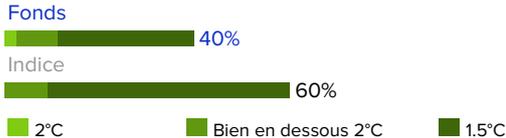
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 73%



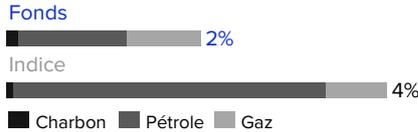
Alignement climatique – SBTi

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



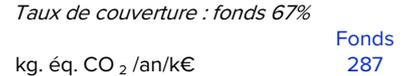
Exposition fossile

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***.

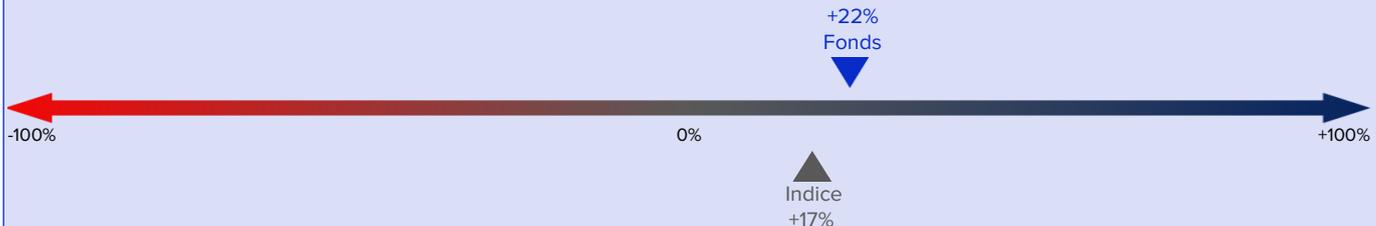


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

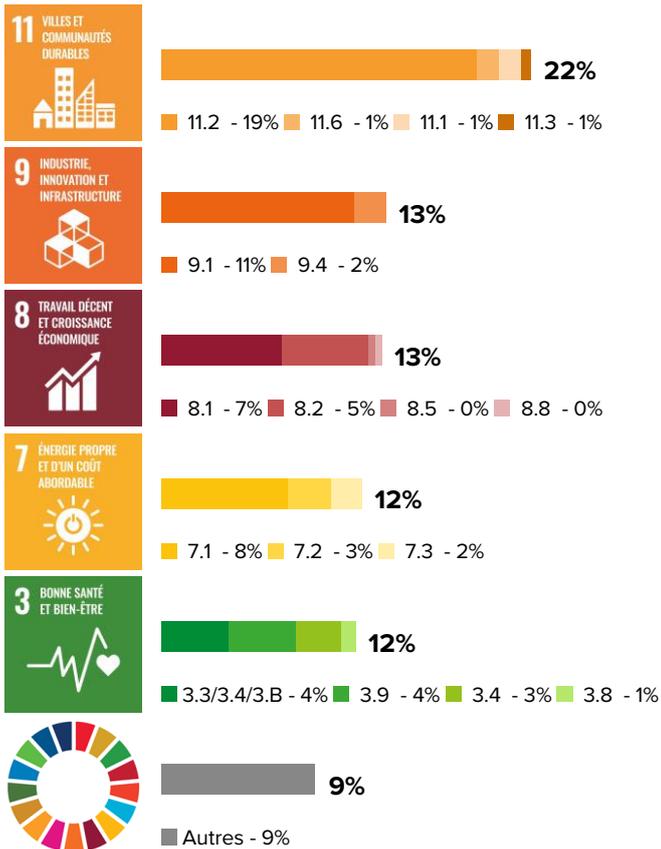
Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. **Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise (des capitalisations boursières pour les financières).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons entamé un dialogue avec le Responsable RSE et le Responsable des achats concernant la prise en compte des droits humains dans la chaîne d'approvisionnement du Groupe. Cet engagement collaboratif fait partie de notre implication dans une coalition menée par le FIR et de RHSF pour sensibiliser les entreprises aux enjeux du travail des enfants et du travail forcé.

LVMH

Echange avec l'entreprise an amont de son Assemblée Générale 2023 concernant les critères de rémunération des dirigeants et le plan environnemental "Life 360" qui présente la particularité de partir des objectifs propres à chaque maison pour ensuite définir la feuille de route au niveau du Groupe.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

11 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 152,9€

Actifs | 222,1 M€

SFDR 8

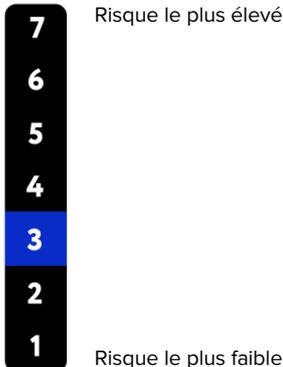
Investissements durables

% Actif net: $\geq 25\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINEY
Gérant



Ariane HIVERT
Analyste ISR

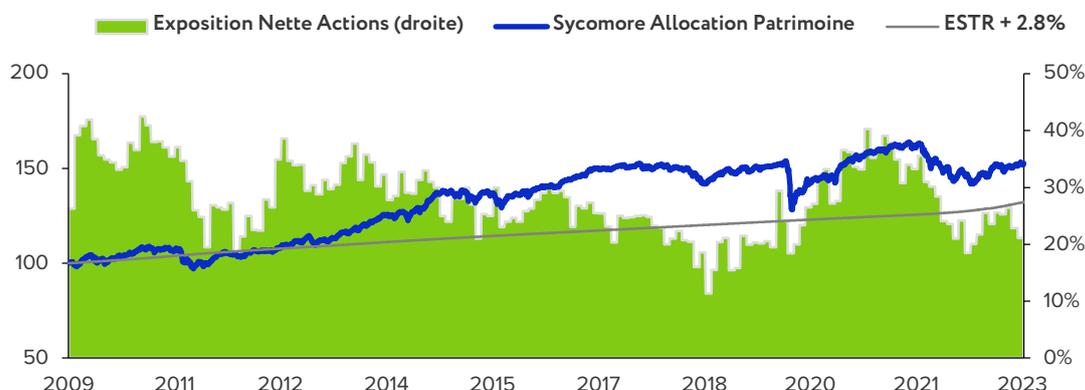


France

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 30.06.2023



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

	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	1,0	5,0	6,6	7,0	2,3	52,8	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	2,3	3,6	6,6	10,0	31,2	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Malgré des signes de ralentissement économique et la fermeté affichée des banques centrales face à l'inflation, les marchés actions se sont inscrits en hausse. En particulier le secteur de la technologie, dont l'actualité sur le thème de l'intelligence artificielle a fortement soutenu la hausse des cours. Dans ce contexte, le fonds a poursuivi son appréciation avec une contribution positive de ses investissements en actions. La partie cyclique et notamment le secteur automobile (Forvia, Stellantis) ont progressé significativement. Par ailleurs, notre exposition au Japon a continué à enregistrer de bonnes performances (Nintendo, Shimano). Notre exposition aux Gafa est faible, leur valorisation atteint des niveaux laissant peu de potentiel d'appréciation. Enfin, la bonne performance des investissements obligataires s'est poursuivie, avec notamment un refinancement assez favorable pour le fonds de la société Infopro, et l'appréciation des titres Solvay.



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 HWM

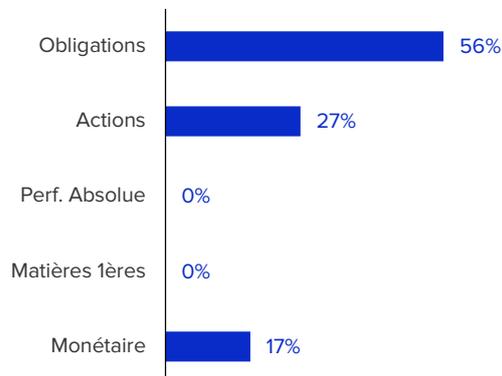
Com. de mouvement

Aucune

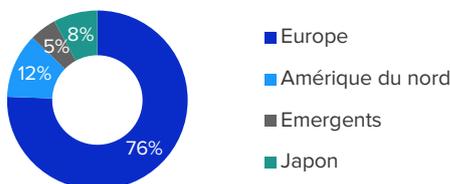
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 45
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



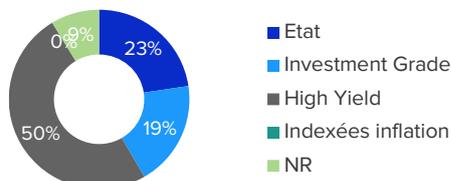
Expo. Pays Actions



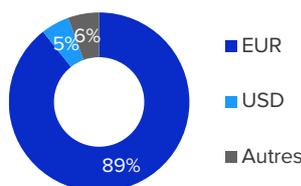
Poche Obligations

Nombre de lignes 108
Nombre d'émetteurs 63

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	3,6/5	3,6/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Engie	0,92%	0,08%	Italy 2.8% 2028	2,00%	-0,04%
Stellantis	0,66%	0,08%	Sony Group Corp.	0,49%	-0,03%
Eni	1,27%	0,07%	Clariane 4.25% Perp	0,68%	-0,03%

Lignes directes actions

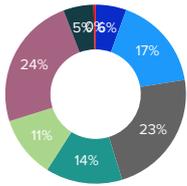
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,4%	3,1/5	-12%	3%
Engie	0,9%	3,3/5	18%	31%
Christian Dior	0,9%	4,2/5	-14%	-22%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Stellantis	0,8%	3,3/5	6%	6%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	1,6%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,3%
Picard 3.875% 2026	1,2%
Solvay 4.25% Perp	1,2%



Thématiques durables



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

Note ESG

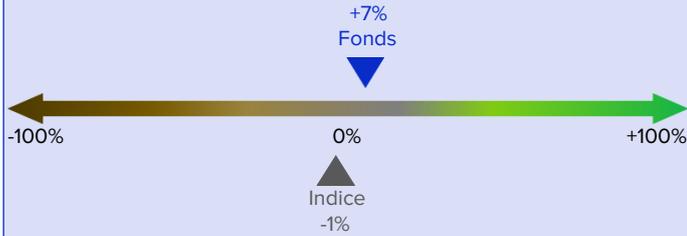
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 73%



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.

Fonds



Indice



- 2°C
- Bien en dessous 2°C
- 1.5°C

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



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 67%



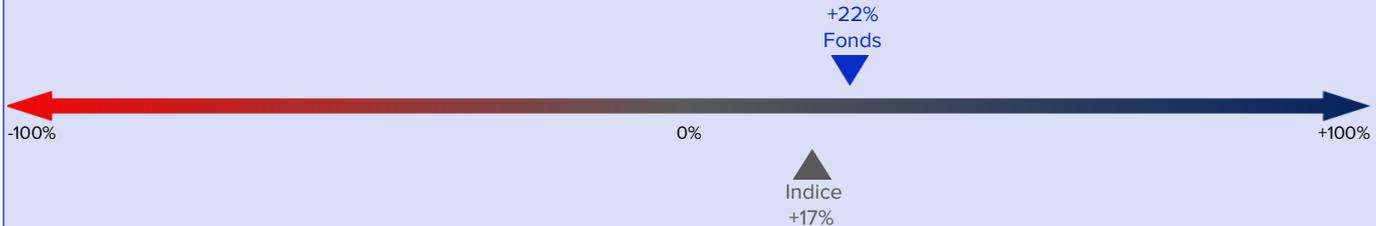
kg. éq. CO₂ /an/k€

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%.

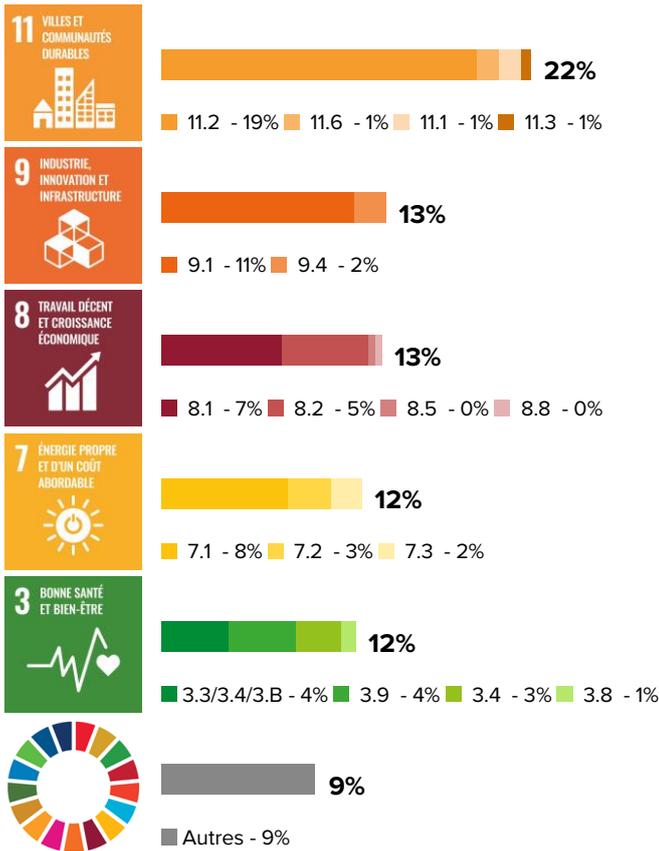
Taux de couverture : fonds 84% / indice 94%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%. **Le fonds s'engage à surperformer l'Euro Stoxx sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise (des capitalisations boursières pour les financières).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons entamé un dialogue avec le Responsable RSE et le Responsable des achats concernant la prise en compte des droits humains dans la chaîne d'approvisionnement du Groupe. Cet engagement collaboratif fait partie de notre implication dans une coalition menée par le FIR et de RHSF pour sensibiliser les entreprises aux enjeux du travail des enfants et du travail forcé.

LVMH

Echange avec l'entreprise an amont de son Assemblée Générale 2023 concernant les critères de rémunération des dirigeants et le plan environnemental "Life 360" qui présente la particularité de partir des objectifs propres à chaque maison pour ensuite définir la feuille de route au niveau du Groupe.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

13 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 363,5€

Actifs | 165,4 M€

SFDR 8

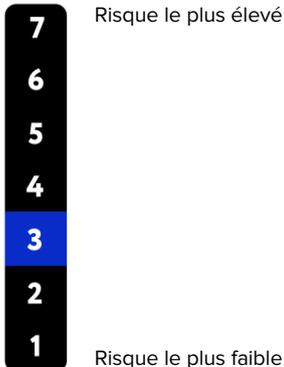
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 25\%$

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

Indicateur de risque



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

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 30.06.2023



	juin 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,0	2,7	1,4	-2,4	-5,6	81,8	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	2,0	8,0	12,5	20,0	19,6	102,5	3,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,8	-5,7%	9,2%	8,9%	5,6%	-0,1	-1,3	-24,4%	-12,9%
Création	0,8	0,8	0,3%	9,9%	10,2%	6,4%	0,2	-0,1	-27,0%	-33,4%

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement rebondi au mois de juin, portés par des chiffres d'inflation en voie de normalisation. Notre positionnement à 66% sur des actions dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 Mds € nous coûte un peu en performance par rapport à l'indice. Pourtant c'est bien dans ce segment que nous voyons le plus d'upside. En termes de contributeurs négatifs, Worldline et ALD nous ont coûté alors que nos dernières conversations avec les managements ont été positives sur les dynamiques opérationnelles. A contrario, Téléperformance, STMicroelectronics, Publicis et Saint-Gobain se sont bien comportées. Nous avons soldé nos positions en Engie et Capgemini, pour initier une position en Euronext et renforcer Vivendi suite à sa contre-performance.

Exposition nette actions





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% EURO STOXX NR + 50% ESTR

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	55%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	23
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	19,6 Mds €

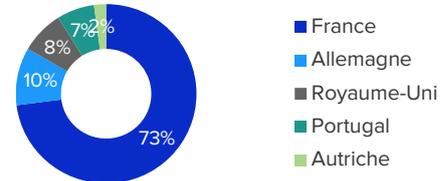
Exposition sectorielle



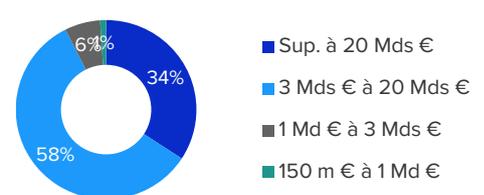
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 9,1x	Indice 12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	4,2%	8,7%
Ratio P/BV 2023	1,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	11,0%	11,9%
Rendement 2023	4,5%	3,5%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,6%	3,1/5
Worldline	5,4%	3,9/5
ALD	5,3%	3,6/5
WPP	4,9%	3,5/5
Veolia	4,5%	3,7/5
Vivendi	4,2%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	3,9%	3,9/5
Saint Gobain	3,6%	3,9/5
Publicis	3,3%	3,7/5
STMicroelec.	3,0%	3,8/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
STMicroelec.	4,1%	0,43%
Saint Gobain	3,5%	0,25%
Veolia	4,1%	0,20%
Négatifs		
Worldline	5,5%	-0,42%
WPP	4,8%	-0,18%
EDP-Energias de Portugal	2,9%	-0,13%

Mouvements

Achats

Euronext
Verbund

Renforcements

Vivendi

Ventes

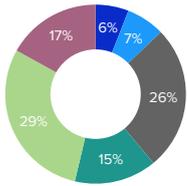
Engie
Fortum
Enel Spa

Allègements

Galp Energia



Thématiques durables



- Gestion durable des ressources
- Leadership SPICE
- Digital et communication
- Santé et protection
- Transition énergétique
- Transformation SPICE

Note ESG

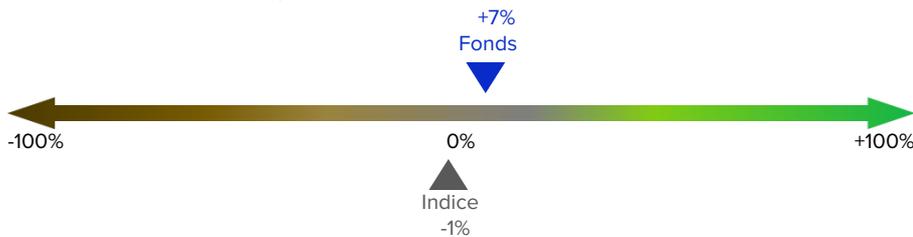
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

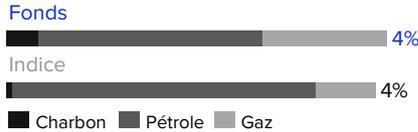
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

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€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 100%

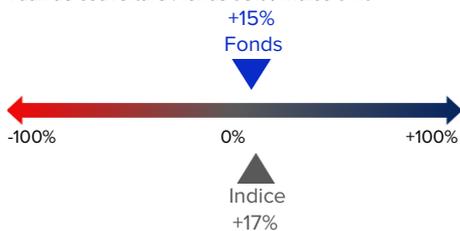


Analyse sociale et sociétale

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 93% / indice 94%



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%

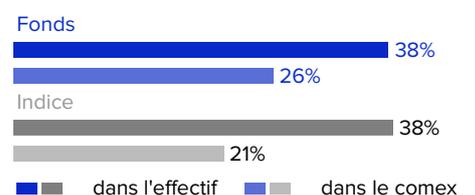


Egalité professionnelle ♀/♂

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%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.

Votes

3 / 3 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

JUIN 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 125,3€

Actifs | 674,7 M€

SFDR 8

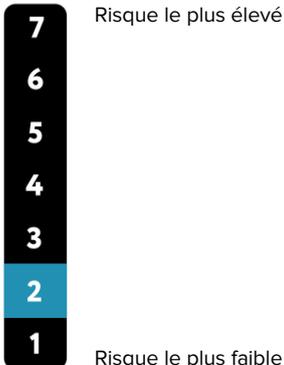
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



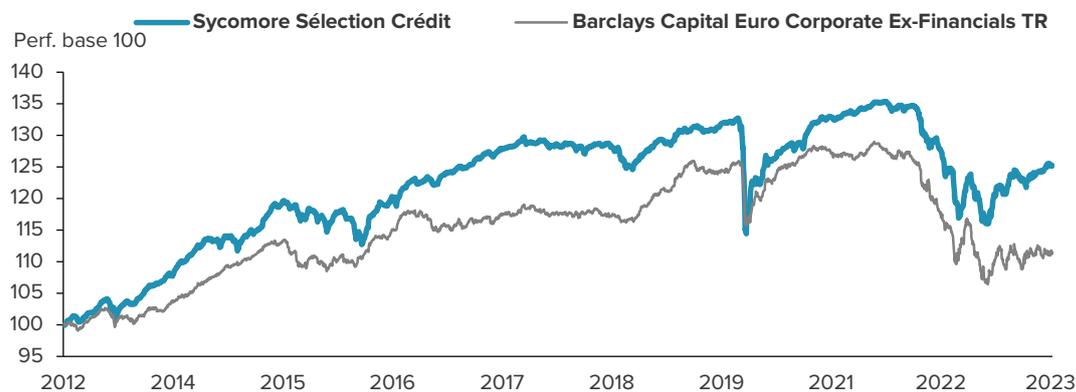
Allemagne

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 Environmental 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 30.06.2023



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

	juin 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,5	3,8	7,2	-0,5	-1,5	25,3	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	-0,6	2,3	0,2	-9,3	-5,3	11,3	1,0	-13,9	-1,2	3,0	6,3

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,5	0,3	0,9%	3,2%	4,6%	4,1%	-0,1	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	1,7%	2,9%	3,3%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

La Fed a laissé ses taux inchangés, mais a largement suggéré une nouvelle hausse en juillet. La BCE a conservé un ton sévère, en insinuant que son cycle de hausse n'était pas terminé. Malgré cela, les spreads sur l'Investment Grade se compressent, effaçant le mouvement d'écartement de mai. Ceux du High Yield se contractent plus nettement. D'où la forte surperformance du Haut Rendement vis-à-vis des émetteurs les mieux notés. Le marché primaire est resté dynamique. Floene Energias, principal distributeur de gaz au Portugal noté BBB-, a émis une obligation à 5 ans pour financer la transition énergétique, en l'occurrence la possibilité d'injecter de l'hydrogène et du biogaz dans son réseau. Infopro, leader français de l'information B-to-B est détenu par son fondateur et des fonds de Private Equity. Noté B, il a refinancé sa dette obligataire 2025 de 815 M€ via l'émission d'obligations 2028. Et ce au prix d'une forte hausse du coupon qui passe de 5.5% à 8%.



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

Eligibilité 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

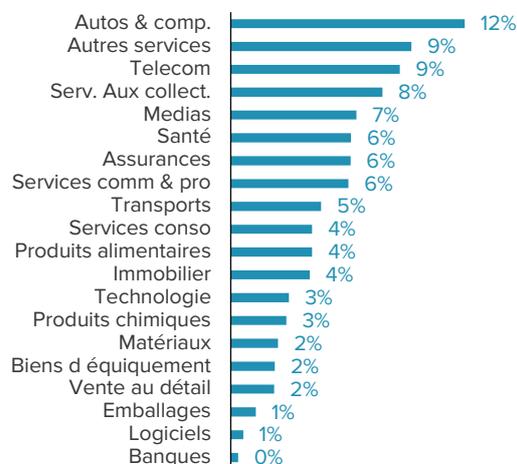
Com. de mouvement

Aucune

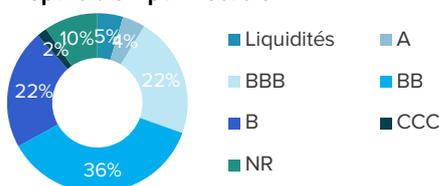
Portefeuille

Taux d'exposition 95%
Nombre de lignes 199
Nombre d'émetteurs 127

Répartition par secteur



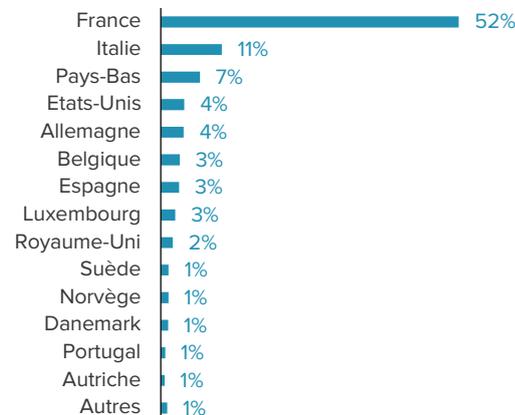
Répartition par notation



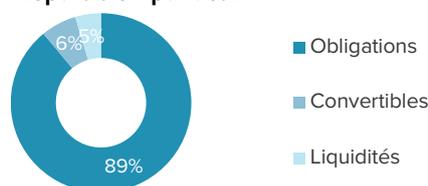
Valorisation

Sensibilité 2,6
Rendement à maturité 6,2%
Maturité moyenne 3,2 ans

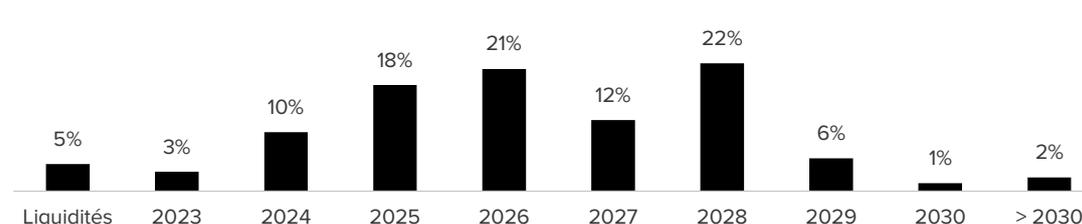
Répartition par pays



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.

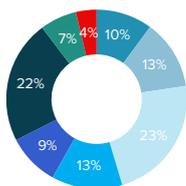
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Note S	3,2/5	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	3,1/5

Principales émissions	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,4%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE
Accord 4.375% Perp	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Transformation SPICE
Jcdecaux 5.0% 2029	1,3%	Communication Services	3,2/5	Digital et communication



Thématiques durables



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

Construction ESG

Sélectivité (% de valeurs éligibles) **32%**

Note ESG

	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

Meilleures notes ESG

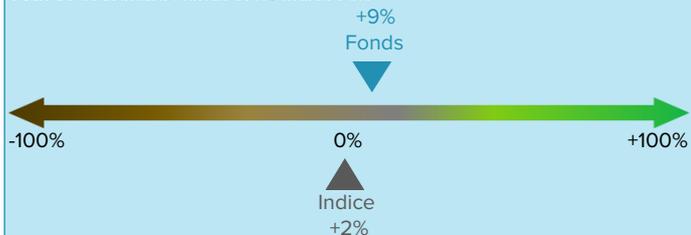
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Voltaia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5

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 97% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 76% / indice 88%

Fonds



Indice



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



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 64% / indice 93%

Fonds



Indice



Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

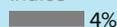
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 89%

Fonds

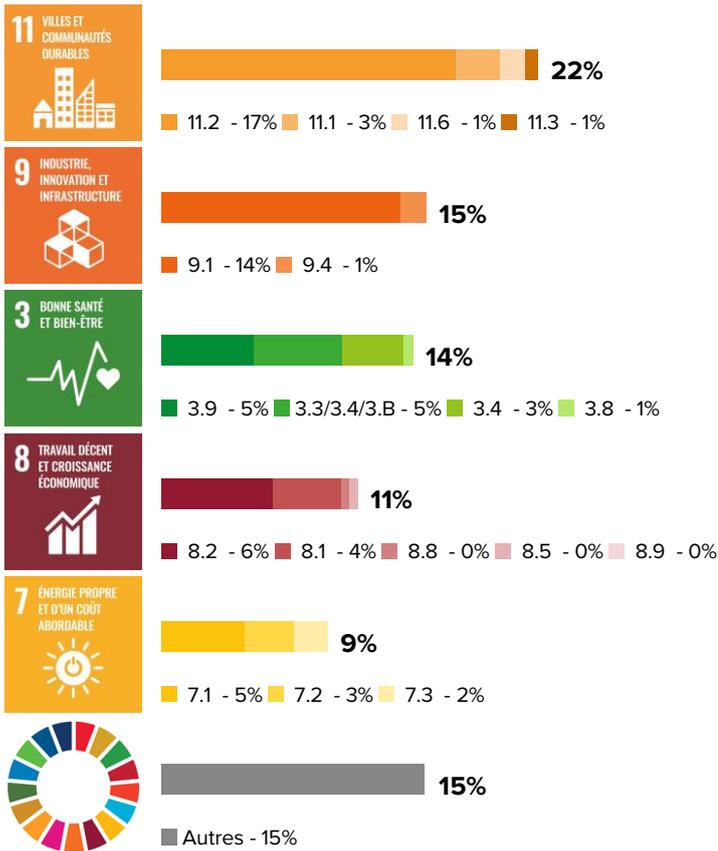


Indice





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 : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Neoen

Nous avons entamé un dialogue avec le Responsable RSE et le Responsable des achats concernant la prise en compte des droits humains dans la chaîne d'approvisionnement du Groupe. Cet engagement collaboratif fait partie de notre implication dans une coalition menée par le FIR et de RHSF pour sensibiliser les entreprises aux enjeux du travail des enfants et du travail forcé.

Veolia

Suite à l'AG 2023, nous avons poursuivi notre dialogue avec l'entreprise qui a confirmé la date de 2035 pour la sortie de ses activités charbon hors Europe (en Chine) ainsi que sa volonté de soumettre aux votes de ses actionnaires sa raison d'être afin d'en faire une disposition statutaire. Nous saluons ces deux avancées.

Controverses ESG

Veolia

Global Witness a publié un rapport le 30 mai 2023 accusant Veolia de polluer l'environnement en Colombie, via une décharge reprise par le groupe français en 2019. Selon l'ONG, des liquides issus de la fermentation des déchets enfouis dans cette décharge se répandent dans la zone humide entourant l'usine. Veolia s'est défendue depuis de ces accusations.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

JUIN 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 105,3€

Actifs | 155,8 M€

SFDR 8

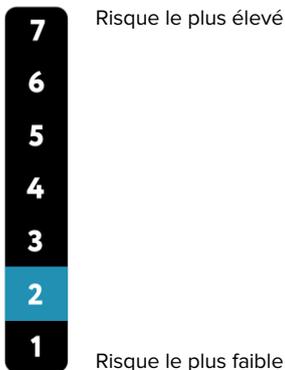
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Emmanuel de SINETY
Gérant



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR

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 30.06.2023

Conformément à la réglementation 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

La Fed a laissé ses taux inchangés, mais a largement suggéré une nouvelle hausse en juillet. La BCE a conservé un ton sévère, en insinuant que son cycle de hausse n'était pas terminé. Malgré cela, les spreads sur l'Investment Grade se compressent, effaçant le mouvement d'écartement de mai. Ceux du High Yield se contractent plus nettement. D'où la forte surperformance du Haut Rendement vis-à-vis des émetteurs les mieux notés. Le marché primaire est resté dynamique. Picard, l'un des principaux émetteurs du portefeuille, a publié des résultats annuels à fin mars rassurants, confirmant la capacité de l'enseigne à passer les hausses de prix : la marge brute est en hausse séquentielle par rapport au dernier trimestre 2022. La marge opérationnelle baisse légèrement à cause de la hausse du coût de l'électricité.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 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 RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

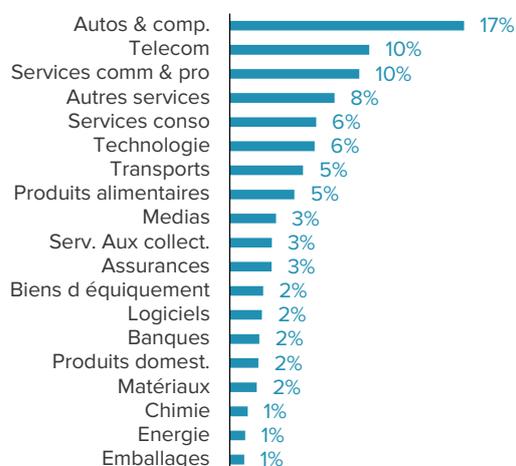
Com. de mouvement

Aucune

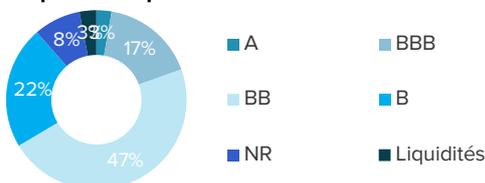
Portefeuille

Taux d'exposition	97%
Nombre de lignes	83
Nombre d'émetteurs	60

Répartition par secteur



Répartition par notation



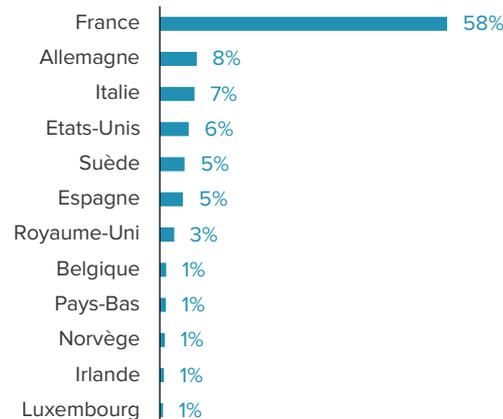
Principales émissions

Principales émissions	Poids
Worldline Sa 0.0% 2026	3,6%
Tdf Infrastructure 2.5% 2026	3,4%
Zf Finance 2.75% 2027	3,3%
Belden 3.375% 2027	3,2%
Valeo 5.375% 2027	3,2%
Quadient 2.25% 2025	3,1%
Lorca Telecom Bondco 4.0% 2027	3,0%
Ec Finance 3.0% 2026	2,9%
Picard 3.875% 2026	2,7%
Grunenthal 3.625% 2026	2,6%
Verisure 9.25% 2027	2,6%

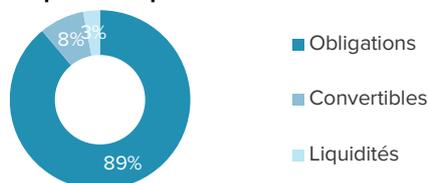
Valorisation

Sensibilité	2,7
Rendement à maturité	5,7%
Maturité moyenne	3,0 ans

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Autres services	5,1%	5,1%
Telecom	4,8%	4,8%
Autos & Comp.	5,8%	5,8%
Technologie	5,2%	5,2%
Autos & Comp.	5,2%	5,2%
Technologie	5,5%	5,5%
Telecom	6,3%	6,3%
Services conso	5,2%	5,2%
Produits alimentaires	6,8%	6,8%
Santé	5,5%	5,5%
Services comm & pro	6,9%	7,4%