

REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Août 2023



sycomore
am



ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Août	2023	3 ans	Création
Sycomore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	-2.5%	9.8%	33.8%	597.5%
	CAC All-Tradable NR	-2.4%	14.4%	51.4%	242.6%
Sycomore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	-2.2%	13.8%	17.7%	136.2%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	13.5%	35.0%	116.8%
Sycomore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ⁵	Performance	-2.5%	5.2%	22.2%	24.8%
	MSCI EMU Smid NR	-2.1%	8.3%	23.1%	24.0%
Sycomore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-1.9%	4.1%	12.1%	200.9%
	EUROSTOXX TMI Small TR	-2.0%	8.5%	26.9%	129.6%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Août	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycomore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-4.1%	-0.8%	17.9%	59.8%
	MSCI Europe NR	-2.4%	10.6%	36.8%	55.5%
Sycomore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-4.9%	-2.6%	-	-14.9%
	MSCI AC World NR	-1.3%	12.9%	-	-0.3%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycomore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-2.8%	9.3%	12.8%	63.4%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	13.5%	35.0%	56.5%
Sycomore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	0.6%	16.7%	-	-7.0%
	MSCI AC World NR	-1.3%	12.9%	-	0.1%
Sycomore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	-1.5%	6.6%	-4.9%	189.4%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	13.5%	35.0%	204.0%
Sycomore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	0.6%	10.5%	-	-13.0%
	MSCI AC World NR	-1.3%	12.9%	-	15.3%
Sycomore Inclusive Jobs (IC) FR0014000IE9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-1.6%	0.8%	-	-15.2%
	EUROSTOXX TR	-3.1%	13.5%	-	7.8%
TECH RESPONSABLE					
Sycomore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-1.1%	28.5%	19.6%	19.6%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-0.8%	35.7%	53.0%	53.0%
FLEXIBLES		Août	2023	3 ans	Création
Sycomore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	-1.4%	5.0%	18.2%	78.3%
	50%E.STOXX NR+50%EST	-1.4%	7.8%	18.2%	56.7%
Sycomore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	-0.5%	5.5%	4.3%	3.2%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.5%	3.6%	8.9%	11.9%
Sycomore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	-0.5%	5.5%	5.5%	53.6%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.5%	3.3%	7.3%	32.4%
Sycomore Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Oct. 04	Performance	-1.4%	2.9%	-1.8%	82.3%
	50%E.STOXX NR+50%EST	-1.4%	7.8%	18.2%	102.0%
CRÉDIT ISR		Août	2023	3 ans	Création
Sycomore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ⁴	Performance	0.0%	4.7%	-1.5%	26.3%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.1%	3.2%	-10.1%	12.3%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sept. 22	Performance	-0.1%	5.3%	-	6.2%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.1%	3.2%	-	0.9%

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.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 697,5€

Actifs | 205,7 M€

SFDR 8

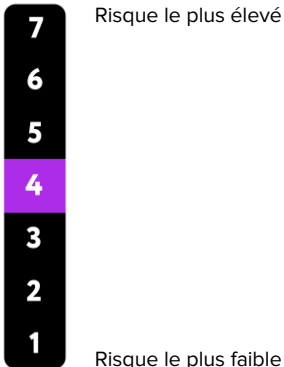
Investissements durables

% 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.

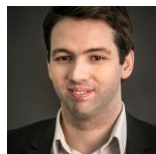
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



REPUBLIQUE FRANÇAISE

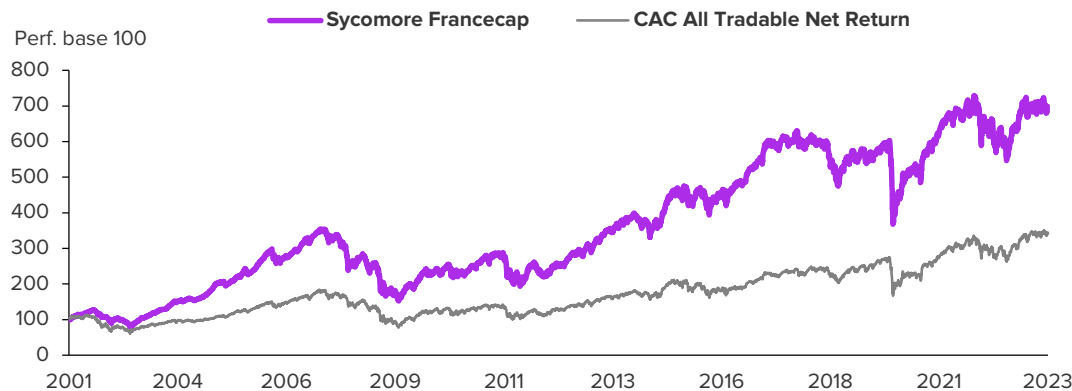
France

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Ann. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-2,5	9,8	17,4	33,8	17,3	597,5	9,3	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	-2,4	14,4	20,2	51,4	41,6	242,6	5,8	-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	-2,3%	16,5%	18,1%	5,0%	0,6	-0,9	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,2%	9,8%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Les bourses européennes accusent un repli au mois d'août, impactées par la faiblesse de l'économie chinoise. Les principaux contributeurs négatifs sur le mois sont ALD, Worldline, ST Microelectronics et Believe. ALD a souffert après la publication de résultats semestriels plutôt satisfaisants. Mais l'absence de "guidance" pour 2023 et les perspectives de normalisation du marché de l'occasion ont pesé sur le cours. Worldline a pâti de la mauvaise publication de son concurrent Adyen, qui a perdu la moitié de sa valeur sur le mois. Les principaux contributeurs positifs sont Société Générale, Verallia et Sanofi. Verallia a publié d'excellents résultats semestriels avec un Ebitda en progression de 55% grâce à un bon « pricing power ». Après la déception de l'AG fin juin qui a décidé de maintenir son président, nous avons décidé de sortir d'Atos.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

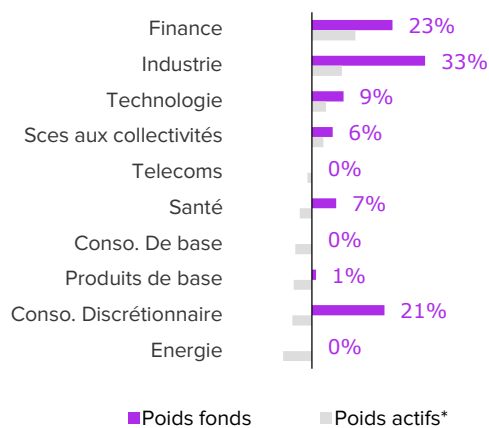
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	26%
Nombre de sociétés en portefeuille	35
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	7,5 Mds €

Exposition sectorielle

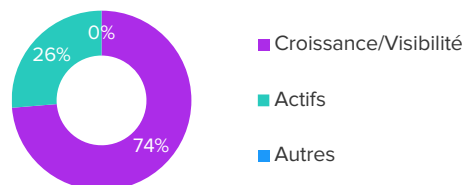


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

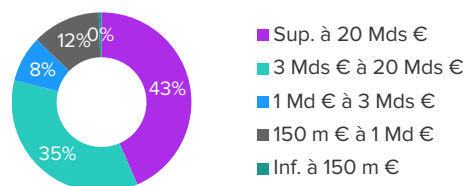
Valorisation

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,6%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,2%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,9%	3,9/5	+14%	32%
Sanofi	5,5%	3,2/5	0%	88%
Nexans	4,8%	4,0/5	+15%	0%
Teleperformance	3,1%	3,8/5	0%	9%
Neurones	3,1%	4,0/5	0%	10%
ALD	3,0%	3,6/5	+9%	16%
AXA	3,0%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	2,9%	3,5/5	+0%	12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Société Générale	3,5%	0,23%
Verallia	2,4%	0,22%
Sanofi	5,4%	0,13%
Négatifs		
Christian Dior	9,6%	-0,43%
Worldline	1,9%	-0,35%
Nexans	4,9%	-0,31%

Mouvements

Achats

Renforcements

Société Générale
Teleperformance
Worldline

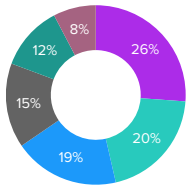
Ventes

Allègements

Euronext
Schneider E.
Verallia



Thématiques durables



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

Note ESG

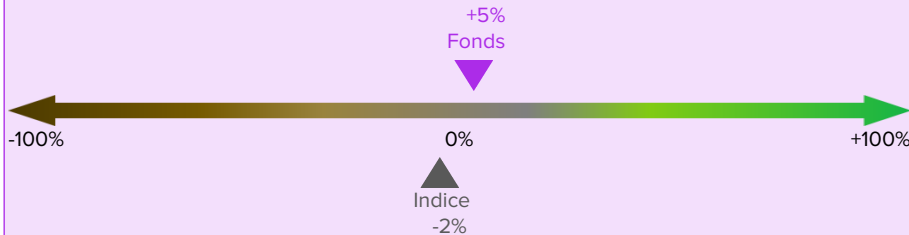
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

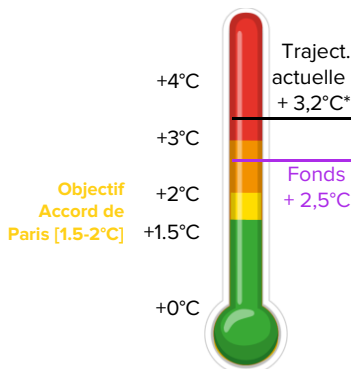
Taux de couverture : fonds 84% / indice 100%



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.

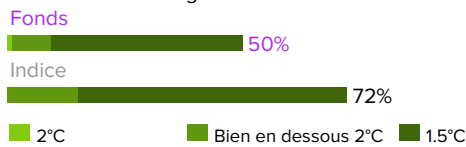
Taux de couverture : fonds 78%



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

Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

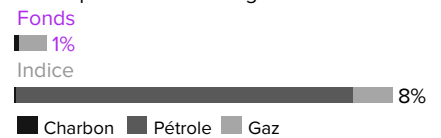
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 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.

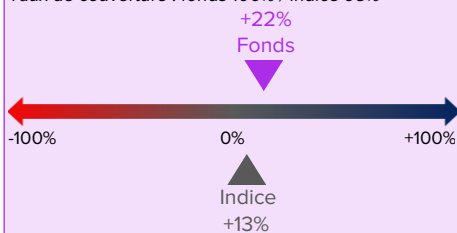


Analyse sociale et sociétale

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%

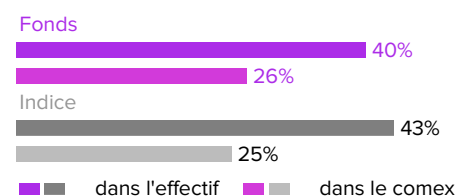


Egalité professionnelle ♀/σ

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

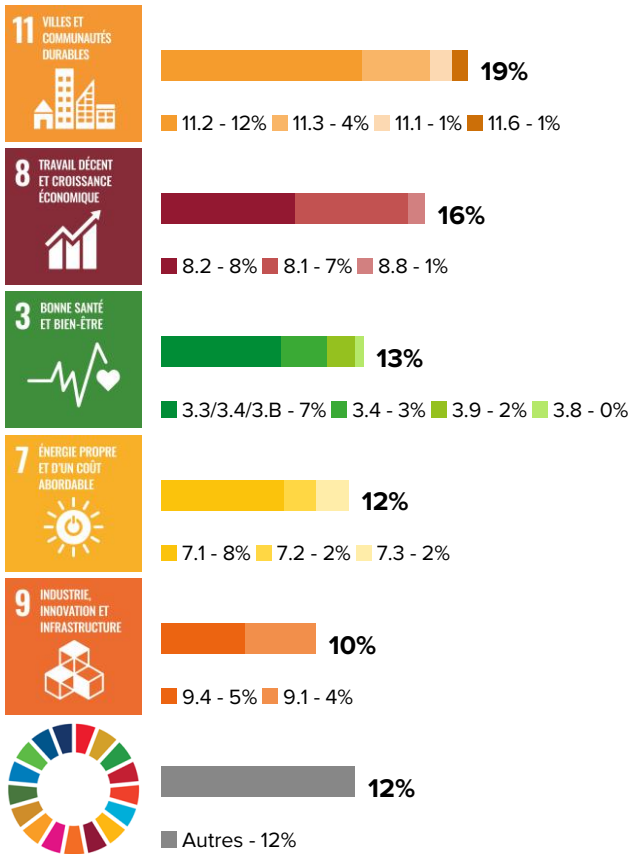
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 99%

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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 472,3€

Actifs | 578,1 M€

SFDR 8

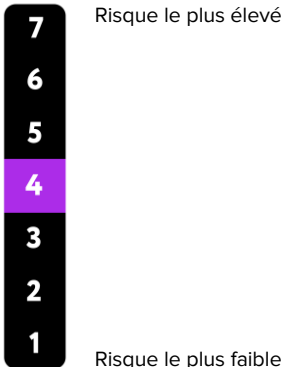
Investissements durables

% 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



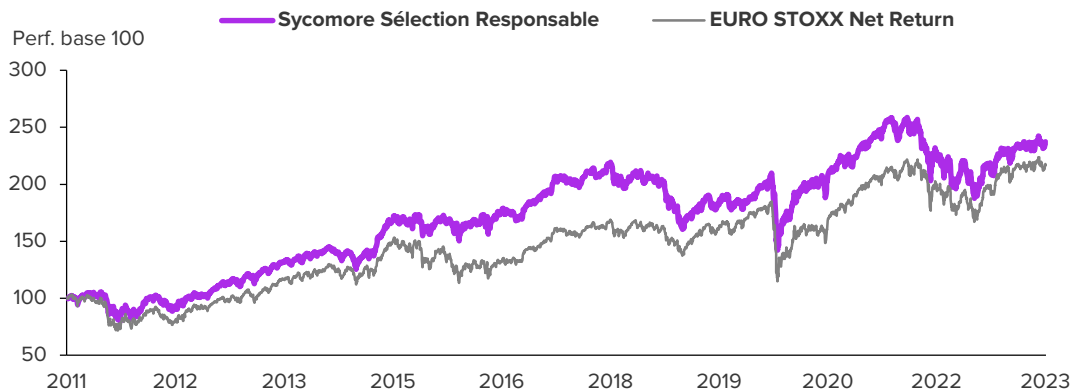
Allemagne

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,2	13,8	15,8	17,7	15,2	136,2	7,1	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	116,8	6,3	-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	-3,6%	16,8%	17,7%	4,7%	0,3	-1,0	-27,5%	-24,6%
Création	1,0	0,8	1,6%	16,4%	19,1%	6,0%	0,4	0,1	-35,1%	-37,9%

Commentaire de gestion

En août, les marchés actions de la zone euro ont enregistré une légère baisse, dans un contexte de nouvelles tensions sur les rendements obligataires et une économie chinoise montrant des signes tangibles de fragilité. Dans cet environnement, les sociétés dites « décotées » ou « value » ont largement surperformé les valeurs de croissance et expliquent en partie la surperformance du fonds sur le mois grâce à nos convictions sur Société Générale (renforcée en amont d'une journée investisseurs attendue mi-septembre) et Smurfit Kappa. Au sein du segment « croissance », nos positions sur Novo Nordisk et le renforcement de SAP, Prysmian et Merck Kgaa ont également contribué positivement et ont compensé le repli des acteurs des énergies renouvelables en fin de mois engendré par la décision d'Orsted de déprécier significativement ses actifs nord-américains dans ses comptes.



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

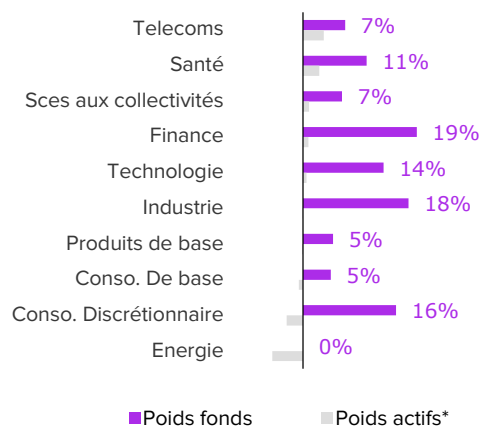
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	68%
Capi. boursière médiane	48,9 Mds €

Exposition sectorielle

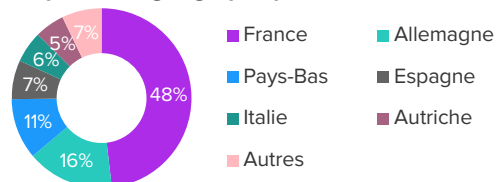


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

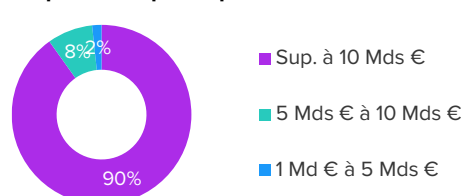
Valorisation

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SAP	5,5%	3,9/5	+5%	20%
LVMH	5,1%	3,8/5	-10%	-22%
Banco	4,6%	3,3/5	0%	28%
Santander S.A.	4,5%	4,3/5	+4%	27%
ASML	4,5%	4,3/5	+4%	27%
KPN	4,3%	3,5/5	0%	60%
AXA	4,0%	3,6/5	0%	35%
Société Générale	3,8%	3,1/5	0%	18%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
Smurfit Kappa	3,6%	3,9/5	+77%	0%
Sanofi	3,4%	3,2/5	0%	88%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Smurfit Kappa	3,4%	0,24%
Société Générale	3,5%	0,23%
SAP	4,8%	0,19%
Négatifs		
Orsted	1,4%	-0,45%
KBC Group	3,4%	-0,43%
Siemens Healthineers	1,9%	-0,28%

Mouvements

Achats

Coloplast

Renforcements

Sap
Lvmh
Merck Kgaa

Ventes

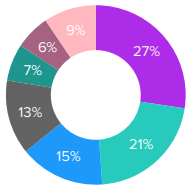
Enel Spa
Carrefour

Allègements

Kbc Holdings
Intesa S.
Banco Santander



Thématiques durables



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

Note ESG

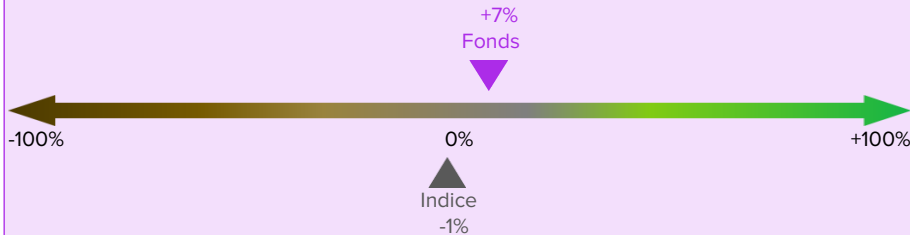
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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.

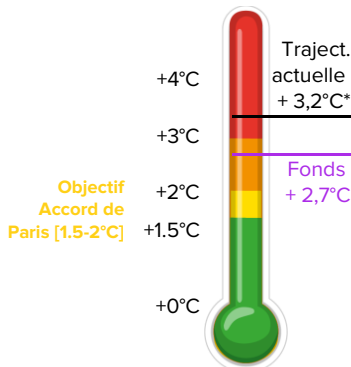
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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.

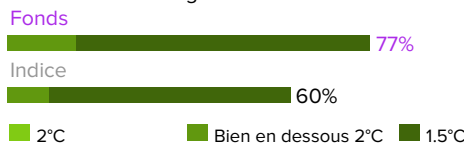
Taux de couverture : fonds 83%



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

Alignement climatique – SBTi

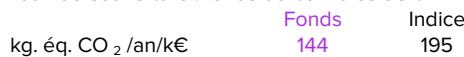
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

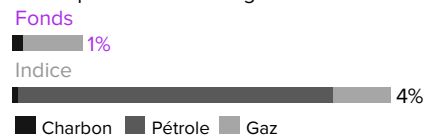
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



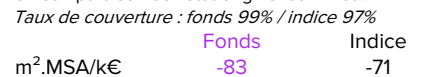
Exposition fossile

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



Empreinte biodiversité

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

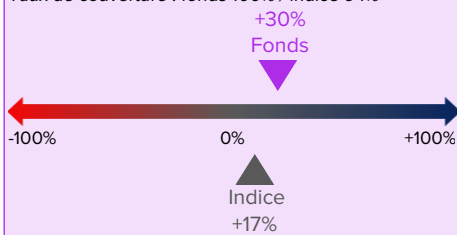


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

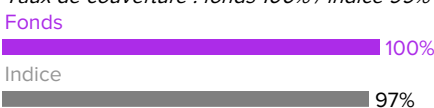
Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains

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

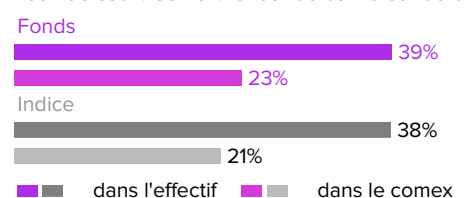
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



8.1 - 11% 8.2 - 10% 8.8 - 0%



3.3/3.4/3.B - 9% 3.4 - 7% 3.9 - 1% 3.8 - 1%



9.1 - 13% 9.4 - 3%



11.2 - 5% 11.3 - 3% 11.1 - 2% 11.6 - 1%



7.1 - 5% 7.2 - 2% 7.3 - 1%



Autres - 14%

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 : 22%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Santander

Selon un rapport de l'ONG BankTrack, quatre banques, dont Santander, font l'objet de protestation de membres de l'APIAM (Articulation of Indigenous Peoples and Organizations of the Amazonas) en raison de leur implication dans le financement du complexe brésilien Azulao, un projet pétrolier et gazier opéré par Eneva SA. Le projet est controversé en raison de son implantation sur un terrain ancestral et de ses impacts sociaux et environnementaux (pollution des eaux et impact sur la pêche).

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 96,4€

Actifs | 58,3 M€

SFDR 8

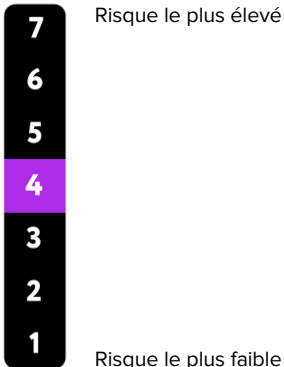
Investissements durables

% 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.

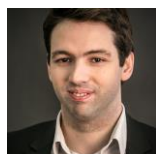
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



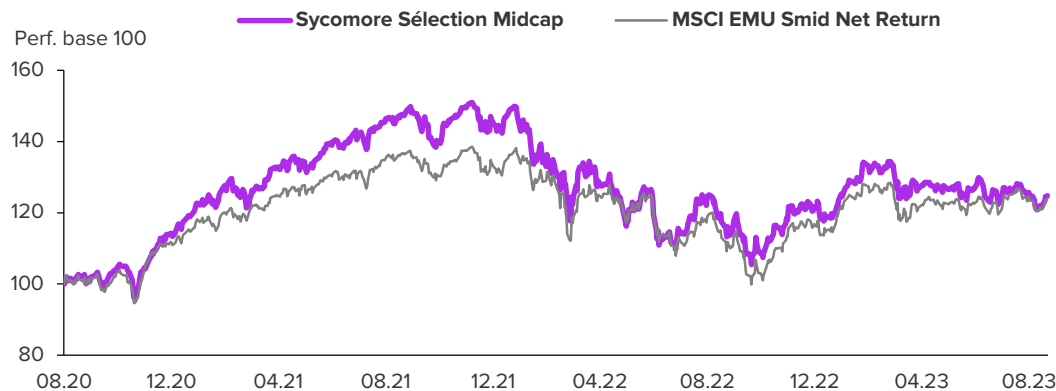
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	3 ans	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	-2,5	5,2	8,0	22,2	24,8	7,5	-20,5	25,4
Indice %	-2,1	8,3	11,4	23,1	24,0	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	0,2%	18,3%	17,0%	5,5%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Des données macroéconomiques mitigées (PMI en Europe suggérant une contraction du PIB au T3, fonctionnement au ralenti de l'économie chinoise...) ainsi qu'un pivot des banques centrales qui pourrait arriver plus tard que prévu au regard des discours des banques centrales à Jackson Hole, ont remis un peu de pression sur les marchés en dépit d'une saison de résultats plutôt correcte. Azelis, qui a annoncé le départ de son CEO, affiche la plus forte baisse, pénalisé par une normalisation des chaînes d'approvisionnement et une demande plus faible dans un secteur de la chimie avec des volumes en nette baisse. Aurubis est impacté par une génération de cash décevante et par la baisse des prix des principaux métaux et de l'acide sulfurique, en dépit de la bonne résistance du cuivre tandis qu'Ariston souffre des craintes liées à un environnement concurrentiel plus intense sur les pompes à chaleur. A l'inverse, ALK-Abello rassure en confirmant sa guidance et pourrait bénéficier d'un newsflow porteur au S2 (développements au Japon, résultats sur l'allergie alimentaire et sur les tablettes en pédiatrie...)



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

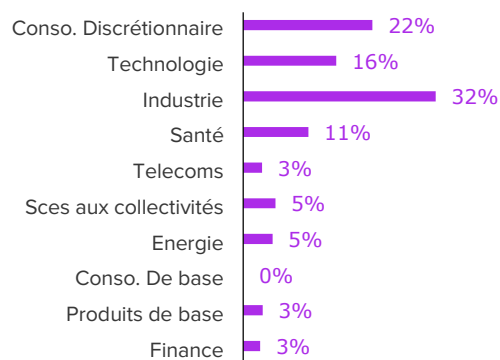
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	8%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	55%
Capi. boursière médiane	3,9 Mds €

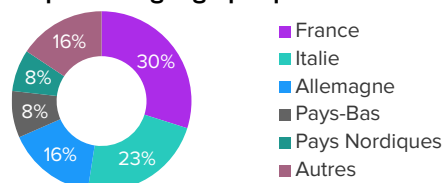
Exposition sectorielle



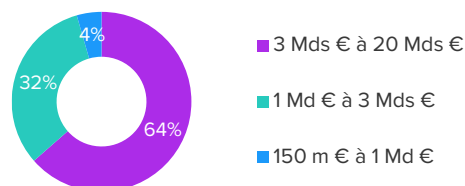
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 14,4x	Indice 11,8x
Croissance bénéficiaire 2023	8,7%	5,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,1x
Rentabilité des fonds propres	13,9%	8,9%
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	3,3/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,5/5
Note C	3,7/5	3,5/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
SPIE	4,2%	3,8/5	+14%	38%
Sopra Steria	3,4%	3,8/5	0%	18%
ERG	3,4%	4,1/5	+93%	26%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
SeSa	3,0%	3,9/5	0%	10%
Gaztransport & Tech.	2,9%	4,3/5	-8%	3%
Aalberts	2,9%	3,6/5	+1%	14%
Corticeira Amorim	2,8%	3,6/5	+18%	-4%
ASR Nederland	2,8%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,6%	3,7/5	+20%	43%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Arcadis	2,4%	0,20%
Gaztransport & Tech.	2,8%	0,11%
De Longhi	1,8%	0,11%
Négatifs		
Azelis	1,9%	-0,31%
Ariston Holding	1,9%	-0,28%
Aalberts	2,9%	-0,22%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

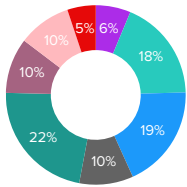
Ipsos
Gtt
Husqvarna

Bechtle

Nexans
Puma



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

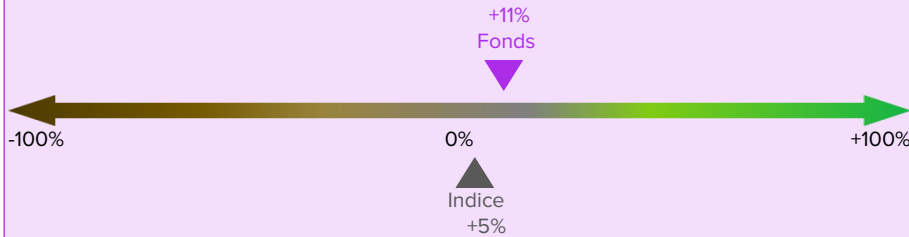
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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 96% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

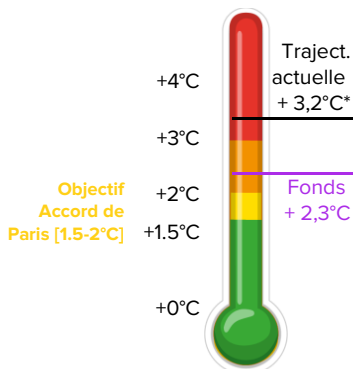
Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



Hausse de température – SB2A

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

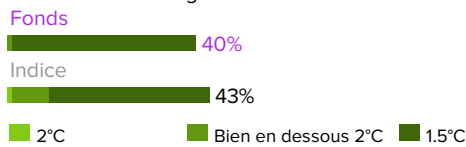
Taux de couverture : fonds 41%



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

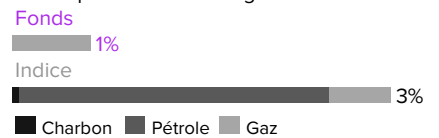
Alignement climatique – SBTi

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 98% / indice 96%

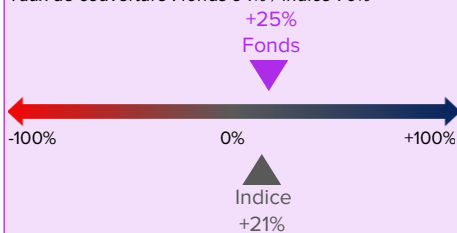


Analyse sociale et sociétale

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 94% / indice 70%



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 96% / indice 91%

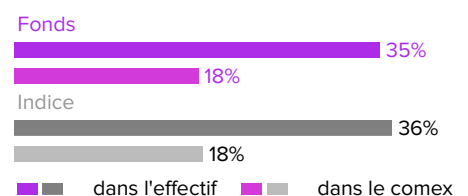


Egalité professionnelle ♀/σ

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

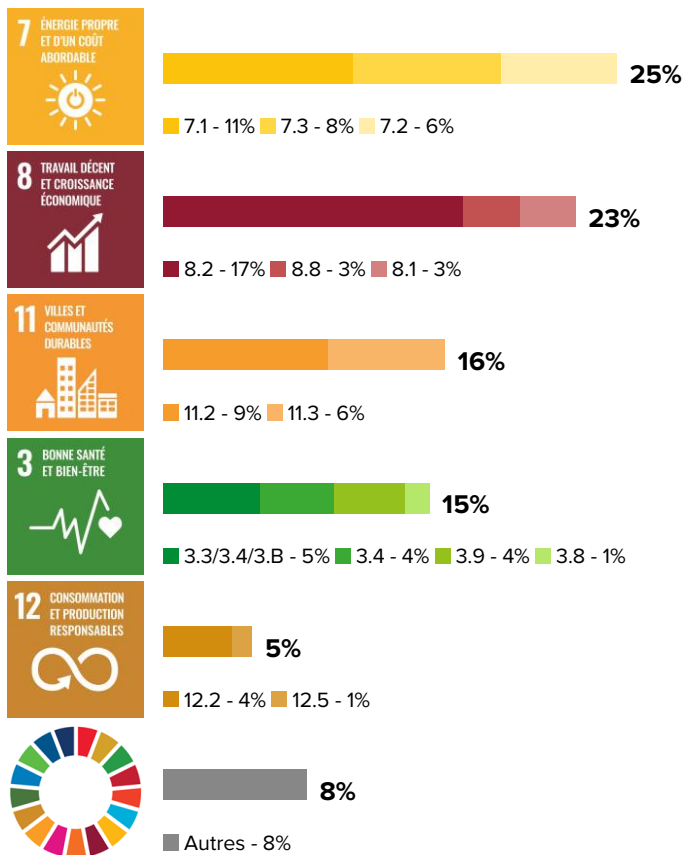
Taux de couv. effectif: fonds 100% / indice 98%

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





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

ERG

Nous avons demandé à ERG d'étudier et de publier l'exposition de ses revenus et de ses capex alignés à la taxonomie européenne. L'entreprise avait estimé les revenus alignés à 62% et les capex à 96% à fin 2022. Avec la confirmation de la cession des capacités CCGT (gaz) restantes, l'entreprise atteindra mécaniquement 100% de revenus et de capex alignés.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 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

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.205,6€

Actifs | 72,1 M€

SFDR 8

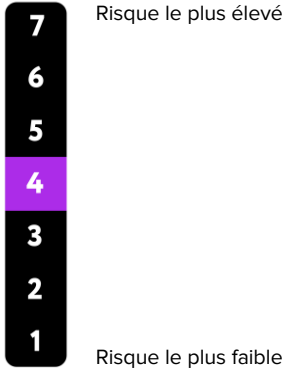
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque

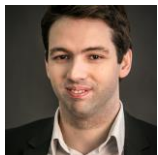


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

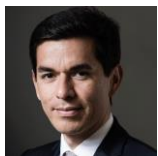
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Hugo MAS
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



France



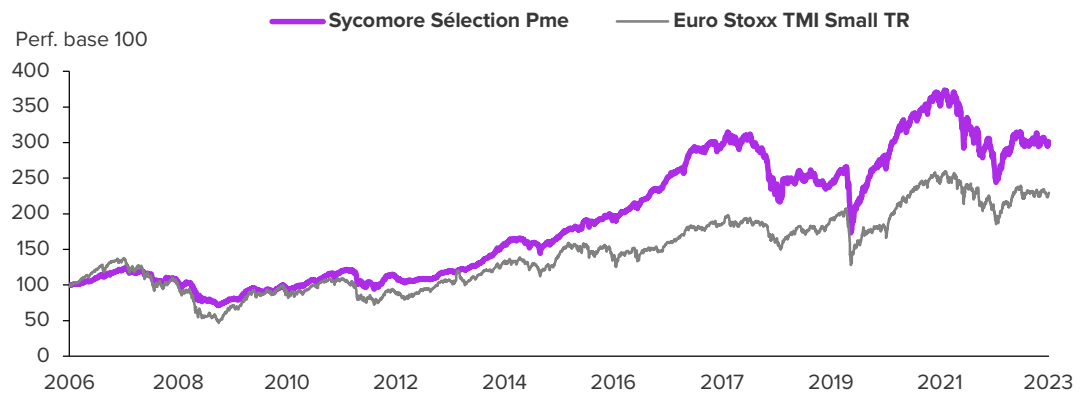
France

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-1,9	4,1	4,7	12,1	3,6	200,9	6,7	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	-2,0	8,5	9,4	26,9	23,0	129,6	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	-2,5%	14,9%	16,2%	7,4%	0,2	-0,6	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,9%	12,4%	19,1%	12,3%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

L'abaissement de la note de crédit US par Fitch a remis la pression sur les taux d'intérêt en début de période. Le discours prudent des banquiers centraux à Jackson Hole laisse d'ailleurs envisager un pivot des banques centrales plus tardif qu'espéré initialement. Les marchés baissent donc en août, inquiets également de la situation économique chinoise. Elmos (fabricant de circuits intégrés spécifiques aux applications automobiles) avait publié des chiffres solides avec un carnet de commandes bien rempli fin juillet mais affiche la plus forte baisse suite aux perspectives prudentes d'Infineon. Steico baisse également fortement en dépit de l'annonce d'un accord structurant avec Kingspan tandis que SAF-Holland corrige en dépit d'un relèvement de guidances et de résultats en forte progression au S1 (Ebit à +58% yoy). En revanche, Rovi (hausse de la guidance de ventes en juillet) ou Energiekontor (solides résultats S1 et beau développement du pipeline) affichent une progression à 2 chiffres.



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

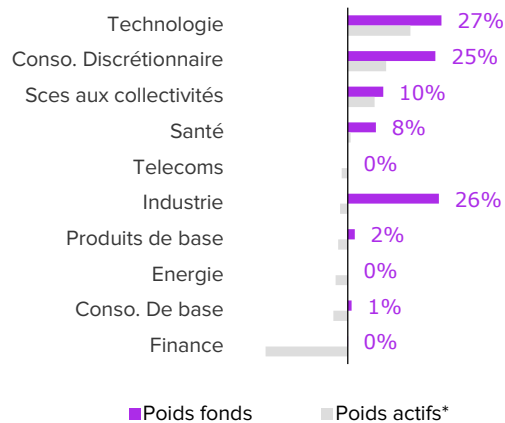
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	62
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

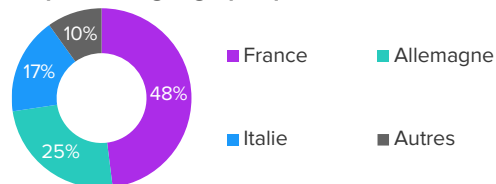
Exposition sectorielle



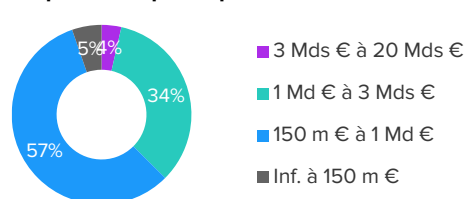
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,4x	12,3x
Croissance bénéficiaire 2023	11,6%	5,7%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,4x
Rentabilité des fonds propres	15,0%	11,2%
Rendement 2023	2,4%	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	3,3/5	3,1/5
Note P	3,6/5	3,3/5
Note I	3,8/5	3,4/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	2,8%	3,8/5	+10%	33%
Mersen	2,7%	3,6/5	+18%	6%
EnergieKontor	2,7%	3,8/5	+94%	50%
Sil	2,6%	4,1/5	0%	6%
Séché Env.	2,5%	3,7/5	+70%	62%
Cembre	2,5%	3,8/5	+14%	0%
Zignago	2,4%	4,0/5	-12%	0%
SAF-HOLLAND	2,3%	3,3/5	-7%	0%
Equasens	2,3%	4,0/5	0%	39%
Trigano	2,3%	3,5/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
EnergieKontor	2,4%	0,28%
Rovi	1,5%	0,24%
Thermador Holding SA	1,4%	0,09%
Négatifs		
Elmos	2,3%	-0,52%
SAF-HOLLAND	2,4%	-0,34%
Equasens	2,4%	-0,26%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

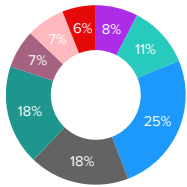
Allègements

Energiekontor
Adv. Metal
Salcef

Cancom



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

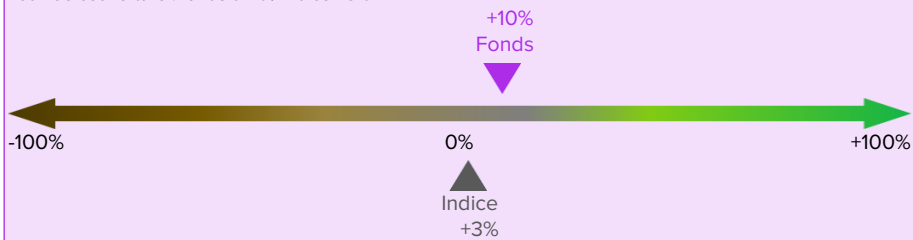
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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.

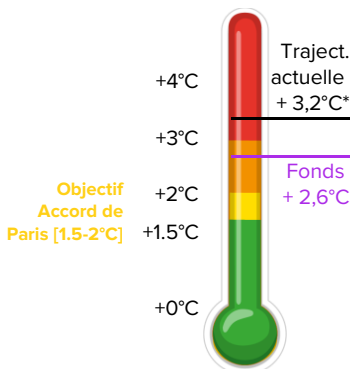
Taux de couverture : fonds 69% / indice 91%



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.

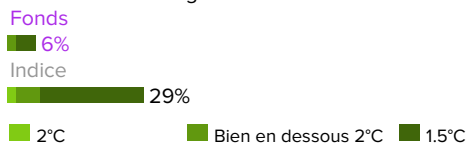
Taux de couverture : fonds 27%



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

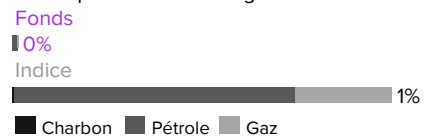
Alignement climatique – SBTi

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 94%

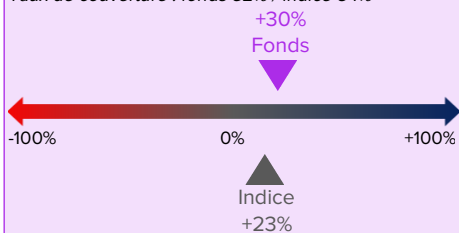


Analyse sociale et sociétale

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 82% / 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%

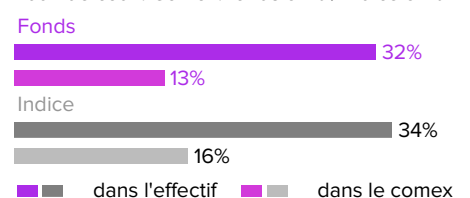


Egalité professionnelle ♀/σ

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

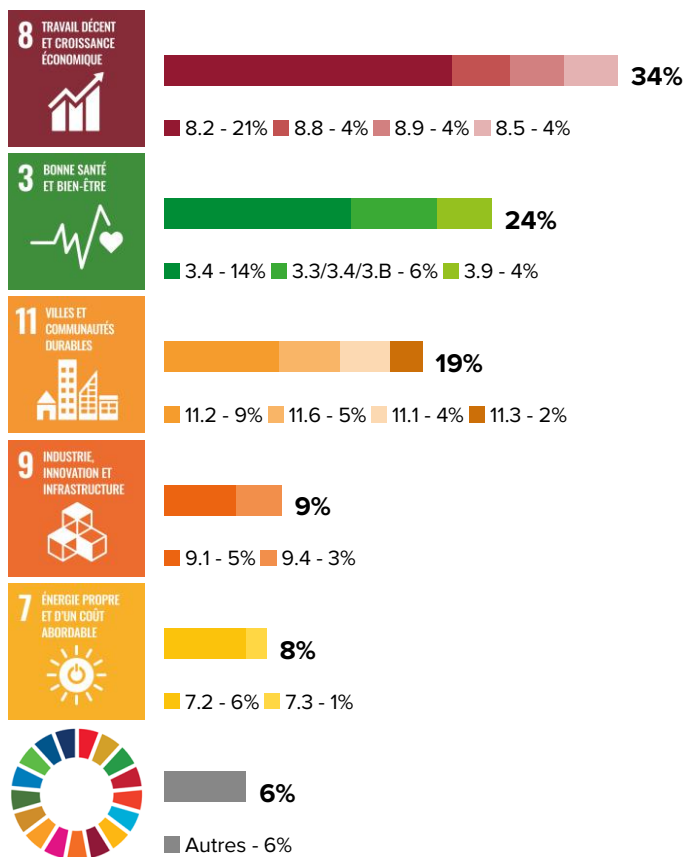
Taux de couv. effectif: fonds 99% / indice 95%

Taux de couv. Comex: fonds 94% / indice 97%





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 : 17%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Volitalia

Nous avons rencontré la société le 27 juillet dans leurs locaux parisiens. Nous avons notamment fait part de notre souhait d'une communication plus détaillée sur la partie crédit : update sur le levier financier, la trésorerie disponible pour le remboursement de la dette holdco, les covenants, etc. Le management s'est montré ouvert à la discussion et va travailler sur ces sujets.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 159,8€

Actifs | 655,6 M€

SFDR 9

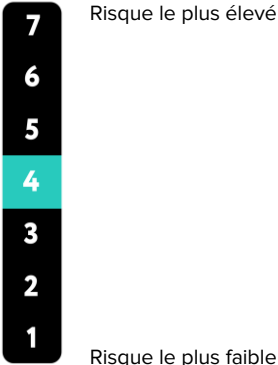
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



Risque le plus élevé

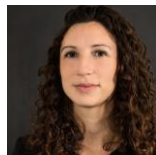
Risque le plus faible

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

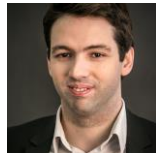
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



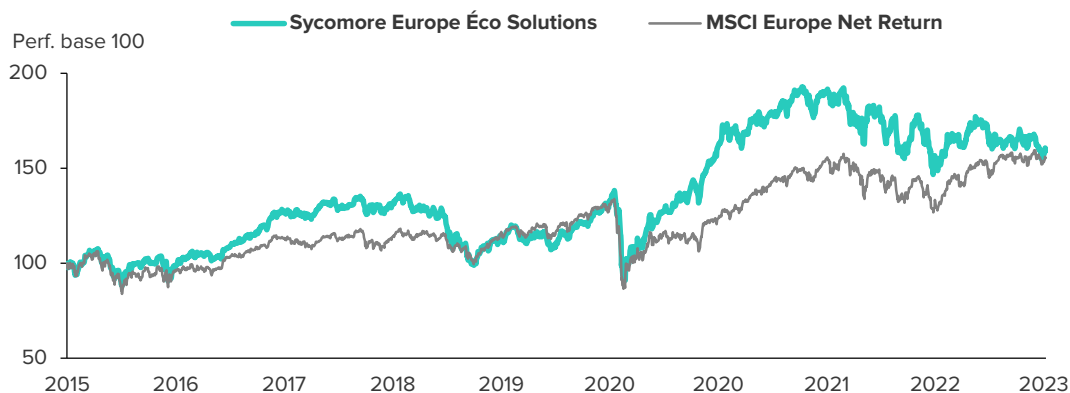
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-4,1	-0,8	-3,8	17,9	24,8	59,8	6,0	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	-2,4	10,6	13,5	36,8	36,0	55,5	5,7	-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	1,0	-4,0%	16,8%	15,2%	8,3%	0,3	-0,6	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	1,1%	16,9%	16,8%	7,7%	0,4	0,0	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

La hausse des taux longs et les incertitudes pesant sur l'économie chinoise ont entraîné une contraction des marchés en août et plusieurs sociétés ont souffert d'une baisse boursière à deux chiffres. Ainsi, Orsted a annoncé une dépréciation jusqu'à 16Mds DKK pour des projets éoliens offshore aux Etats-Unis en raison de l'impact de la hausse des taux, des chaînes d'approvisionnement et de l'absence de crédits d'impôt favorables. Infineon, malgré des chiffres Q3 solides et une guidance annuelle confirmée, est sanctionné pour des perspectives prudentes avec des baisses de production à venir pour faire baisser des stocks historiquement élevés. Il entraîne dans sa chute STMicro qui avait pourtant démontré une belle résilience de son « pricing » lors de sa publication. Les acteurs du packaging (Stora, UPM, SCA, Smurfit Kappa) progressent en revanche alors que les prix de la pulpe semblent entamer un rebond progressif tandis qu'Energiekontor bénéficie du doublement de son EBT au S1 et d'un pipeline toujours dynamique.



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

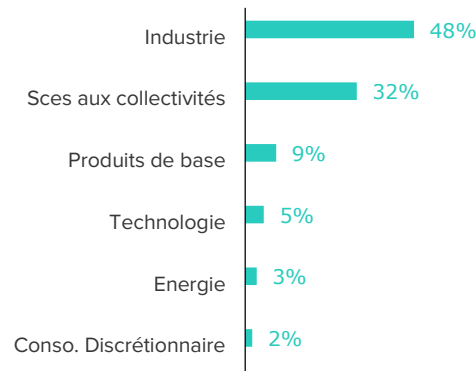
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	4%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	7,8 Mds €

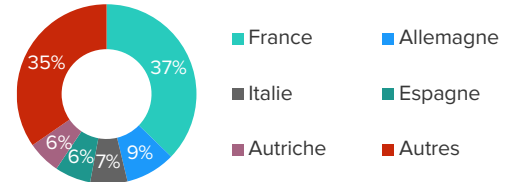
Exposition sectorielle



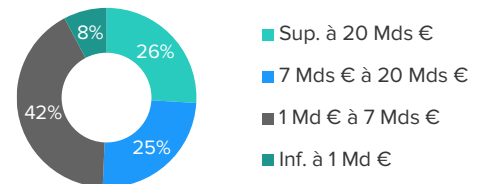
Valorisation

Ratio P/E 2023	15,4x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2023	2,9%	6,5%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,6x
Rentabilité des fonds propres	12,3%	12,8%
Rendement 2023	2,2%	3,6%

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	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC
Veolia	4,5%	3,7/5	+46%
Schneider E.	4,3%	4,2/5	+13%
Saint Gobain	2,9%	3,9/5	+14%
Nexans	2,8%	4,0/5	+15%
Prysmian	2,7%	3,8/5	+22%
Arcadis	2,7%	3,7/5	+20%
Infineon	2,7%	3,8/5	+14%
SPIE	2,7%	3,8/5	+14%
Alstom	2,6%	3,7/5	+100%
SIG Group AG	2,5%	3,8/5	+22%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Arcadis	2,5%	0,21%
EnergieKontor	1,4%	0,15%
Prysmian	2,5%	0,12%
Négatifs		
Orsted	2,5%	-0,77%
Infineon	2,7%	-0,53%
Wienerberger	1,7%	-0,27%

Mouvements

Achats

Renforcements

Smurfit

Ventes

Allègements

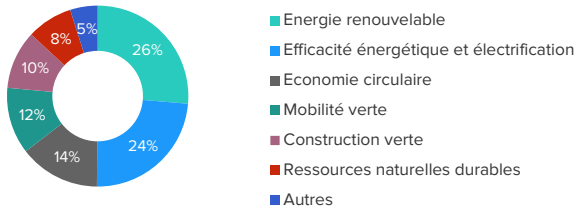
Orsted

Sif

Ariston



Thématiques environnementales



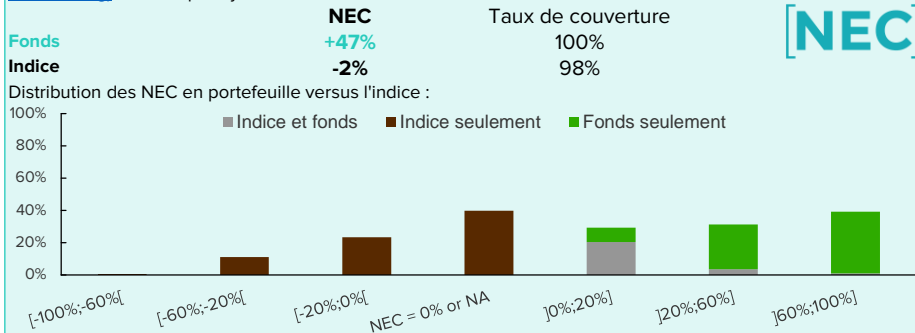
Note ESG

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

Analyse environnementale

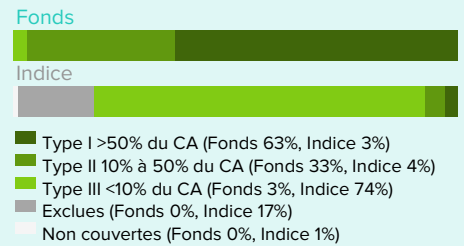
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



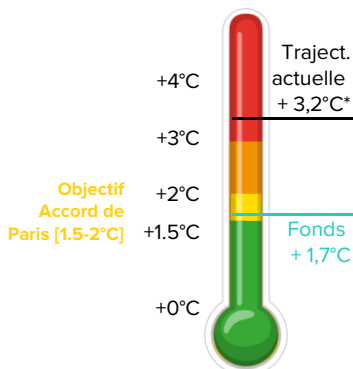
Répartition Greenfin**

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

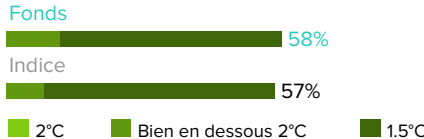
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 75%



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

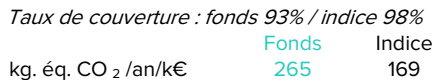
Alignement climatique – SBTi

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***.



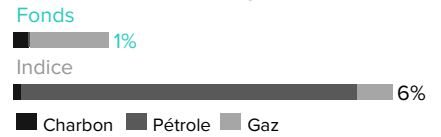
Taxonomie européenne

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

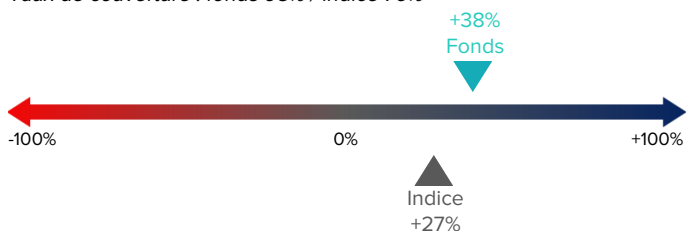
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

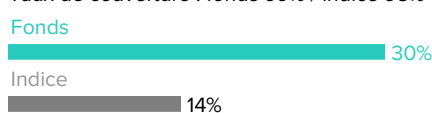
Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 76%



Croissance des effectifs

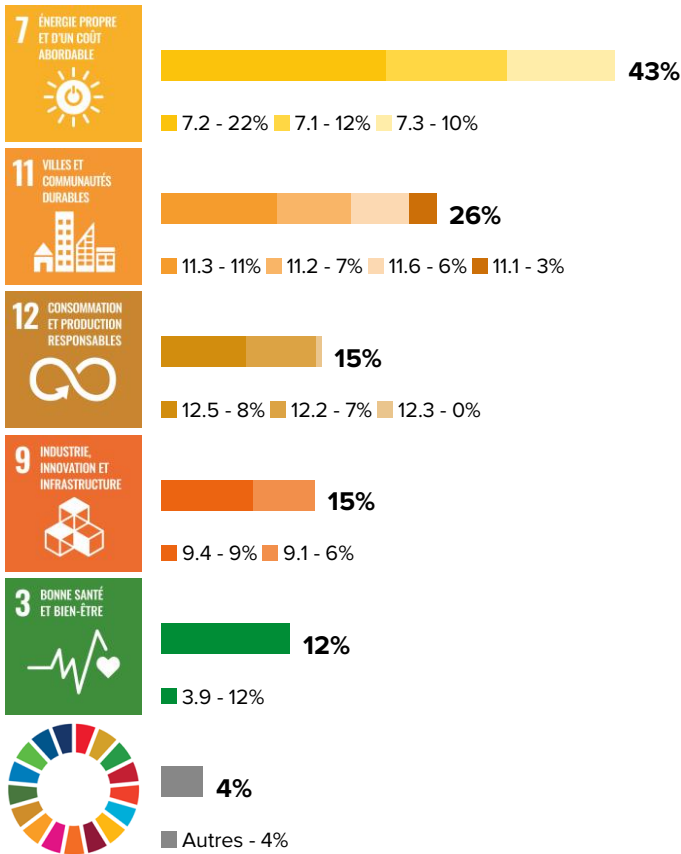
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable




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

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

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

Absence d'exposition significative : 11%



13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Volitalia

Nous avons rencontré la société le 27 juillet dans leurs locaux parisiens. Nous avons notamment fait part de notre souhait d'une communication plus détaillée sur la partie crédit : update sur le levier financier, la trésorerie disponible pour le remboursement de la dette holdco, les covenants, etc. Le management s'est montré ouvert à la discussion et va travailler sur ces sujets.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global éco solutions

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 85,1€

Actifs | 67,2 M€

SFDR 9

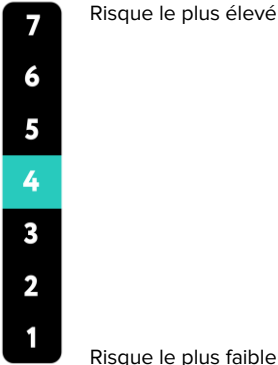
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque

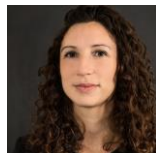


L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

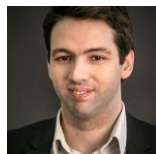
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Thibault RENOUX
Gérant



REPUBLIQUE FRANÇAISE

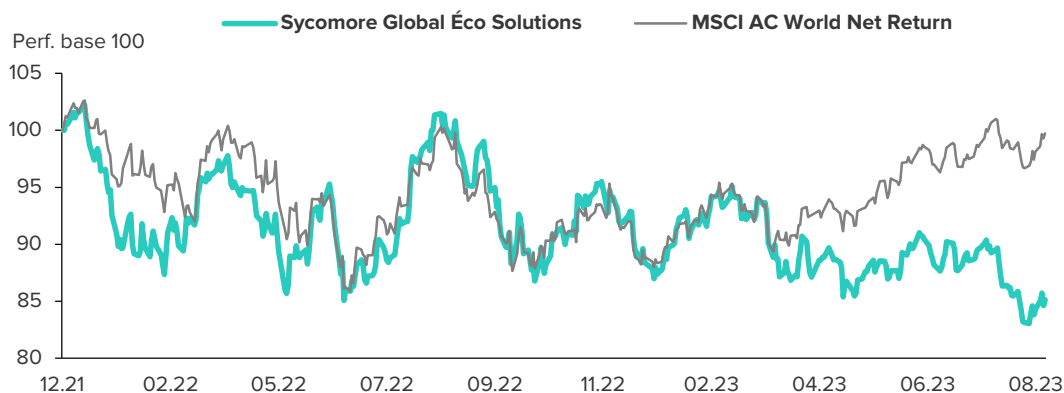
France

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

Performances au 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-4,9	-2,6	-11,8	-14,9	-9,1	-13,9
Indice %	-1,3	12,9	5,6	-0,3	-0,2	-13,0

Statistiques

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

Commentaire de gestion

La hausse des taux longs et les incertitudes pesant sur l'économie chinoise ont entraîné une baisse des marchés en août. L'impact des coûts de financement élevés s'est ressenti dans les résultats de certaines sociétés en portefeuille. Ainsi, Solaredge et Enphase ont souffert d'un ralentissement de la demande en panneau solaire résidentielle du fait d'une équation économique moins favorable pour le consommateur. Orsted à lui annoncé une dépréciation jusqu'à 16Mds pour ces projets éoliens offshore aux Etats-Unis. Dans un marché du solaire commercial dynamique, la croissance du carnet d'ordre et les incertitudes autour d'un rappel produit ont impacté le cours de Shoals. La hausse de l'inflation a aussi eu un impact significatif sur les volumes de vente de laits végétaux de Sunopta. Au contraire, l'électrification et la rénovation restent deux thèmes d'investissement dynamiques. Eaton a relevé ses prévisions et continue à croître ses carnets de commandes bénéficiant du reshoring et de l'Inflation Reduction Act. Owens Corning a tiré parti d'un marché américain résilient.



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

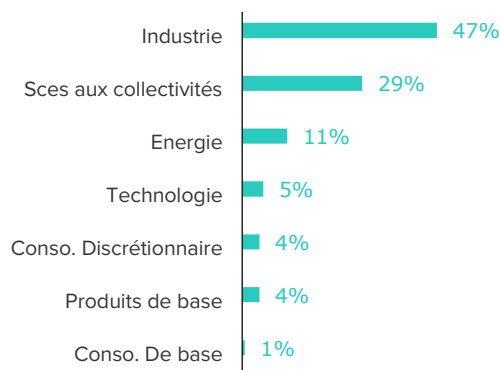
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	18,6 Mds €

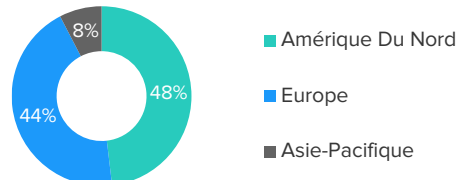
Exposition sectorielle



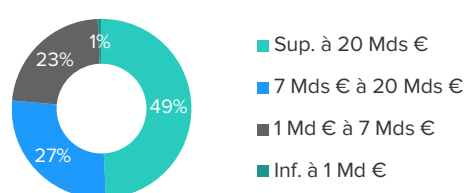
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 17,8x	Indice 16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	12,7%	6,5%
Ratio P/BV 2023	2,5x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	14,2%	14,6%
Rendement 2023	1,7%	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	2,7/5
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.	6,1%	3,7/5	+10%
Quanta Services	4,8%	3,4/5	+16%
Waste Connections	4,0%	3,9/5	+42%
Wabtec	3,7%	3,6/5	+100%
Veolia	3,4%	3,7/5	+46%
Clean Harbors	3,4%	3,7/5	+53%
NextEra Energy	3,4%	3,5/5	+16%
Neste	3,4%	3,8/5	+24%
Schneider E.	3,4%	4,2/5	+13%
Shoals Technologies Group	3,4%	3,4/5	+62%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eaton Corp.	6,9%	0,85%
Quanta Services	5,6%	0,31%
Arcadis	2,3%	0,19%
Négatifs		
Shoals Technologies Group	4,4%	-1,18%
SolarEdge Tech.	2,8%	-1,10%
Orsted	3,2%	-0,96%

Mouvements

Achats

Renforcements

Kurita Water

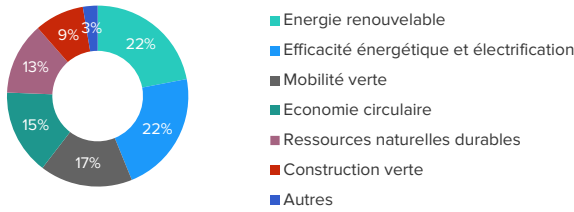
Ventes

Allègements

Sunopta Inc
Orsted
Enphase Enregy



Thématiques environnementales



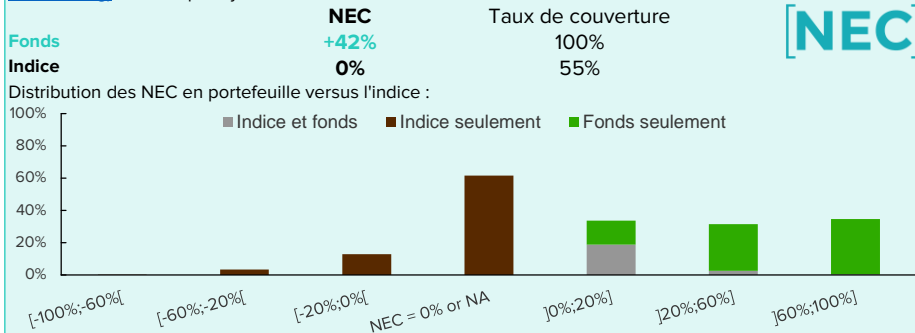
Note ESG

	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

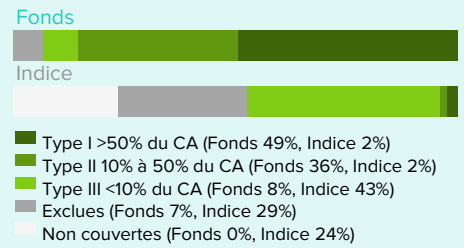
Net Environmental Contribution (NEC)**

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**

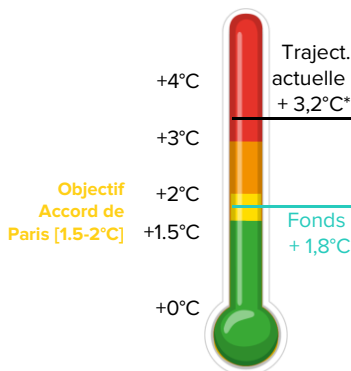
Répartition des entreprises selon la part de leur chiffre d'affaires dérivée des éco-activités et des activités exclues définies par [le label Greenfin](https://www.greenfinlabel.com)



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.

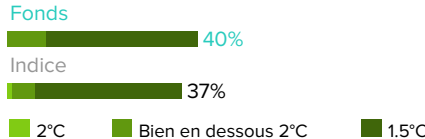
Taux de couverture : fonds 82%



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

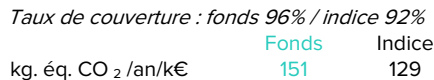
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



Taxonomie européenne

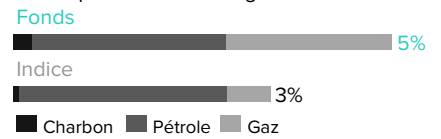
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 76%



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.

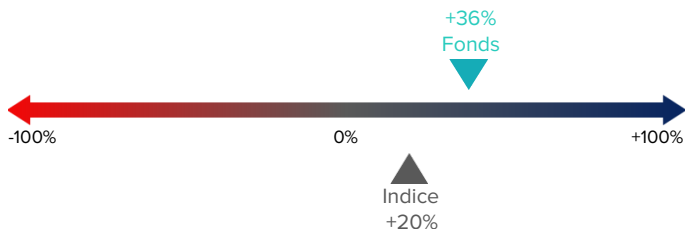


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

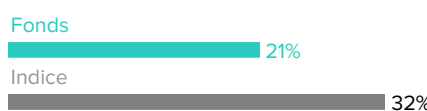
Taux de couverture : fonds 100% / indice 44%



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 76%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



7.2 - 23% 7.1 - 12% 7.3 - 7%



11.2 - 10% 11.3 - 6% 11.6 - 2% 11.1 - 1%



9.1 - 8% 9.4 - 7%



3.9 - 13%



12.2 - 7% 12.5 - 4% 12.3 - 1%




Autres - 4%

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 : 15%



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

MP Materials

Nous réinitions le dialogue avec MP Materials quant à la mise en place de standards environnementaux élevés dans leurs opérations en vue d'améliorer et de factueliser leurs actions dans un reporting de performance ESG. A fin 2022, la société enrichit son reporting ESG de données sur les émissions de gaz à effet de serre et autres ainsi que de matériaux recyclés.

Controverses ESG

Shoals Technologies

La société a provisionné à minima des coûts d'une dizaine de millions de dollars suite à un défaut de fabrication de câbles rapporté par plusieurs clients.

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 154,1€

Actifs | 455,6 M€

SFDR 9

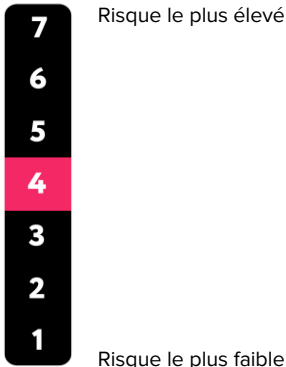
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



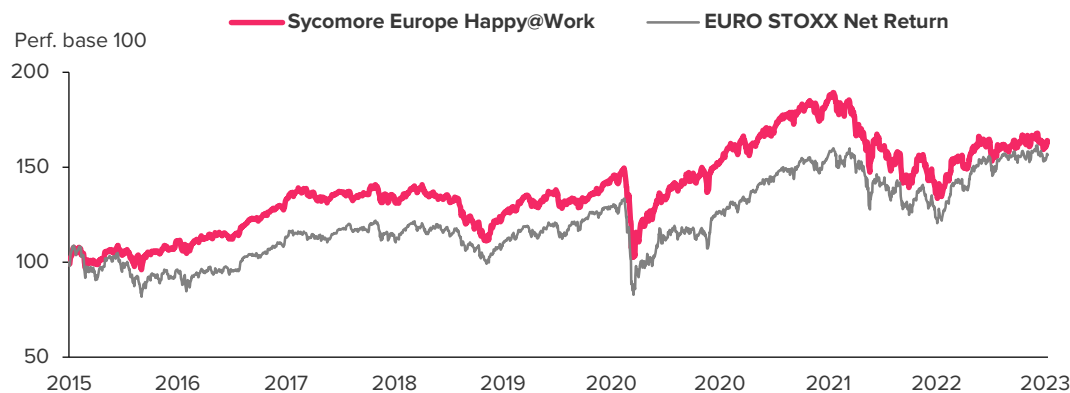
Allemagne

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 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-2,8	9,3	12,6	12,8	21,2	63,4	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	56,5	5,6	-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	-4,4%	16,0%	17,6%	6,3%	0,2	-1,0	-29,4%	-24,6%
Création	0,9	0,7	1,8%	15,0%	18,6%	7,6%	0,4	0,1	-31,4%	-37,9%

Commentaire de gestion

La hausse des taux d'intérêt et ses répercussions potentielles sur l'économie mondiale ont pesé sur les marchés actions en août. Dans cet environnement compliqué, le fonds a légèrement surperformé son indice grâce à nos positions dans les secteurs de l'industrie et de la santé. Au niveau des valeurs, Novo Nordisk a été la principale contributeur positive à la performance après la publication de données cliniques positives indiquant que Wegovy – son traitement pour l'obésité – permet de réduire de 20% le risque d'infarctus ou d'AVC. Parmi les autres contributeurs positifs, citons SAP et Prysmian, qui ont publié des résultats de bonne facture fin juillet. Les investisseurs ont sanctionné KBC malgré une publication de résultats solides, en raison de perspectives plus prudentes sur son revenu net d'intérêts. Durant le mois d'août, nous avons tactiquement réduit notre exposition à la technologie, qui affiche la meilleure progression sectorielle depuis le début de l'année.



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

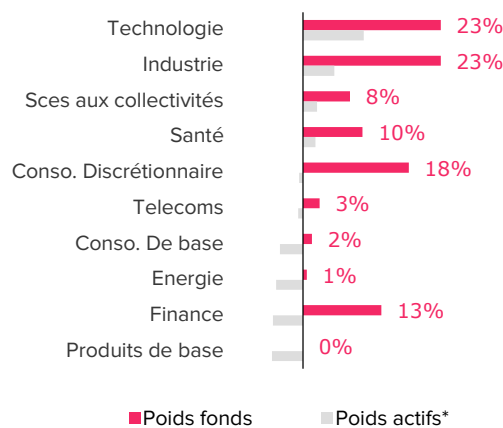
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	22%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	66%
Capi. boursière médiane	56,9 Mds €

Exposition sectorielle

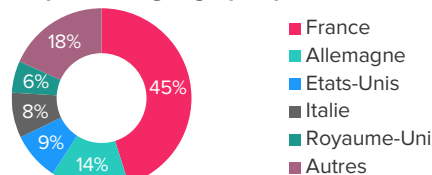


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

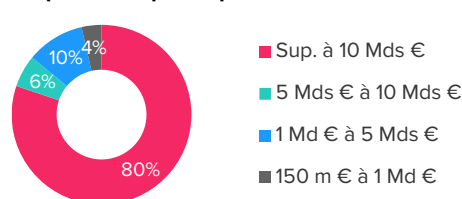
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	16,5x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	11,4%	11,0%
Ratio P/BV 2023	2,5x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	14,9%	11,9%
Rendement 2023	2,4%	3,2%

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Novo Nordisk	2,4%	0,30%
Prysmian	2,8%	0,12%
NVIDIA Corporation	1,3%	0,10%
Négatifs		
ASML	4,2%	-0,32%
Adyen	0,4%	-0,32%
KBC Group	1,3%	-0,20%

Mouvements

Achats

Munich Re
Adv Micro

Renforcements

Novo Nordisk
Axa
Kbc Holdings

Ventes

Palo Alto
Infineon
Sesa

Allègements

Deutsche Tel.
Asml
Servicenow



Note ESG

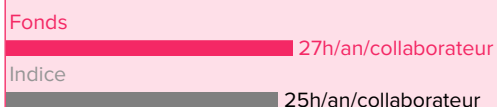
	Fonds	Indice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

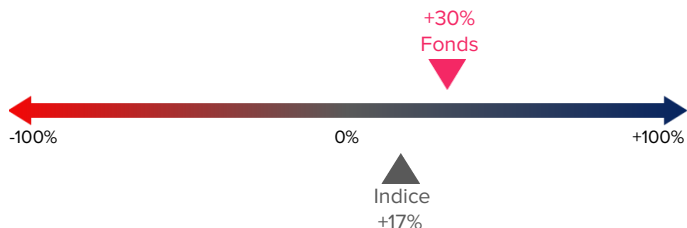
Taux de couverture : fonds 91% / indice 91%



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%

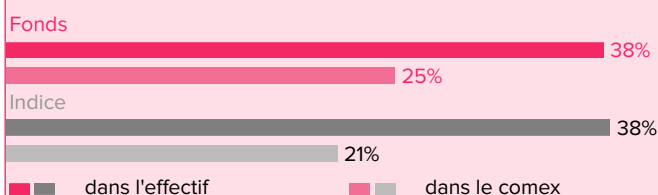


Egalité professionnelle ♀/♂**

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%

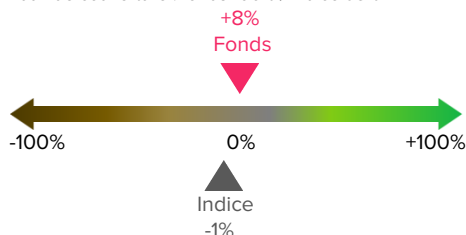


Analyse environnementale

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

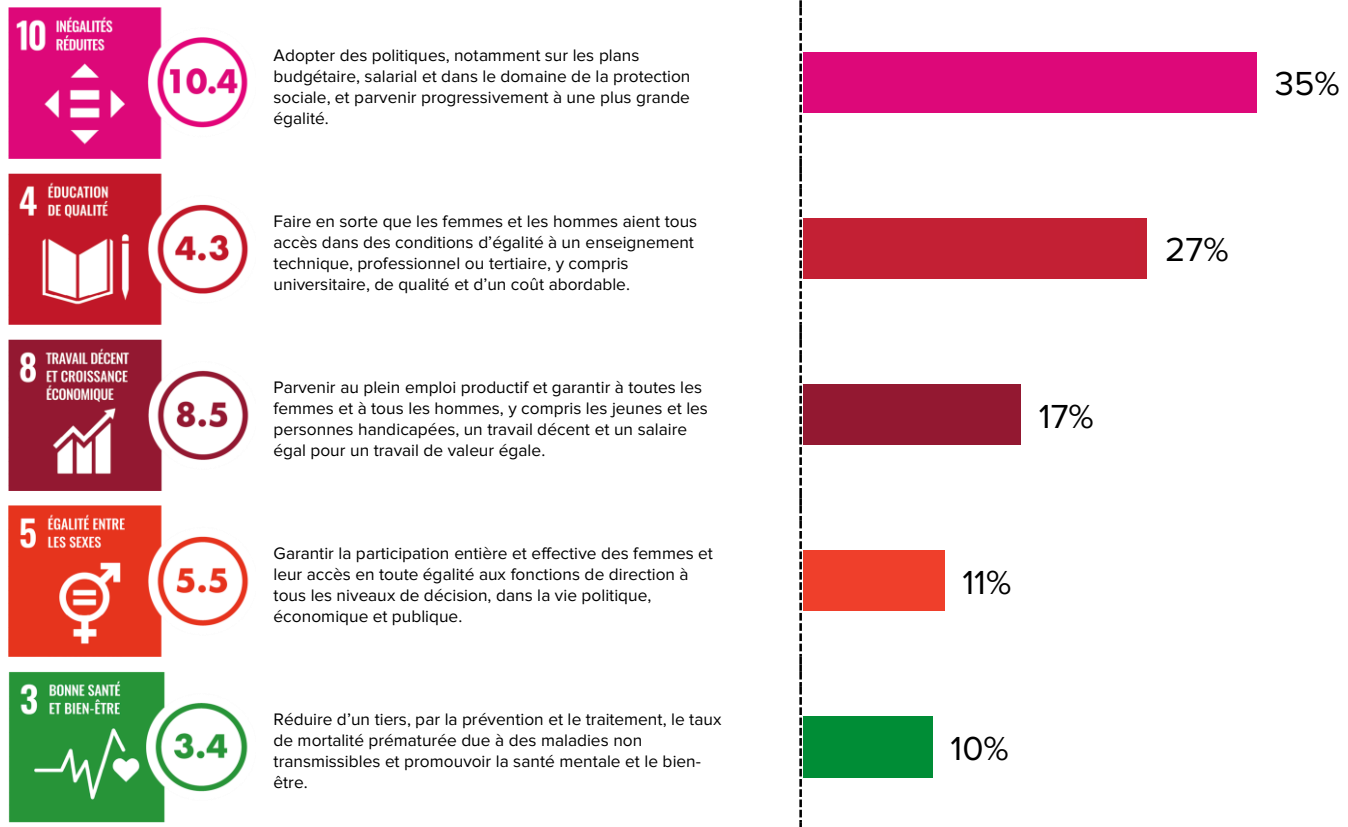
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	102	195



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore

global happy@work

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 93,0€

Actifs | 7,9 M€

SFDR 9

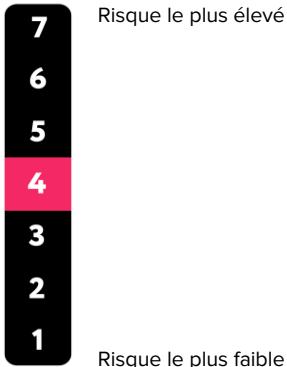
Investissements durables

% 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



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 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,6	16,7	8,1	-7,0	-4,2	-23,2
Indice %	-1,3	12,9	5,6	0,1	0,0	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,9	1,1	-4,0%	18,3%	15,3%	6,6%	-0,3	-0,6	-25,0%	-16,3%

Commentaire de gestion

La hausse des taux d'intérêt et ses répercussions potentielles sur l'économie mondiale ont pesé sur les marchés actions en août. Dans cet environnement compliqué, le fonds a surperformé son indice grâce à nos positions dans les secteurs de l'industrie et de la santé. Au niveau des valeurs, Eli Lilly a été la principale contribution positive à la performance du fonds après la publication de résultats de très bonne facture. Le titre a également été soutenu par les résultats d'essais cliniques d'un concurrent, indiquant que les anti-obésité AR-GLP1 peuvent réduire le risque d'infarctus. Parmi les autres contributions positives, citons Eaton Corp et Progressive Corporation, qui ont publié des résultats solides. Palo Alto a connu un parcours compliqué en première partie de mois, impacté par Fortinet – un concurrent dans le domaine de la cybersécurité – qui a publié des résultats en-deçà des attentes. Après un trimestre solide, le titre a néanmoins entamé une reprise. Durant le mois d'août, nous avons tactiquement réduit notre exposition à la technologie, qui affiche la meilleure progression sectorielle depuis le début de l'année.



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

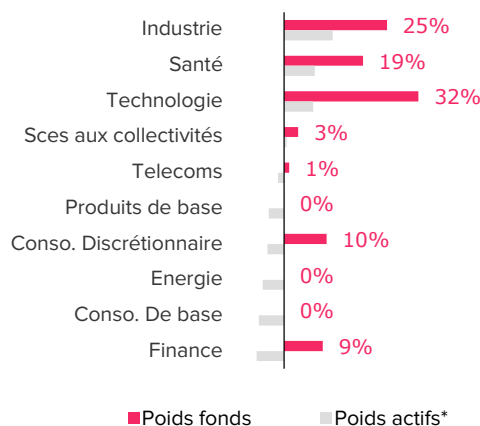
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	52
Poids des 20 premières lignes	65%
Capi. boursière médiane	110,8 Mds €

Exposition sectorielle

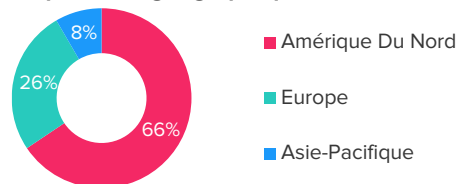


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Net Return

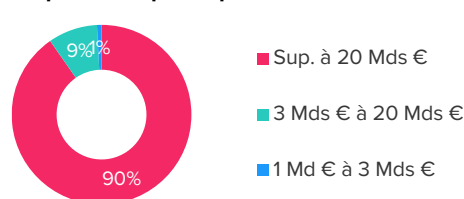
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 23,9x	Indice 16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	12,7%	6,5%
Ratio P/BV 2023	4,5x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	18,8%	14,6%
Rendement 2023	1,4%	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	3,7/5	3,3/5
Note S	3,3/5	2,7/5
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.	7,3%	4,1/5	4,1/5
NVIDIA Corporation	5,8%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,0%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	4,7%	3,7/5	4,1/5
Thermo Fisher	3,5%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Verisk Analytics	3,4%	3,6/5	3,4/5
Progressive Corporation	3,4%	3,5/5	4,1/5
Puma	2,9%	3,6/5	4,1/5
RELX	2,8%	3,7/5	3,6/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Eli Lilly & Co	4,7%	0,95%
Eaton Corp.	4,4%	0,56%
NVIDIA Corporation	4,0%	0,29%
Négatifs		
KBC Group	1,9%	-0,26%
Adyen	0,3%	-0,22%
Kakaku.com	0,8%	-0,20%

Mouvements

Achats

Munich Re
Adv Micro
Axa

Renforcements

Nvidia
Progressive Us
Stryker

Ventes

Deutsche Tel.
Crowdstrike

Allègements

Palo Alto
Salesforce
Servicenow



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.

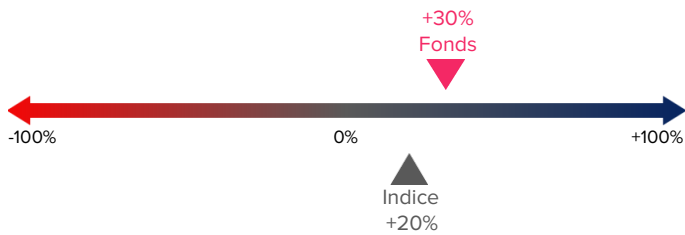
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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 82% / indice 44%



Meilleures notes People

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

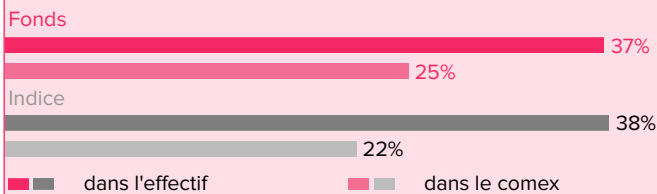
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

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 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 94%

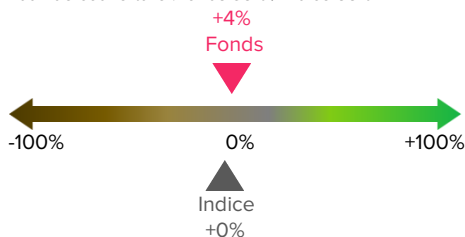


Analyse environnementale

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 85% / indice 55%



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

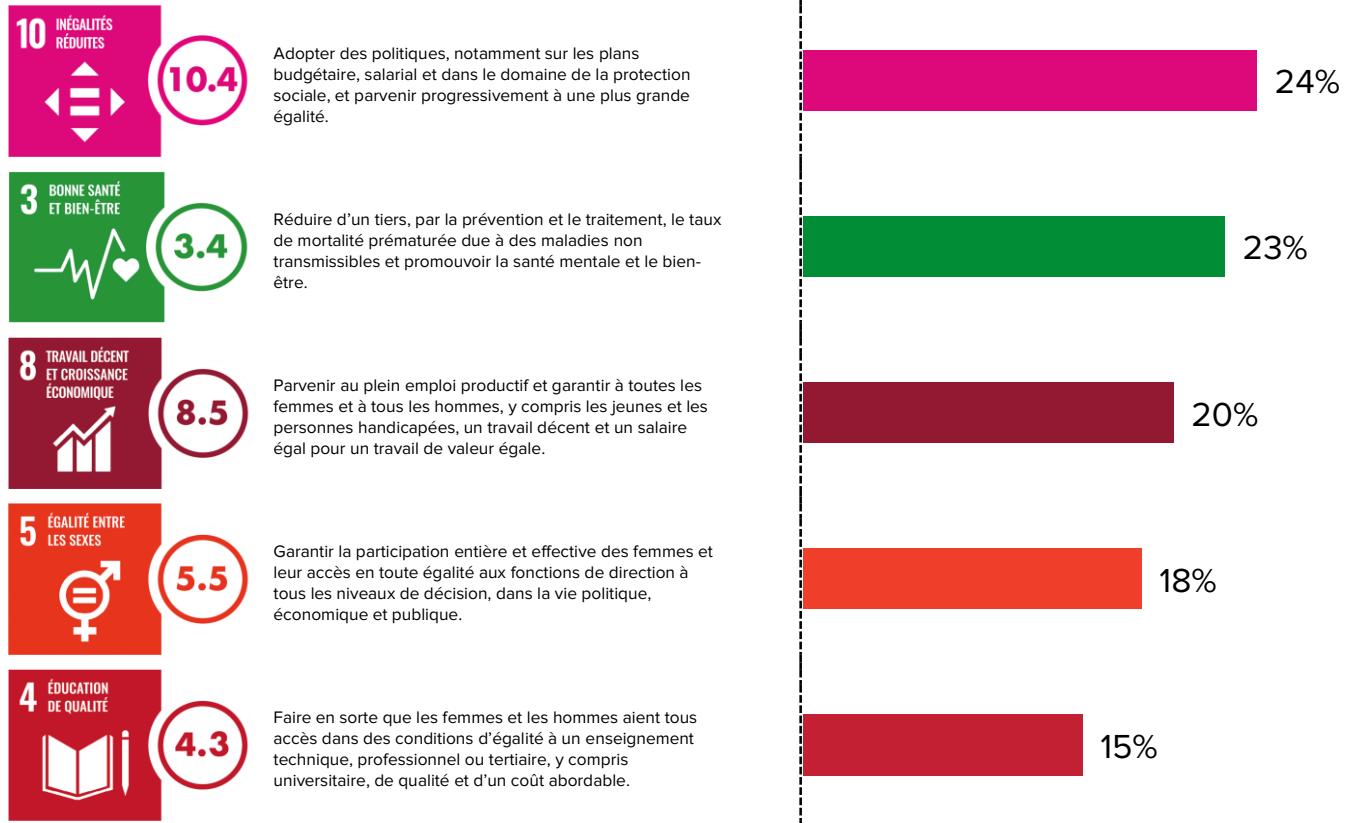
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

kg. éq. CO₂ /an/k€ Fonds 39 Indice 129



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore social impact

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 434,2€

Actifs | 251,1 M€

SFDR 9

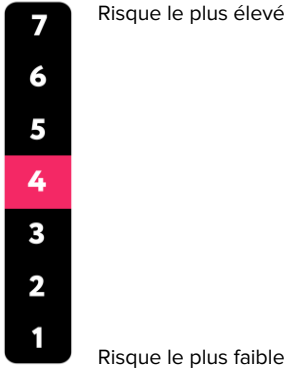
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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



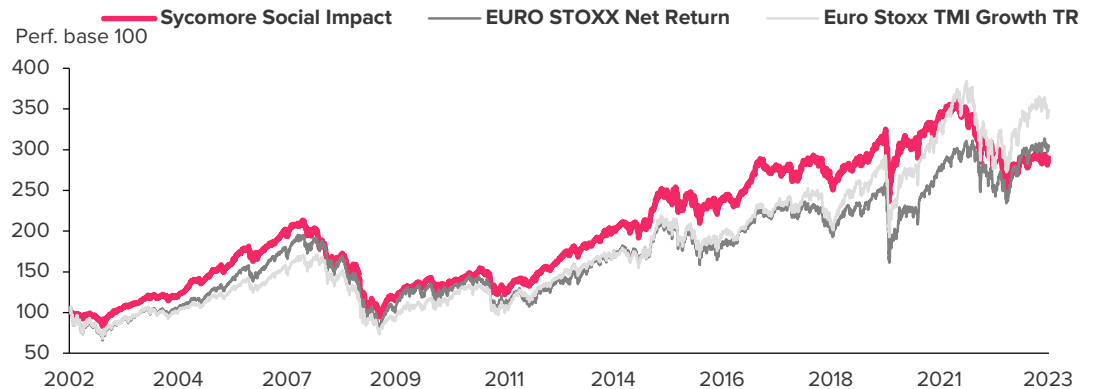
Allemagne

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-1,5	6,6	5,5	-4,9	0,8	189,4	5,1	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	-3,1	13,5	19,9	35,0	34,1	204,0	5,4	-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	-8,0%	12,5%	17,7%	8,8%	-0,2	-1,4	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,7%	13,3%	21,0%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions sont en repli en août. Le scénario, consensuel parmi les investisseurs, d'un atterrissage en douceur de l'économie qui a soutenu les performances depuis le début de l'année a en effet été écorné par la publication de chiffres macroéconomiques européens en net ralentissement et par des inquiétudes sur le consommateur américain. Le retour de l'aversion au risque s'est manifesté par des réactions souvent violentes en cas de déception sur les publications de résultats du deuxième trimestre et la sous-performance des secteurs cycliques comme l'industrie ou le luxe. Dans ce contexte, le fonds surperforme, porté par la surperformance du secteur défensif des laboratoires pharmaceutiques et notamment de Sanofi, Euroapi, Rovi, Almirall et Merck KGaA. Tinexta et Prysmian se distinguent également. A l'inverse, Nexi a pesé sur la performance, affecté par l'avertissement sur résultats de son concurrent Adyen (non présent en portefeuille) et dont le cours a été divisé par deux en août.



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

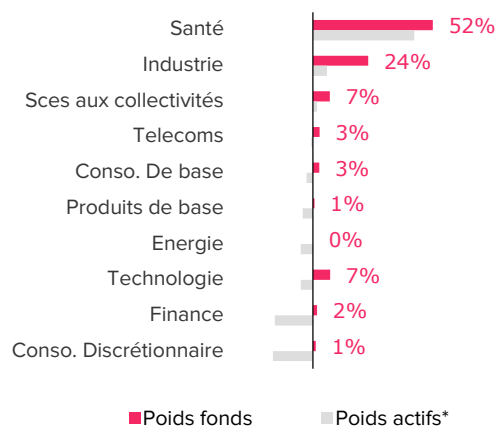
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	89%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	11,2 Mds €

Exposition sectorielle

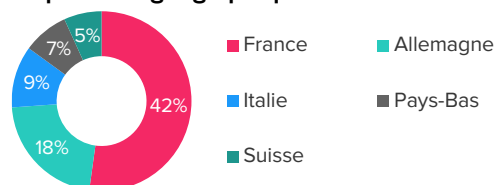


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

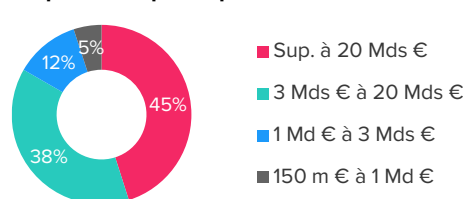
Valorisation

Ratio P/E 2023	16,4x	11,8x
Croissance bénéficiaire 2023	4,8%	10,6%
Ratio P/BV 2023	1,7x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,6%	13,1%
Rendement 2023	2,3%	3,6%

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	3,5/5
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	3,5/5	3,2/5

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Euroapi	2,1%	0,33%
Rovi	1,5%	0,28%
Merck	4,9%	0,17%
Négatifs		
Siemens Healthineers	3,3%	-0,44%
Nexi	2,1%	-0,38%
Alstom	2,7%	-0,24%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

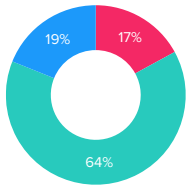
Allègements

Siemens H.
Roche
Erg

Danone
Sanofi
Koninklijke Kpn



Thématiques durables



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

Note ESG

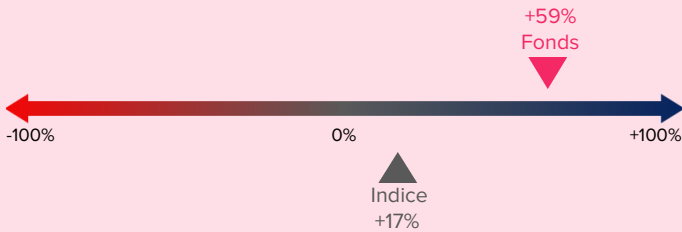
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

Analyse sociale et sociétale

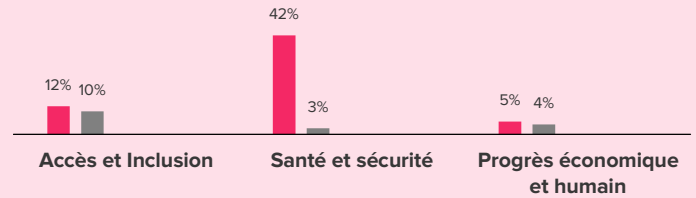
Contribution sociétale **

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

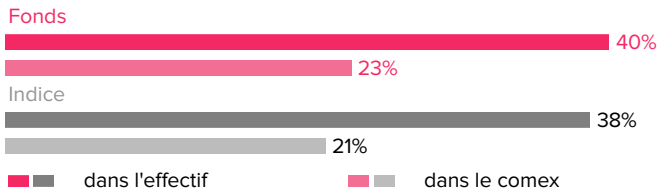


Egalité professionnelle ♀/♂

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%

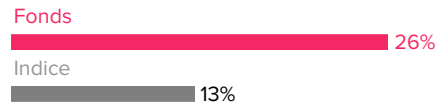
Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 100%



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 100% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 90%

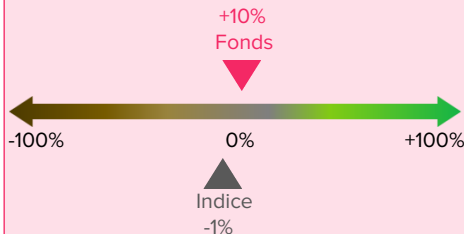


Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

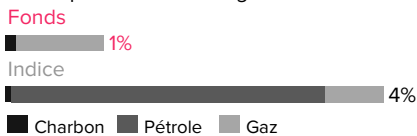
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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



■ 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***.

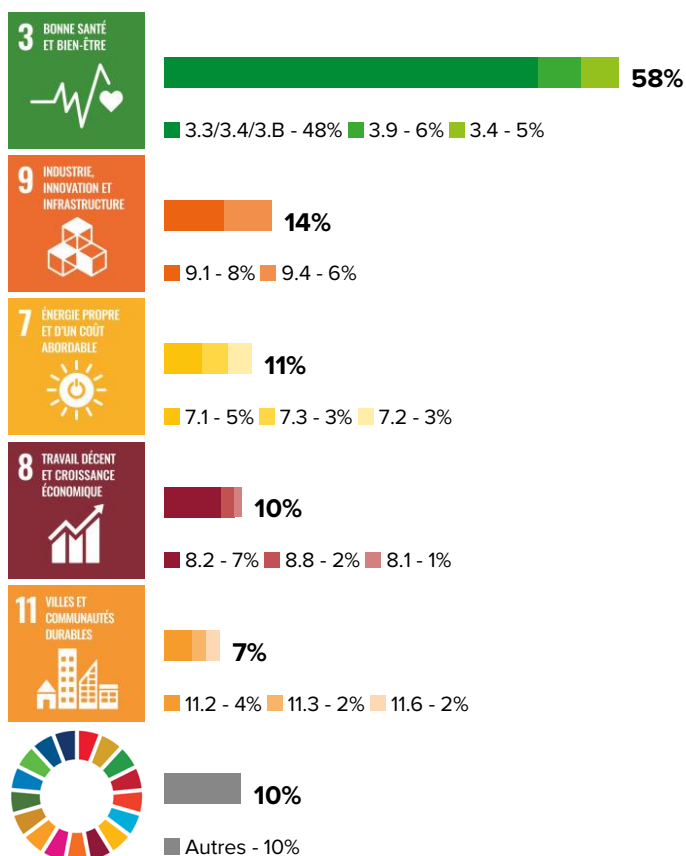
Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

	Fonds	Indice
	100	195



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 : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Novartis

Novartis a indiqué avoir revu ses processus de marketing en interne au Royaume-Uni après l'avertissement émis par la PMCPA, la haute autorité du médicament au R-U. Aujourd'hui, la PMCPA a épinglé Novartis pour le non-respect de plusieurs règles de commercialisation « responsable ». Ces infractions portent sur le produit Entreso, traitement de Novartis pour les maladies cardiaques. Novartis UK a confirmé son engagement et sa volonté à agir de manière responsable vis-à-vis des patients et du système de santé.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global education

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 87,0€

Actifs | 126,3 M€

SFDR 8

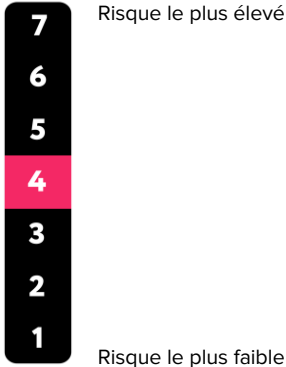
Investissements durables

% 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



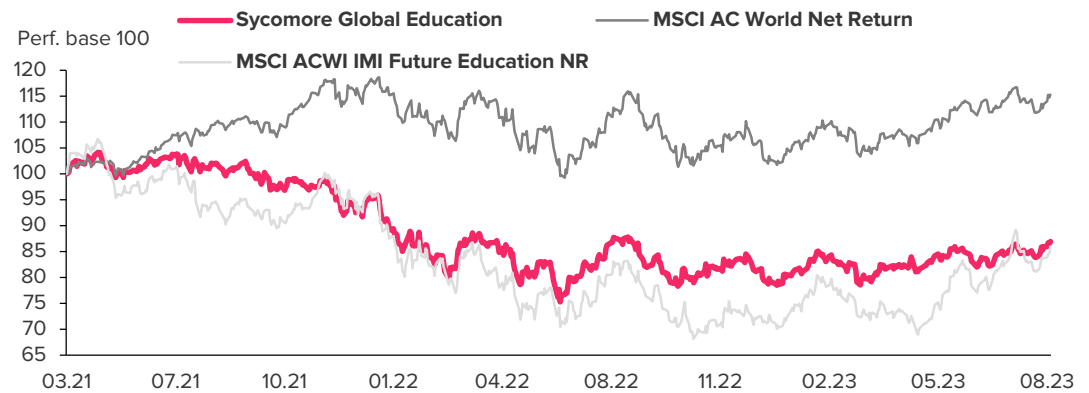
France

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 31.08.2023



	août	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	0,6	10,5	5,8	-13,0	-5,6	-17,4
Indice %	-1,3	12,9	5,6	15,3	6,0	-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	1,4%	13,0%	13,0%	7,8%	0,3	0,0	-7,7%	-9,2%
Création	0,8	0,9	-10,8%	14,5%	14,0%	7,9%	-0,4	-1,5	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

La hausse des taux d'intérêt et ses répercussions potentielles sur l'économie mondiale ont pesé sur les marchés actions en août. Dans cet environnement compliqué, le fonds a surperformé son indice grâce à une saison de publication des résultats de bonne facture et les niveaux de valorisation attractifs des acteurs de l'éducation. Arco, un développeur brésilien de logiciels pédagogiques, a reçu une offre de rachat de la part de General Atlantic et Dragoneer Investment Group, deux acteurs internationaux du private equity. Il s'agit de la seconde position en portefeuille à recevoir une telle offre cette année, des opérations qui nous confirment que les valorisations au sein du secteur sont modérées au regard des fondamentaux. La performance du fonds a été portée par trois acteurs du secteur de l'éducation, actifs dans trois sous-secteurs distincts : Coursera, qui propose des cursus et des diplômes en ligne, Laureate, qui gère des universités en Amérique Latine, et Stride, prestataire de soutien scolaire pour les élèves américains en école primaire et secondaire.



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

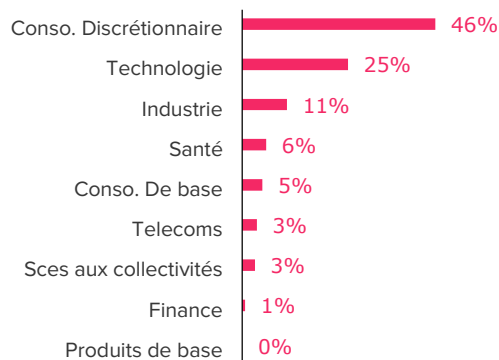
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	7%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	14,5 Mds €

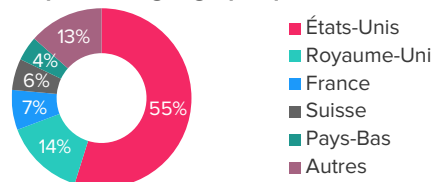
Exposition sectorielle



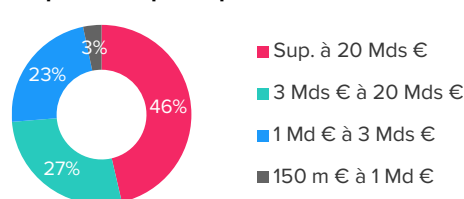
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	20,0x	16,8x
Croissance bénéficiaire 2023	10,8%	6,5%
Ratio P/BV 2023	3,2x	2,5x
Rentabilité des fonds propres	16,0%	14,7%
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	2,7/5
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.	7,7%	4,1/5	24%
Stride	5,4%	3,4/5	56%
Blackbaud	5,2%	3,5/5	34%
RELX	5,2%	3,7/5	35%
Instructure	4,8%	3,4/5	65%
Pearson	4,6%	3,1/5	33%
Novartis	4,5%	3,7/5	0%
Coursera	4,3%	3,5/5	60%
Unilever	3,7%	3,9/5	6%
Sodexo	3,3%	3,5/5	23%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Stride	5,2%	0,57%
Coursera	4,0%	0,44%
John Wiley&Sons	2,8%	0,27%
Négatifs		
ASML	3,1%	-0,21%
Instructure	5,0%	-0,19%
Udemy	1,4%	-0,16%



Répartition par pilier



Note ESG

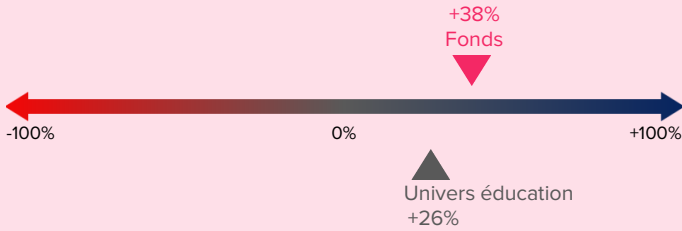
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Environnement	3,3/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,0/5
Gouvernance	3,4/5	3,3/5

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%

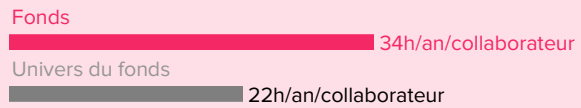


*Fournisseurs et facilitateurs d'éducation suivis activement par Sycomore AM

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 53%

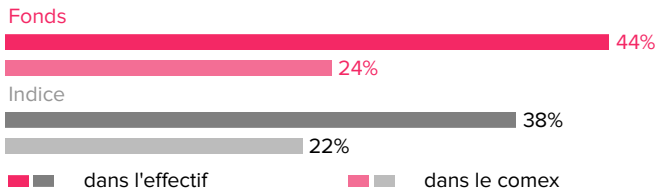


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 91% / indice 89%

Taux de couverture Comex : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

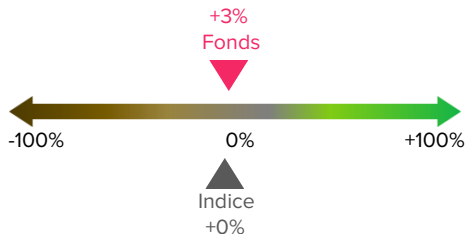


Analyse environnementale

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 90% / indice 55%



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

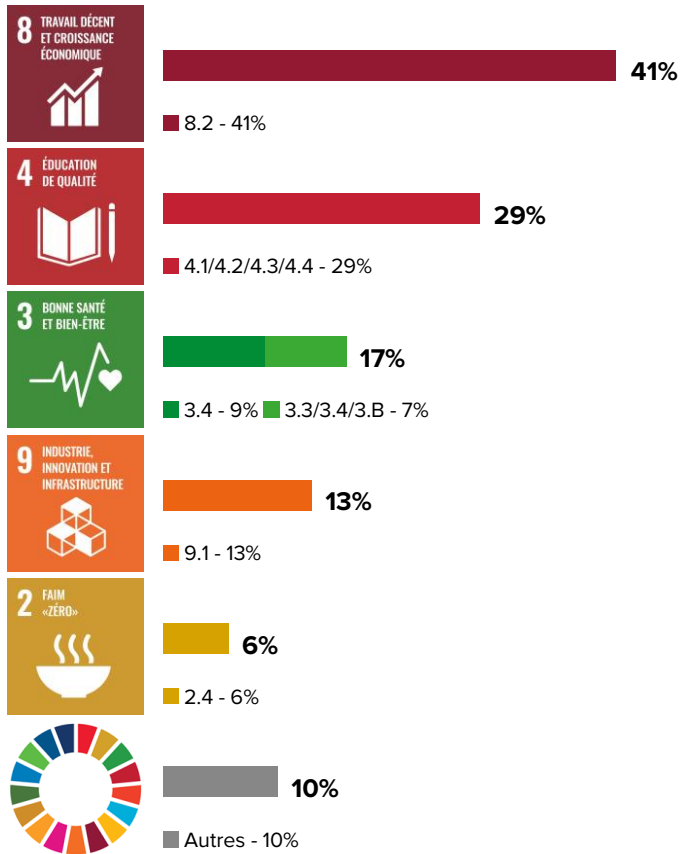
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 92%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 14%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore inclusive jobs

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 84,8€

Actifs | 86,8 M€

SFDR 9

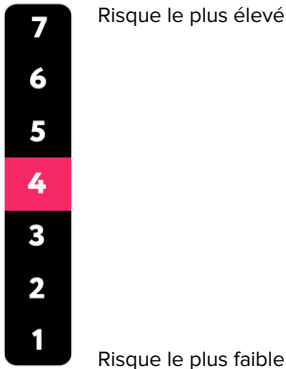
Investissements durables

% 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.

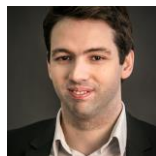
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



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

Sycamore Inclusive Jobs est un fonds actions solidaire qui investit dans des entreprises créatrices d'emplois durables et solidaires selon l'analyse de Sycamore AM. Le fonds est composé de 85 à 95% d'actions européennes cotées, et de 5 à 10% de parts du FCPR Sycamore 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 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-1,6	0,8	-0,3	-15,2	-6,9	-19,9
Indice %	-3,1	13,5	19,9	7,8	3,3	-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	-16,4%	14,8%	16,9%	6,2%	-0,2	-3,3	-12,6%	-10,9%
Création	0,9	0,8	-10,4%	15,2%	18,8%	7,0%	-0,5	-1,4	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Le marché a été pénalisé au mois d'août par le fort recul de certaines valeurs suite à des publications décevantes, notamment dans le secteur de la Tech, à l'instar d'Adyen (recul de plus de 50%) ou d'Infineon (baisse de près de 20%). Le fonds n'est pas investi dans ces titres, mais il a été indirectement impacté via son exposition à Nexi (dont le cours a reculé de l'ordre de 15%) qui opère dans le même secteur qu'Adyen, à savoir le secteur de la PayTech. La sous-performance du secteur des utilities peut s'expliquer quant à elle par le mouvement de hausse des taux, ce qui s'est reflété dans le recul d'un peu moins de 10% du cours de Neoen. A contrario, la performance du fonds a bénéficié du regain d'intérêt du marché sur les CDMO (Contract Development and Manufacture Organisation, ou sous-traitants pharmaceutiques), avec une progression du cours de Rovi de l'ordre de 15% sur la période, ou d'Euroapi d'un peu plus de 10%. Au total, le fonds a surperformé son indice de référence.



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

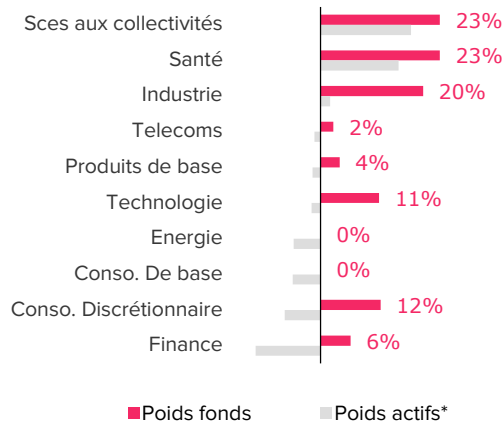
Com. de mouvement

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	6,7 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

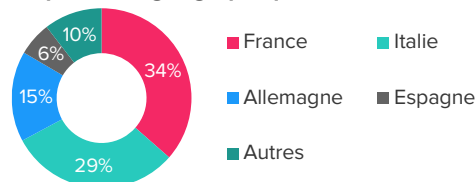
Exposition sectorielle



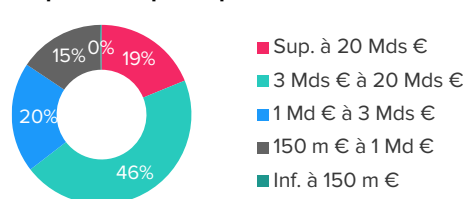
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	15,7x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	7,9%	11,0%
Ratio P/BV 2023	1,6x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,3%	11,9%
Rendement 2023	2,6%	3,6%

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Euroapi	2,0%	0,30%
Rovi	1,7%	0,28%
Prysmian	3,5%	0,16%
Négatifs		
STMicroelec.	1,8%	-0,20%
Alstom	2,2%	-0,20%
Nexi	1,1%	-0,18%



Note ESG

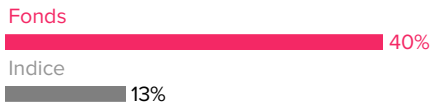
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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.

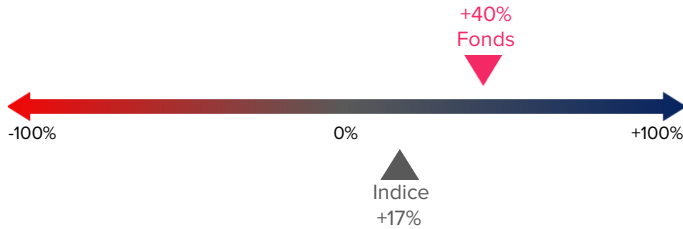
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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

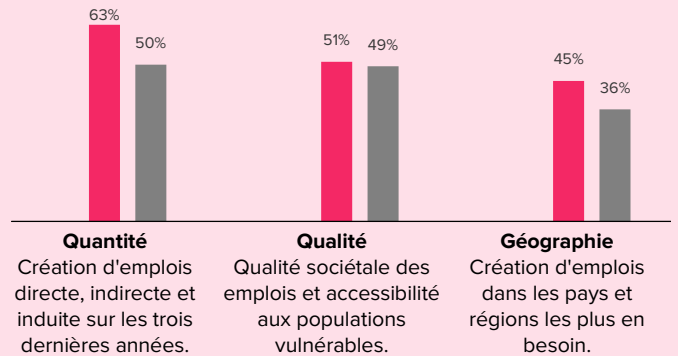
Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

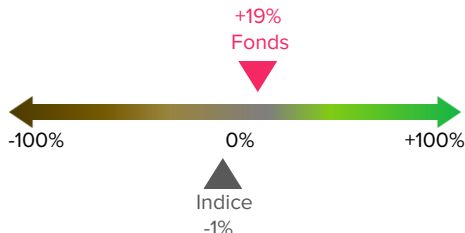
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

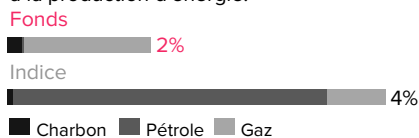
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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



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 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds	171	Indice	195
-------	-----	--------	-----



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

1 / 1 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sustainable tech

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 119,6€

Actifs | 192,7 M€

SFDR 9

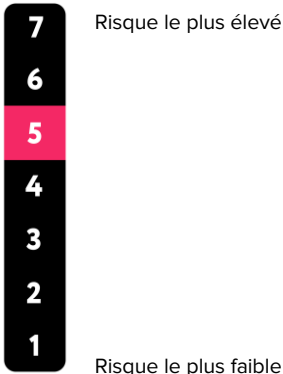
Investissements durables

% 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

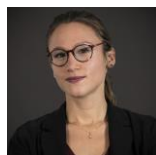
Équipe de gestion



Luca FASAN
Gérant



David RAINVILLE
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

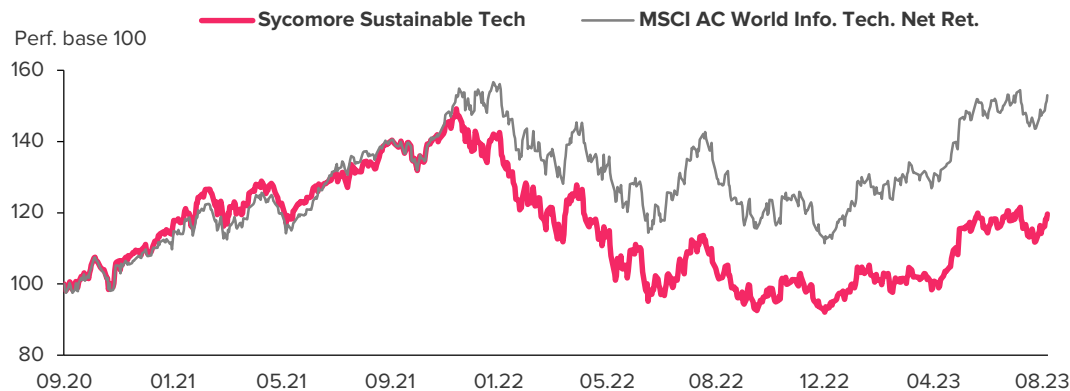
France

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 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	-1,1	28,5	16,1	19,6	19,6	6,2	-33,9	22,1
Indice %	-0,8	35,7	18,1	53,0	53,0	15,4	-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	-0,8%	20,2%	19,9%	7,5%	0,7	-0,3	-12,6%	-15,4%
Création	0,9	1,0	-7,8%	22,1%	20,9%	7,8%	0,3	-1,2	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Le secteur de la tech affiche un repli en août. L'indice du fonds est en baisse de 3.5%, les investisseurs digérant une saison de résultats « correcte, mais pas exceptionnelle ». Début août, le secteur affichait une progression de 36% sur 2023 et les attentes se sont révélées trop élevées. Malgré des attentes toujours en hausse, la thèse d'investissement fondamentale de la technologie reste solide avec des surprises positives sur les BPA plus élevées au T2 qu'au T1 en termes de revenus et de rentabilité. A cet égard, les segments de l'équipement informatique (hardware) et des semiconducteurs se démarquent tout particulièrement. Au sein du fonds, Oracle, Mastercard, Intuit et Coursera ont affiché de belles performances en août, tandis que Adyen, Duolingo et Salesforce ont pesé sur les résultats. Alors que l'automne se profile, nous continuons d'observer une demande soutenue pour la technologie de l'information, portée par des projets de transformation digitale et accentuée par la demande pour l'infrastructure nécessaire à l'IA générative (et bientôt les services logiciels). Du côté des valorisations, les multiples des valeurs hors méga-caps restent attractives à la fois en absolu et en relatif.



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

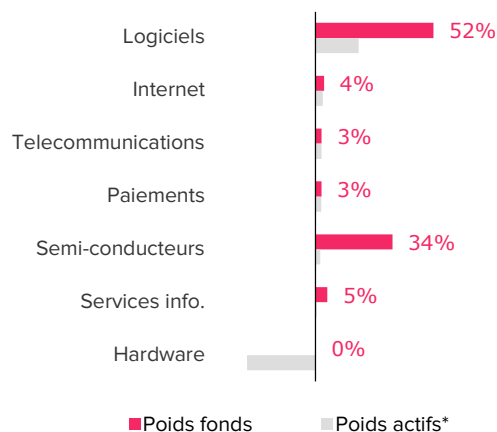
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	37%
Nombre de sociétés en portefeuille	34
Poids des 20 premières lignes	82%
Capi. boursière médiane	150,7 Mds €

Exposition sectorielle



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

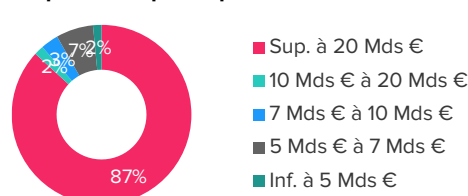
Valorisation

Ratio P/E 2023	Fonds 32,4x	Indice 25,6x
Croissance bénéficiaire 2023	12,8%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	6,2x
Rentabilité des fonds propres	20,9%	24,2%
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	3,2/5	2,7/5
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
NVIDIA Corporation	9,8%	3,8/5	0%	9%
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
Oracle Corp.	5,7%	3,5/5	+1%	38%
Salesforce	5,1%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,6%	3,8/5	+1%	19%
Intuit Inc.	4,4%	3,9/5	+2%	23%
Advanced Micro Devices	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	3,8%	3,9/5	0%	13%
ASML	3,6%	4,3/5	+4%	27%
MongoDB	3,5%	3,6/5	+8%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corporation	8,6%	0,45%
Intuit Inc.	4,5%	0,41%
Oracle Corp.	5,1%	0,26%
Négatifs		
Adyen	0,8%	-0,65%
Advanced Micro Devices	4,1%	-0,31%
ASML	3,8%	-0,26%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Broadcom	MongoDB	Amdocs	ServiceNow
Sentinel One	Oracle	Instructure	Salesforce
Gitlab	Adv Micro	Dassault Sys.	Intuit



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	32	30	30
Poids	90%	89%	95%

*DD : Développement Durable

Note ESG

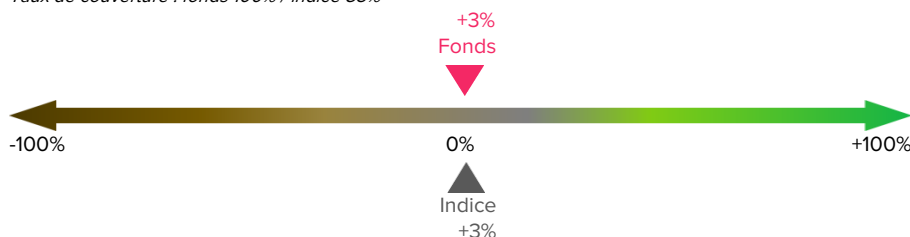
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,1/5
Gouvernance	3,6/5	3,6/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 85%



Taxonomie européenne

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

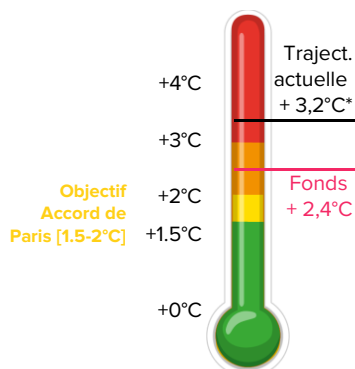
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Hausse de température – SB2A

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

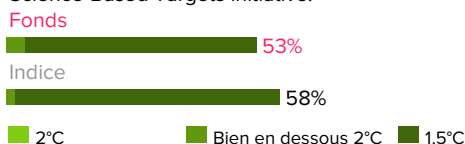
Taux de couverture : fonds 28%



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

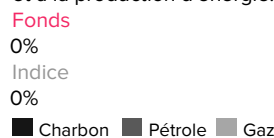
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

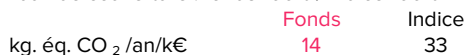
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 100% / indice 100%

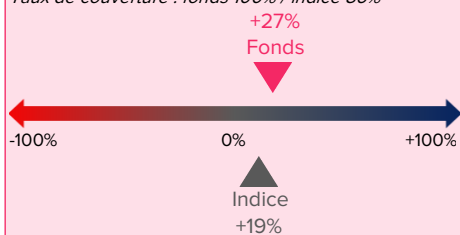


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

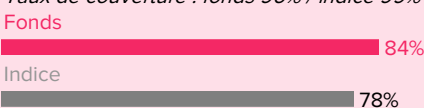
Taux de couverture : fonds 100% / indice 86%



Politique Droits Humains **

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

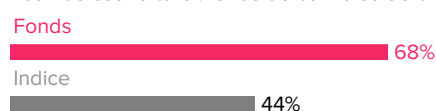
Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%



Croissance des effectifs

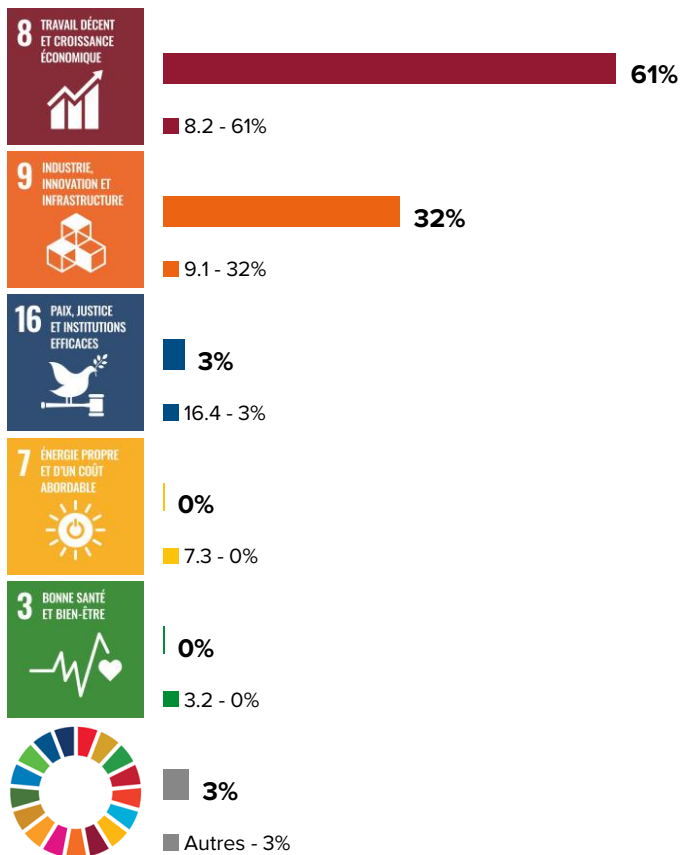
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 95%





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 : 8%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Okta

Nous avons rencontré Okta pour échanger sur des améliorations en termes de cybersécurité après un incident en 2022. Okta a renforcé ses relations avec les fournisseurs ainsi que ses postures de sécurité, l'entreprise a également augmenté son budget alloué à la cybersécurité et remanié sa stratégie de communication sur la sécurité. Okta a validé un plan de restructuration qui implique une réduction de l'effectif de 300 personnes. Pour assurer une gestion responsable de cette réorganisation, l'entreprise a mis en place des indemnités de départ élevées, une bonne communication de la direction, des avantages sur plusieurs mois et des opportunités d'emploi auprès des agences de recrutement.

Ayden

Nous avons échangé avec Ayden qui revoit sa culture d'entreprise pour accompagner la croissance continue de ses effectifs. Ayden conserve néanmoins le cœur de sa culture, l'un des trois principaux facteurs de succès selon l'entreprise. La formule Ayden a été formalisée lorsque l'effectif est passé à 300-400 personnes et s'articule autour du dialogue direct, du franc-parler et de la liberté d'expression.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.782,7€

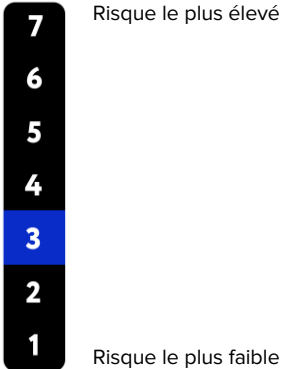
Actifs | 320,2 M€

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



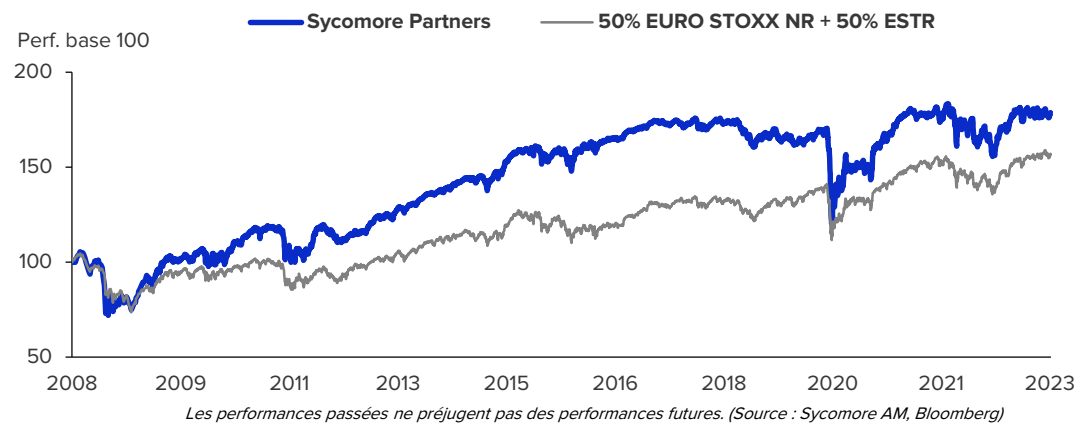
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.08.2023



	août 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-1,4	5,0	8,2	18,2	78,3	3,8	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	56,7	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

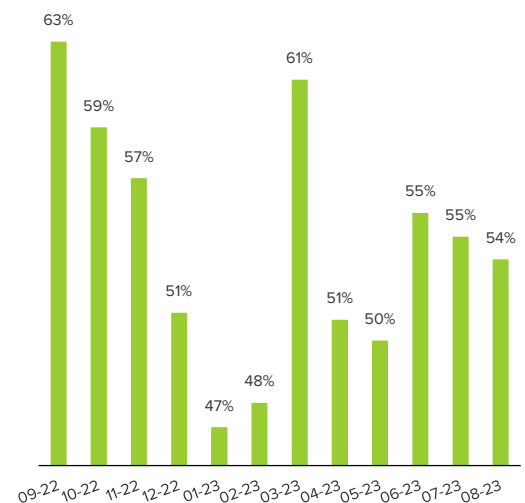
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement corrigé sur le mois. Compte tenu d'un environnement plus incertain des dépenses publicitaires aux Etats-Unis des acteurs de la tech, nous avons continué à réduire nos positions en WPP et Publicis. En revanche, nous avons accru l'exposition aux financières. Parmi les contributeurs négatifs à la performance, nous pouvons citer Worldline, qui a été injustement emporté par le profit warning d'Adyen issu de son exposition aux plateformes américaines (aucune présence de Worldline aux Etats-Unis). ALD a continué aussi à largement sous-performer le marché, alors même que nous attendons de bonnes nouvelles au CMD du 21 septembre.

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% > Indice de référence avec HWM

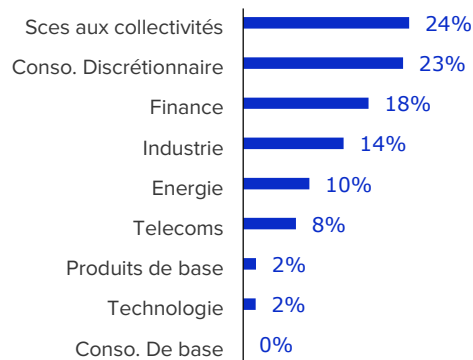
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	54%
Nombre de sociétés en portefeuille	27
Capi. boursière médiane	17,5 Mds €

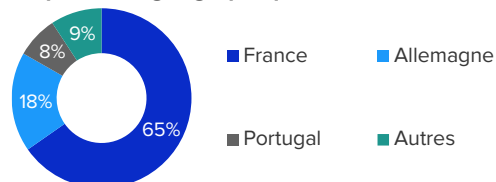
Exposition sectorielle



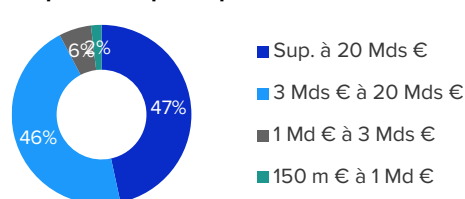
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	8,8x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	3,6%	11,0%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	11,9%
Rendement 2023	4,1%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Négatifs		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Mouvements

Achats

Amundi
Edp Renov.

Renforcements

Veolia
Société Générale

Ventes

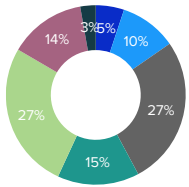
Verallia

Allègements

Verbund
WPP
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

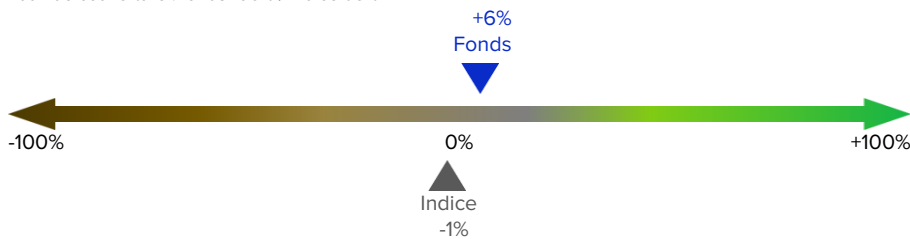
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

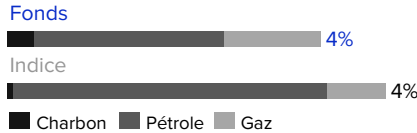
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



Exposition fossile

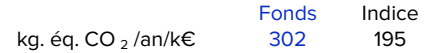
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 100% / indice 98%

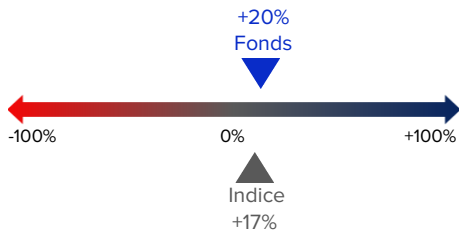


Analyse sociale et sociétale

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 98% / 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%

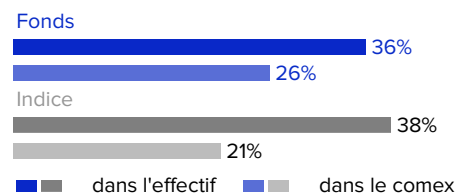


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore
partners

AOÛT 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.752,4€

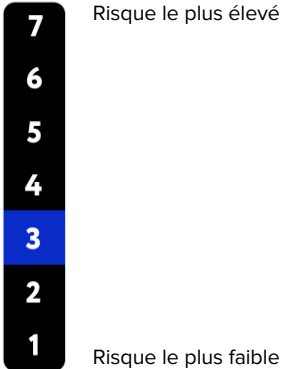
Actifs | 320,2 M€

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



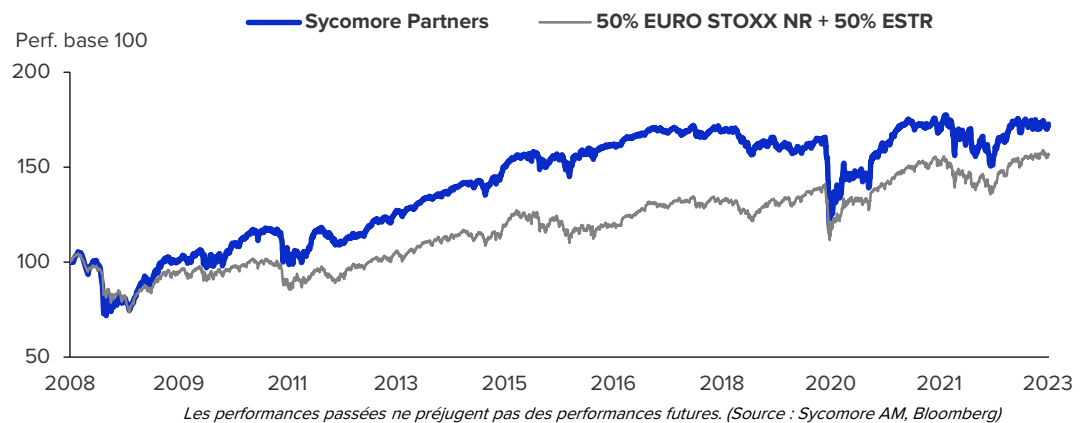
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 31.08.2023



	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-1,4	4,8	7,8	17,6	1,1	72,1	3,6	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	56,7	3,0	-5,8	10,7	1,0	12,3

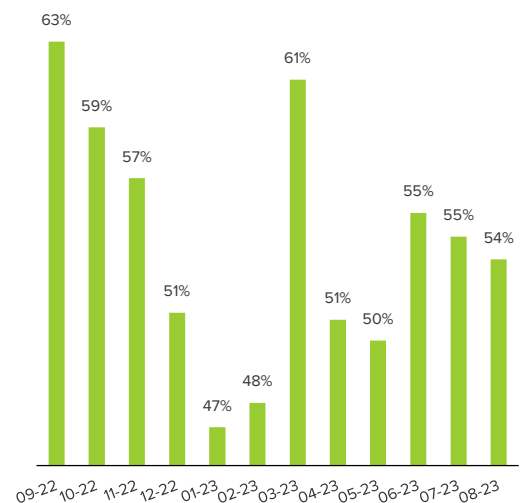
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	0,4%	9,6%	8,8%	4,9%	0,5	0,0	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	0,9%	12,6%	11,1%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement corrigé sur le mois. Compte tenu d'un environnement plus incertain des dépenses publicitaires aux Etats-Unis des acteurs de la tech, nous avons continué à réduire nos positions en WPP et Publicis. En revanche, nous avons accru l'exposition aux financières. Parmi les contributeurs négatifs à la performance, nous pouvons citer Worldline, qui a été injustement emporté par le profit warning d'Adyen issu de son exposition aux plateformes américaines (aucune présence de Worldline aux Etats-Unis). ALD a continué aussi à largement sous-performer le marché, alors même que nous attendons de bonnes nouvelles au CMD du 21 septembre.

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% > Indice de référence avec HWM

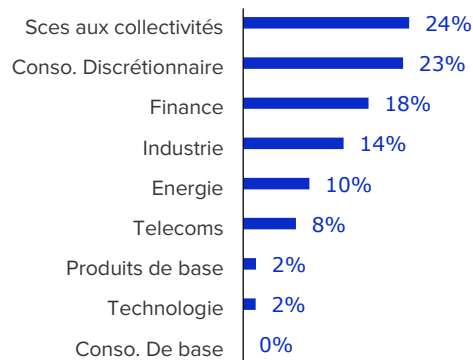
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	54%
Nombre de sociétés en portefeuille	27
Capi. boursière médiane	17,5 Mds €

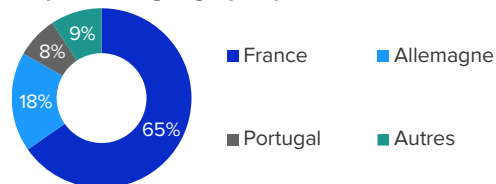
Exposition sectorielle



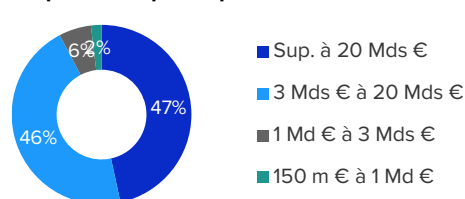
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	8,8x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	3,6%	11,0%
Ratio P/BV 2023	0,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,8%	11,9%
Rendement 2023	4,1%	3,6%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Négatifs		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Mouvements

Achats

Amundi
Edp Renov.

Renforcements

Veolia
Société Générale

Ventes

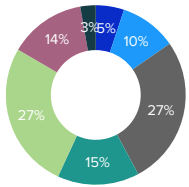
Verallia

Allègements

Verbund
WPP
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

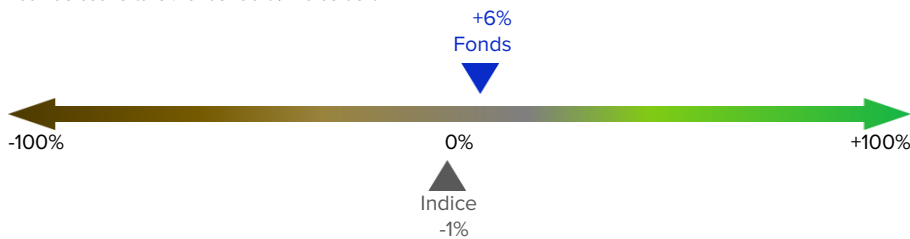
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

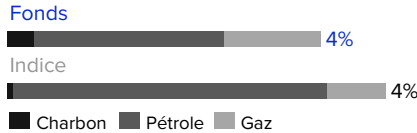
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 97% / indice 99%



Exposition fossile

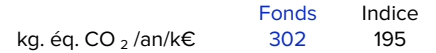
Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



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 100% / indice 98%

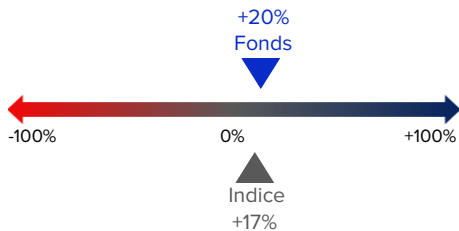


Analyse sociale et sociétale

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 98% / 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%

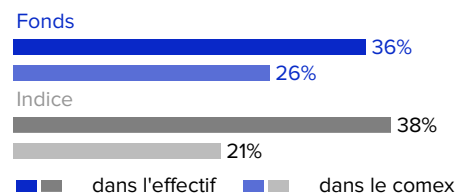


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore

next generation

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 103,2€

Actifs | 405,8 M€

SFDR 8

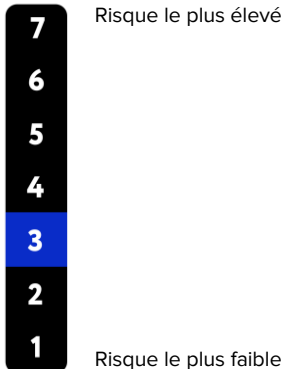
Investissements durables

% 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 BAILLIENCOURT
Gérant



Alexandre TAIEB
Gérant



Emmanuel de SINEY
Gérant

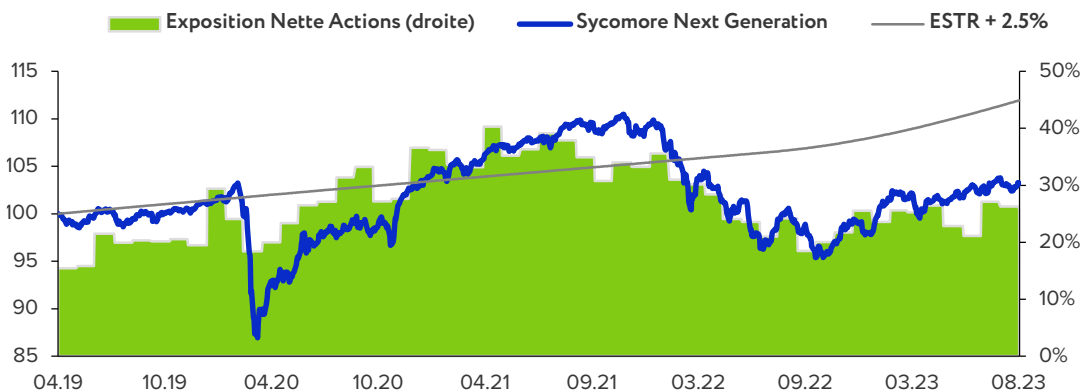


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2022	2021	2020
Fonds %	-0,5	5,5	4,9	4,3	3,2	0,7	-10,6	5,3	2,8
Indice %	0,5	3,6	4,8	8,9	11,9	2,6	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	-1,3%	4,8%	0,2	-0,7	-13,7%			
Création	0,9	0,2	-1,2%	5,7%	0,1	-0,4	-15,8%	1,7	5,5%	5,3%

Commentaire de gestion

Les banques centrales ont continué à tenir des discours volontaristes sur la lutte contre l'inflation alors que les données économiques confirment le ralentissement. La Chine est également touchée avec une croissance inférieure aux attentes, engendrant des attentes sur des mesures de soutien à l'économie. Les marchés actions se sont inscrits en recul, en particulier les secteurs cycliques (automobile, luxe et technologie). Après de bonnes publications de résultats, les financières ont poursuivi leur hausse, notamment Allianz, Axa et Société Générale. Nous avons renforcé nos investissements sur les obligations d'Etat italien avec un rendement supérieur à 4%. Le portefeuille d'obligations d'entreprises est resté stable sur le mois et continue à offrir un rendement à maturité supérieur à 5.5%.



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

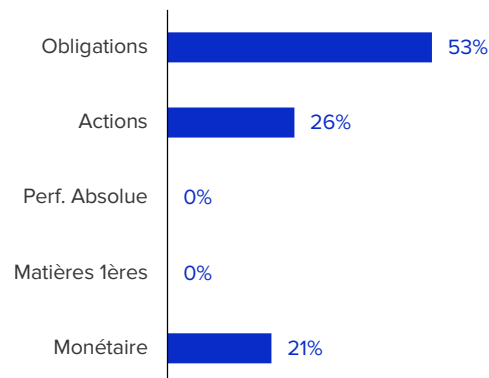
Aucune

Poche Actions

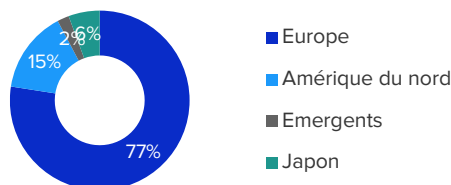
Sociétés en portefeuille 41

Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



Expo. Pays Actions

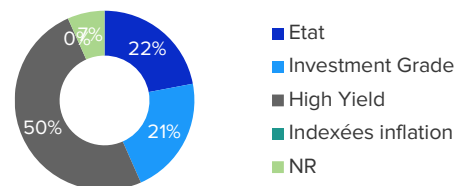


Poche Obligations

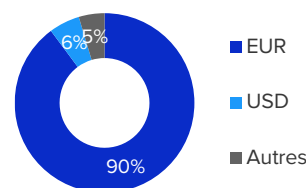
Nombre de lignes 107

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	3,5/5
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
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Lignes directes actions

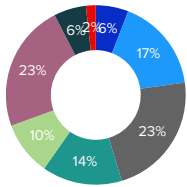
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard Groupe 3.875% 2026	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

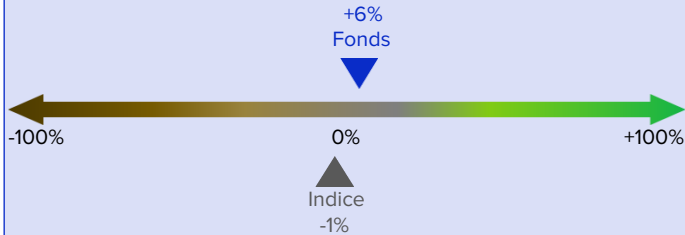
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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 99% / indice 98%



Taxonomie européenne

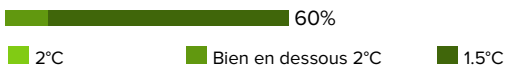
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 74%



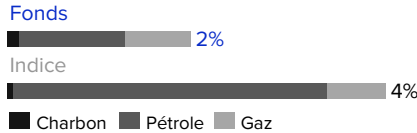
Alignement climatique – SBTi

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 64%

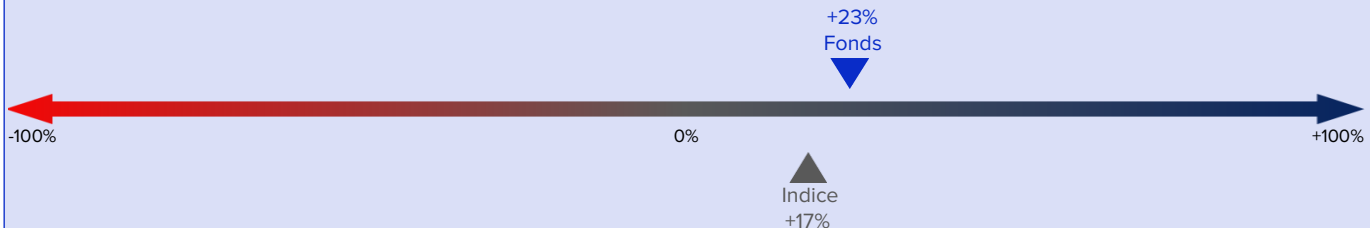


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

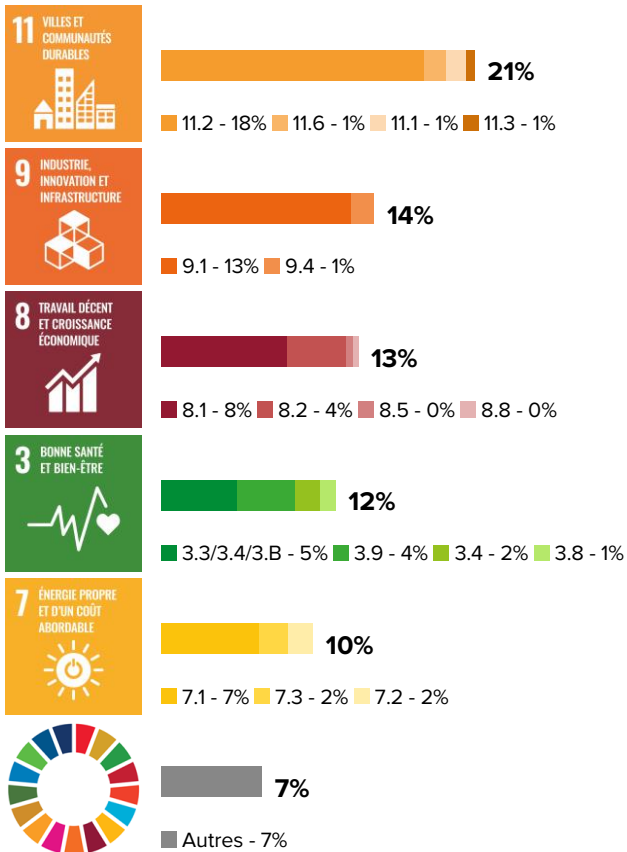
Taux de couverture : fonds 85% / indice 94%



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 incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Votalia

Nous avons rencontré la société le 27 juillet dans leurs locaux parisiens. Nous avons notamment fait part de notre souhait d'une communication plus détaillée sur la partie crédit : update sur le levier financier, la trésorerie disponible pour le remboursement de la dette holdco, les covenants, etc. Le management s'est montré ouvert à la discussion et va travailler sur ces sujets.

Controverses ESG

Santander

Selon le rapport de l'ONG BankTrack, quatre banques, dont Santander, font l'objet de protestation de membres de l'APIAM (Articulation of Indigenous Peoples and Organizations of the Amazonas) en raison de leur implication dans le financement du complexe brésilien Azulao, un projet pétrolier et gazier opéré par Eneva SA. Le projet est controversé en raison de son implantation sur un terrain ancestral et de ses impacts sociaux et environnementaux (pollution des eaux et impact sur la pêche).

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 153,7€

Actifs | 219,1 M€

SFDR 8

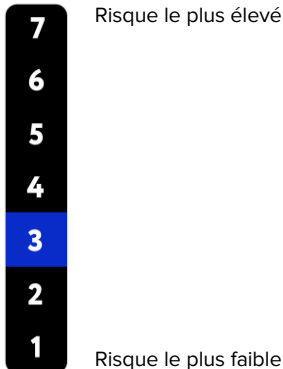
Investissements durables

% 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.

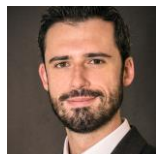
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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
SINETY
Gérant

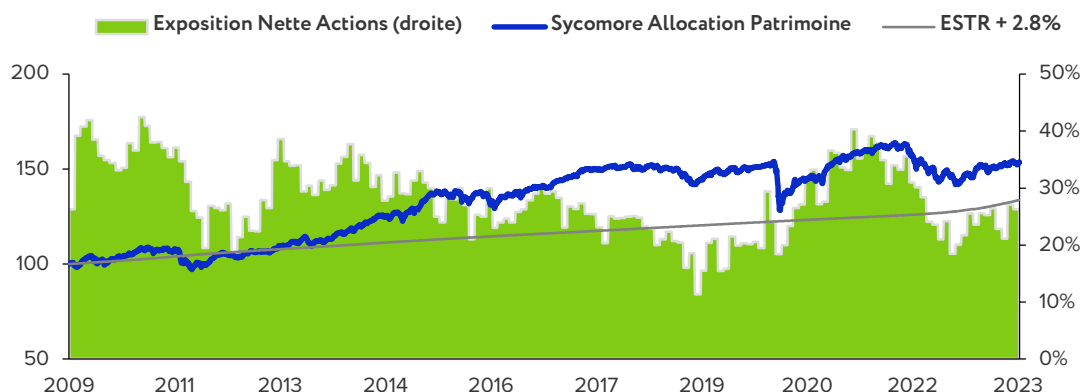


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Ann.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-0,5	5,5	4,9	5,5	2,4	53,6	3,2	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,5	3,3	4,3	7,3	10,8	32,4	2,1	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les banques centrales ont continué à tenir des discours volontaristes sur la lutte contre l'inflation alors que les données économiques confirment le ralentissement. La Chine est également touchée avec une croissance inférieure aux attentes, engendrant des attentes sur des mesures de soutien à l'économie. Les marchés actions se sont inscrits en recul, en particulier les secteurs cycliques (automobile, luxe et technologie). Après de bonnes publications de résultats, les financières ont poursuivi leur hausse, notamment Allianz, Axa et Société Générale. Nous avons renforcé nos investissements sur les obligations d'Etat italien avec un rendement supérieur à 4%. Le portefeuille d'obligations d'entreprises est resté stable sur le mois et continue à offrir un rendement à maturité supérieur à 5.5%.



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

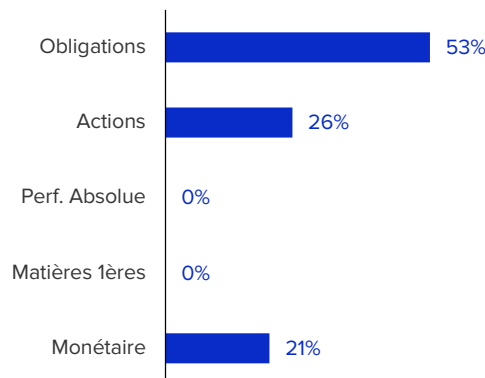
Com. de mouvement

Aucune

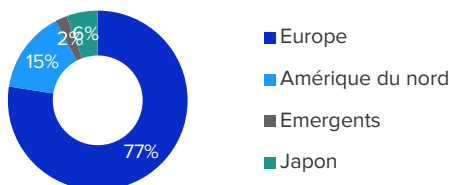
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 41
Poids des 20 premières lignes 15%

Allocation d'actifs



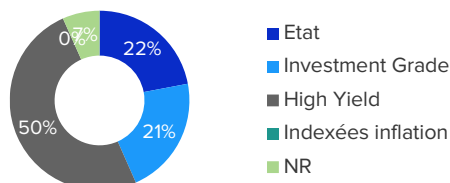
Expo. Pays Actions



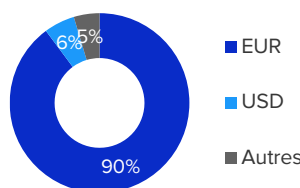
Poche Obligations

Nombre de lignes 107
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	3,5/5
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
Eni	1,45%	0,04%	Stellantis	0,86%	-0,08%
Société Générale	0,64%	0,04%	ALD	0,74%	-0,07%
Alphabet	0,79%	0,03%	Plug Power Inc.	0,12%	-0,06%

Lignes directes actions

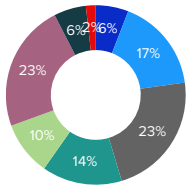
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,5%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-5%	24%
AXA	0,9%	3,6/5	0%	35%
BNP Paribas	0,9%	3,5/5	0%	12%
Sanofi	0,9%	3,2/5	0%	88%

Positions obligataires

	Poids
Italy 2.8% 2028	2,2%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%
USA 2.5% 2025	1,3%
Picard Groupe 3.875% 2026	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

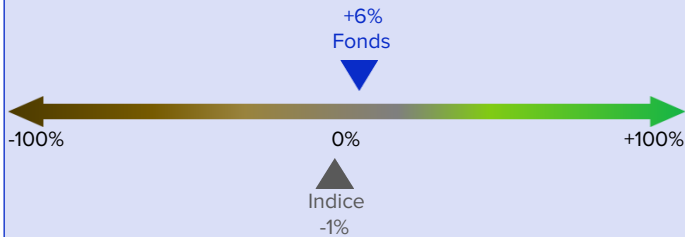
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,3/5
Gouvernance	3,3/5

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 99% / indice 98%



Taxonomie européenne

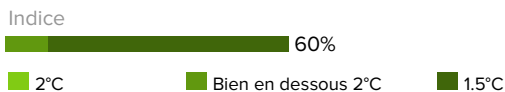
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 74%



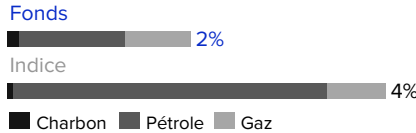
Alignement climatique – SBTi

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 64%

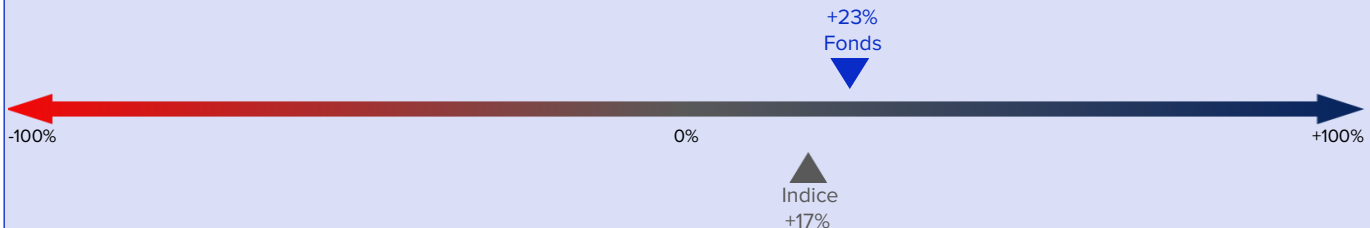


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

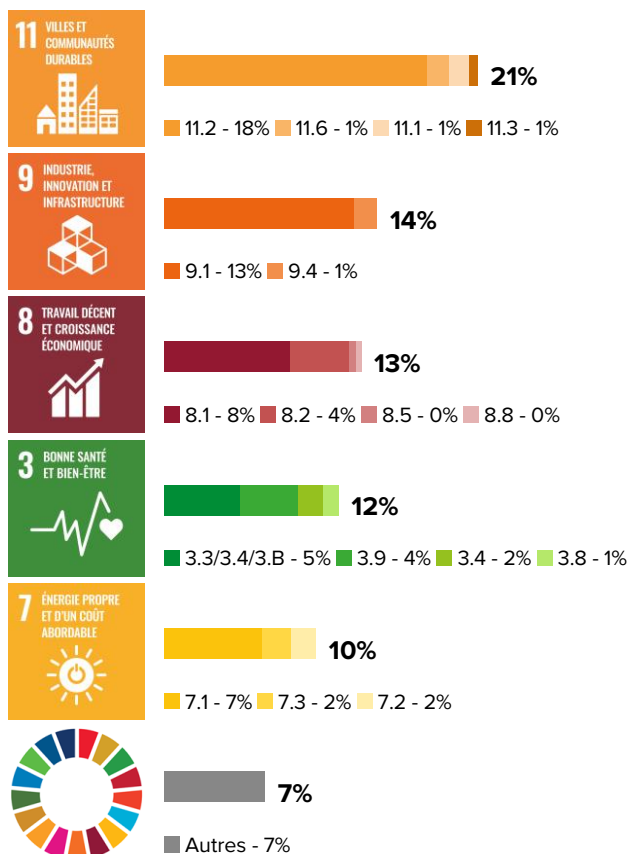
Taux de couverture : fonds 85% / indice 94%



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 incluant le cash.



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 30%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Volitalia

Nous avons rencontré la société le 27 juillet dans leurs locaux parisiens. Nous avons notamment fait part de notre souhait d'une communication plus détaillée sur la partie crédit : update sur le levier financier, la trésorerie disponible pour le remboursement de la dette holdco, les covenants, etc. Le management s'est montré ouvert à la discussion et va travailler sur ces sujets.

Controverses ESG

Santander

Selon le rapport de l'ONG BankTrack, quatre banques, dont Santander, font l'objet de protestation de membres de l'APIAM (Articulation of Indigenous Peoples and Organizations of the Amazonas) en raison de leur implication dans le financement du complexe brésilien Azulao, un projet pétrolier et gazier opéré par Eneva SA. Le projet est controversé en raison de son implantation sur un terrain ancestral et de ses impacts sociaux et environnementaux (pollution des eaux et impact sur la pêche).

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 364,5€

Actifs | 163,3 M€

SFDR 8

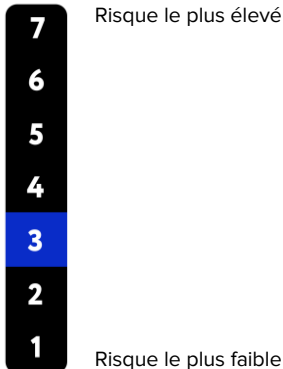
Investissements durables

% 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.

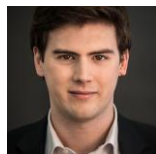
Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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



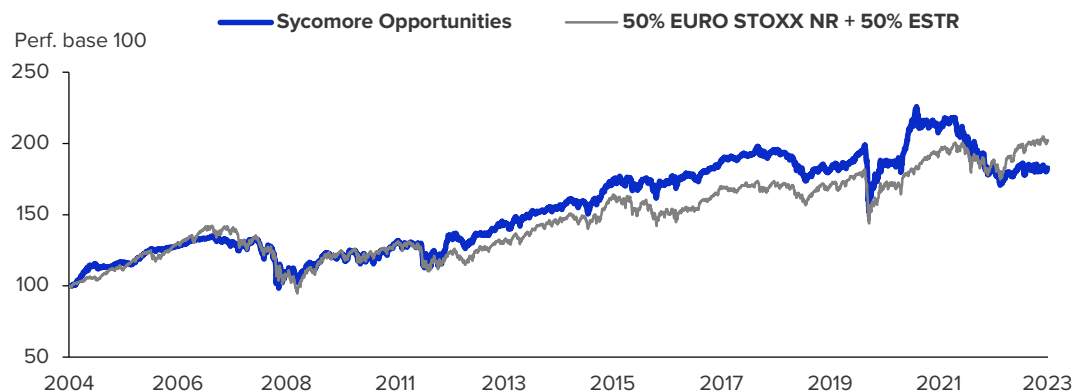
Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	-1,4	2,9	2,3	-1,8	-4,7	82,3	3,2	-16,2	1,0	8,7	9,9
Index %	-1,4	7,8	11,1	18,2	18,9	102,0	3,8	-5,8	10,7	1,0	12,3

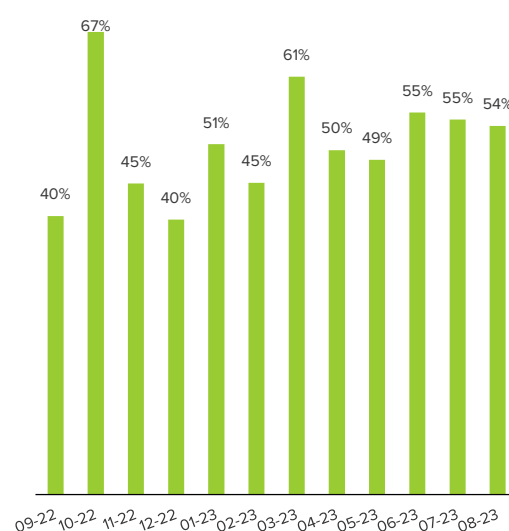
Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont légèrement corrigé sur le mois. Compte tenu d'un environnement plus incertain des dépenses publicitaires aux Etats-Unis des acteurs de la tech, nous avons continué à réduire nos positions en WPP et Publicis. En revanche, nous avons accru l'exposition aux financières. Parmi les contributeurs négatifs à la performance, nous pouvons citer Worldline, qui a été injustement emporté par le profit warning d'Adyen issu de son exposition aux plateformes américaines (aucune présence de Worldline aux Etats-Unis). ALD a continué aussi à largement sous-performer le marché, alors même que nous attendons de bonnes nouvelles au CMD du 21 septembre.

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 - SYCOPTX 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

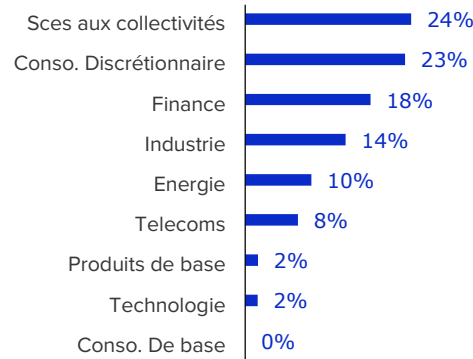
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	54%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	27
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	28,3 Mds €

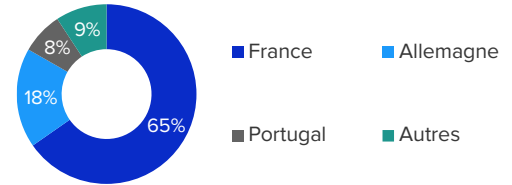
Exposition sectorielle



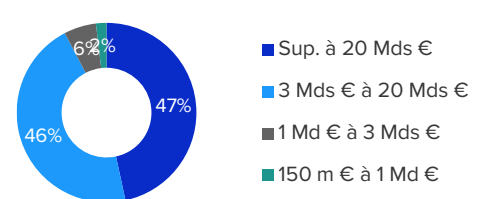
Valorisation

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
RWE	6,3%	3,1/5
Worldline	5,1%	3,9/5
ALD	4,8%	3,6/5
Deutsche Telekom	4,6%	3,5/5
Vivendi	4,5%	3,5/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Gaztransport & Tech.	3,6%	4,3/5
Saint Gobain	3,2%	3,9/5
Euronext	3,0%	3,7/5
Société Générale	2,9%	3,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Vivendi	4,3%	0,15%
Société Générale	2,6%	0,14%
Verallia	1,3%	0,12%
Négatifs		
Worldline	5,4%	-1,01%
ALD	4,8%	-0,38%
Stellantis	2,2%	-0,18%

Mouvements

Achats

Amundi
Edp Renov.

Renforcements

Veolia
Société Générale

Ventes

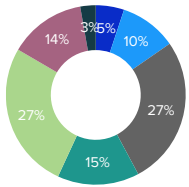
Verallia

Allègements

Verbund
WPP
Publicis Groupe



Thématiques durables



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

Note ESG

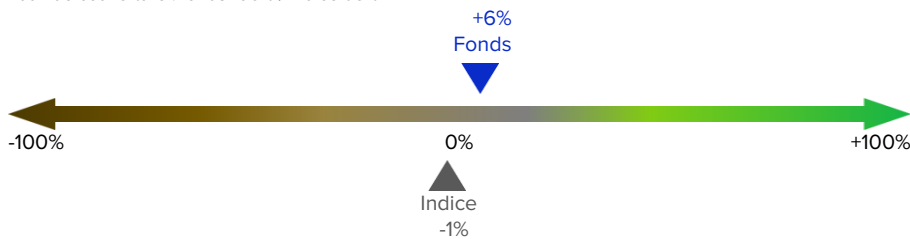
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,4/5
Environnement	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gouvernance	3,5/5	3,5/5

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

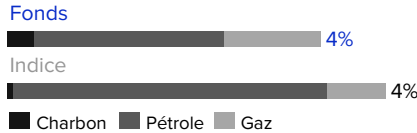
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 97% / 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 100% / indice 98%

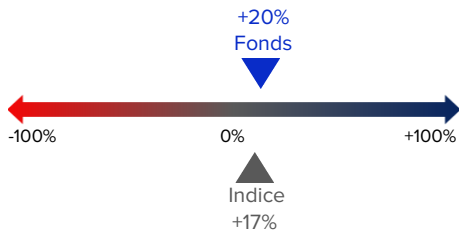


Analyse sociale et sociétale

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 98% / 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%

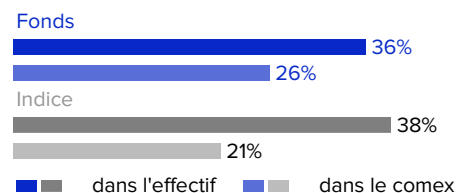


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Pas de commentaire

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).



sycomore
am

sycomore sélection crédit

AOÛT 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 126,3€

Actifs | 711,7 M€

SFDR 8

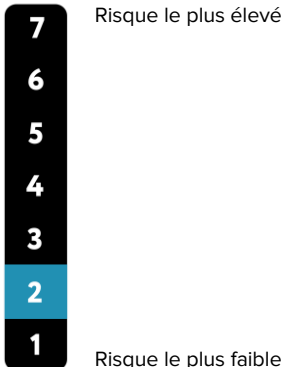
Investissements durables

% 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



France



Belgique



Autriche



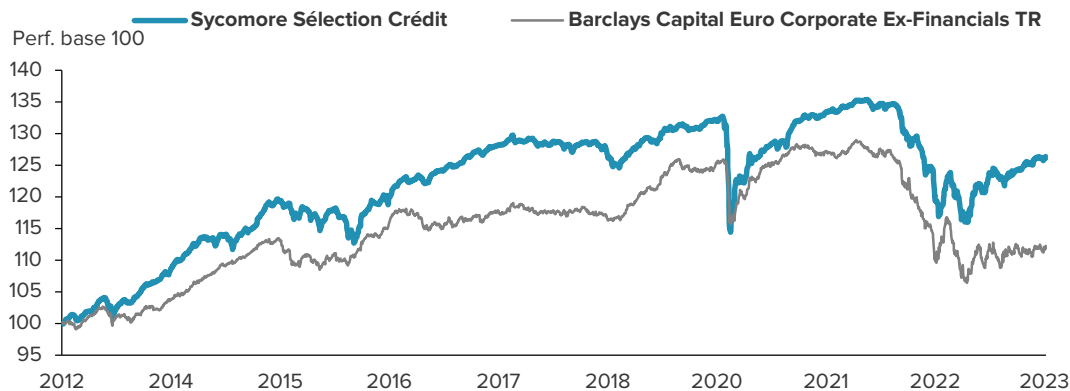
Allemagne

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 31.08.2023



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

	août 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,0	4,7	4,6	-1,5	-1,8	26,3	2,2	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,1	3,2	0,9	-10,1	-4,7	12,3	1,1	-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	0,7%	3,2%	4,6%	4,2%	-0,3	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

Le crédit perd du terrain en août. Les taux souverains ont légèrement remonté. Les spreads ont divergé selon les segments : les BBB et BB ont vu leur prime se tendre légèrement, les B ayant connu un mouvement inverse. Il en résulte une surperformance des noms les moins bien notés. Les banquiers centraux ont montré une fois de plus leur détermination à ramener l'inflation en deçà de leurs objectifs. Le marché primaire est reparti en fanfare sur l'Investment Grade, après un mois d'atonie. Nous avons souscrit à la tranche 9 ans de l'émission d'East Japan Railways, l'un des principaux opérateurs ferroviaires au Japon, dont nous apprécions la stabilité du modèle économique et une solide notation A+.



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 - SYCSCR 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

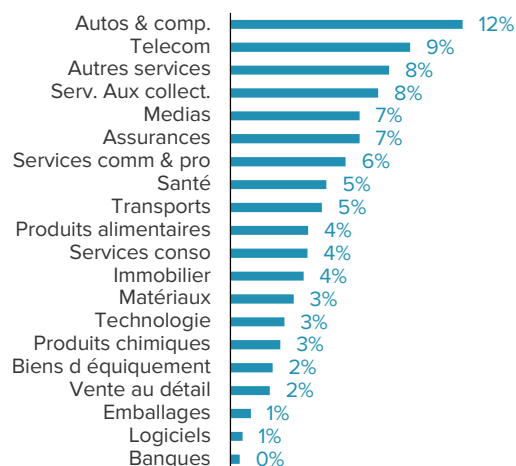
Portefeuille

Taux d'exposition 94%
Nombre de lignes 204
Nombre d'émetteurs 130

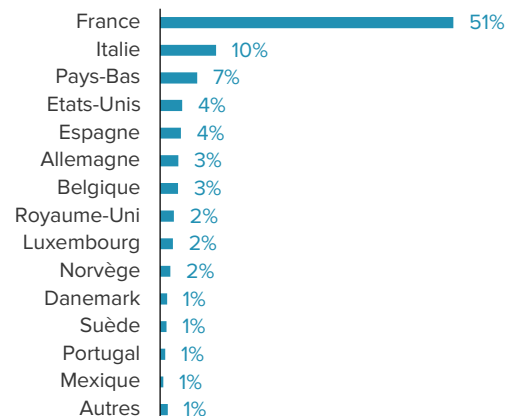
Valorisation

Sensibilité 2,6
Rendement à maturité 5,9%
Rendement au pire 5,7%
Maturité moyenne 3,2 ans

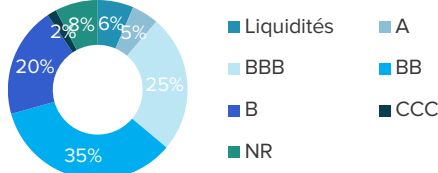
Répartition par secteur



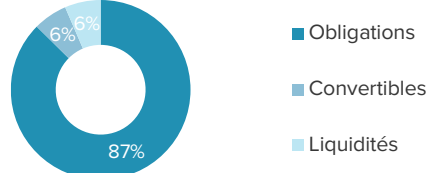
Répartition par pays



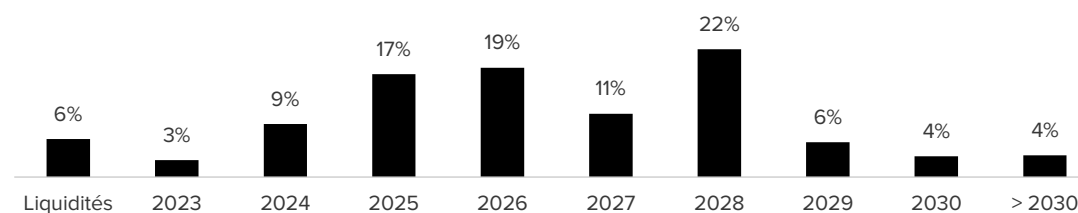
Répartition par notation



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

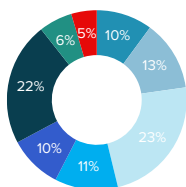
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principales émissions	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard Groupe 3.875% 2026	1,5%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Jcdecaux 5.0% 2029	1,4%	Communication Services	3,3/5	Digital et communication
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
Forvia 3.75% 2028	1,3%	Consumer Discretionary	3,5/5	Leadership SPICE
Parts Europe 6.5% 2025	1,3%	Consumer Discretionary	3,3/5	Transformation SPICE



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) **33%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

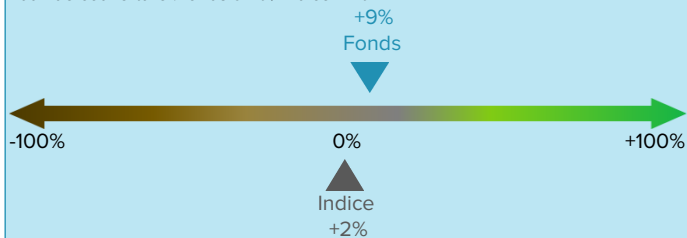
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 77%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 76% / indice 89%

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 60% / indice 85%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

222

Indice

293

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

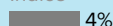
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / indice 90%

Fonds

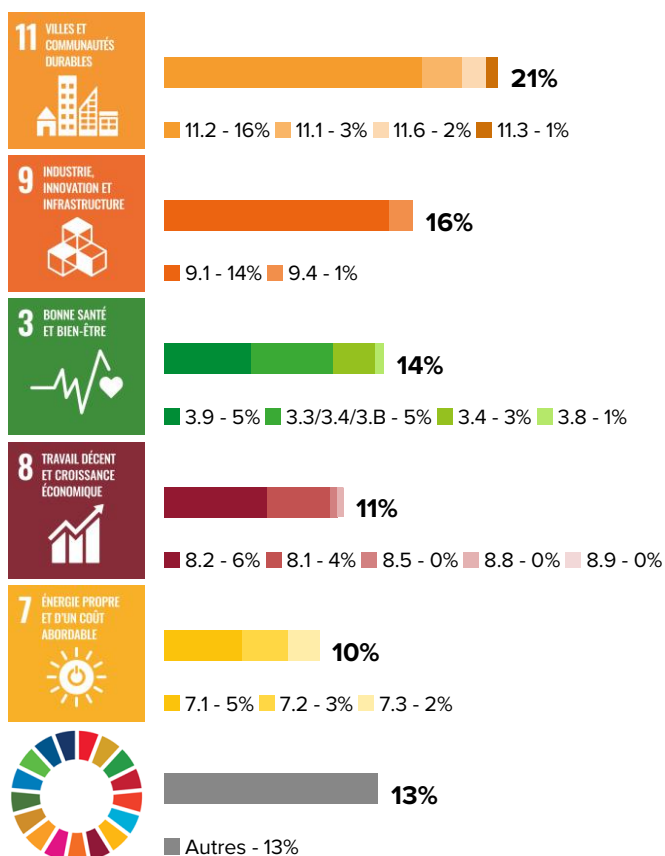


Indice





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 : 28%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Volitalia

Nous avons rencontré la société le 27 juillet dans leurs locaux parisiens. Nous avons notamment fait part de notre souhait d'une communication plus détaillée sur la partie crédit : update sur le levier financier, la trésorerie disponible pour le remboursement de la dette holdco, les covenants, etc. Le management s'est montré ouvert à la discussion et va travailler sur ces sujets.

Controverses ESG

Lagardère

La Commission européenne a annoncé fin juillet l'ouverture d'une enquête concernant une éventuelle prise de contrôle anticipée de Lagardère par Vivendi. Cette pratique, intitulée "gun jumping", est contraire aux règles de concurrence européenne et peut conduire théoriquement à une amende pouvant atteindre 10 % du chiffre d'affaires total de l'entreprise. Une décision sur une éventuelle amende devrait être prise dans les prochains mois.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

AOÛT 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 106,2€

Actifs | 223,1 M€

SFDR 8

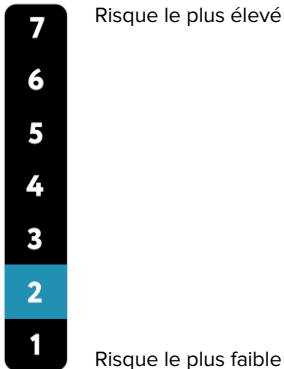
Investissements durables

% 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

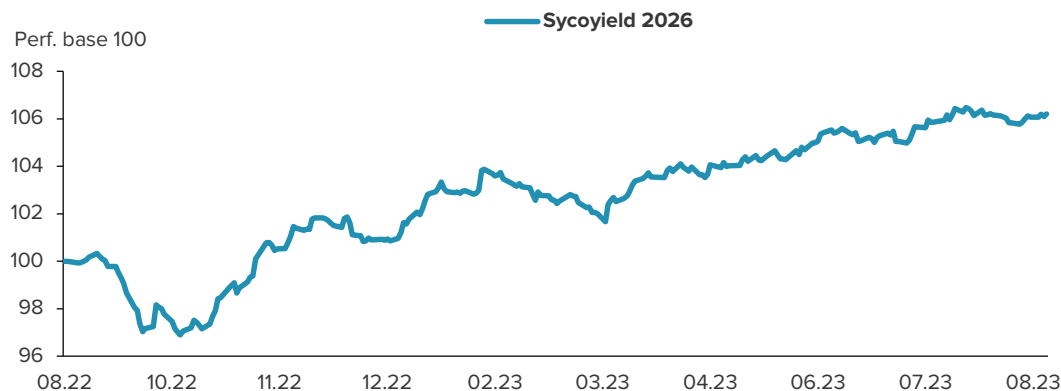


Tony LEBON
Analyste Crédit

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 31.08.2023



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

	août	2023	1 an	Créa.	Annu.
Fonds %	-0,1	5,3	6,2	6,2	6,2

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.
Création	0,4	0,3	5,9%	3,4%

Commentaire de gestion

Le crédit perd du terrain en août. Les taux souverains ont légèrement remonté, un mouvement alimenté par un programme d'émissions soutenu pour la fin de l'année. Les spreads ont divergé selon les segments : les BBB et BB ont vu leur prime se tendre légèrement, les B ayant connu un mouvement inverse. Il en résulte une surperformance des noms les moins bien notés. Les banquiers centraux ont montré une fois de plus leur détermination à ramener l'inflation en deçà de leurs objectifs. Sur le front macroéconomique, les données récentes pointent vers un net ralentissement économique. Toutefois, les publications de résultat d'août étaient toujours de bonne facture. Le marché primaire est reparti en fanfare sur l'Investment Grade', après la traditionnelle pause estivale.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part ID - FR001400H3J1

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part ID - SYCOYLDID FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

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 ID - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

Com. de mouvement

Aucune

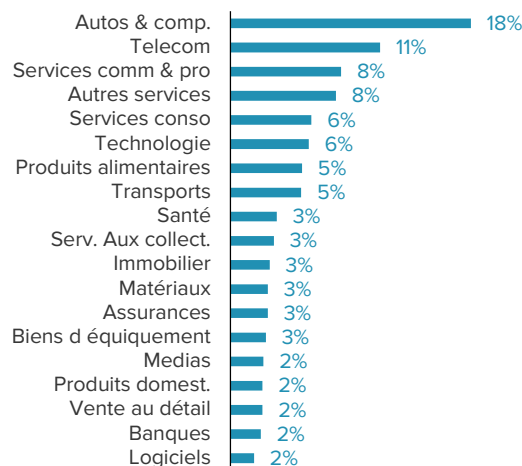
Portefeuille

Taux d'exposition	99%
Nombre de lignes	89
Nombre d'émetteurs	65

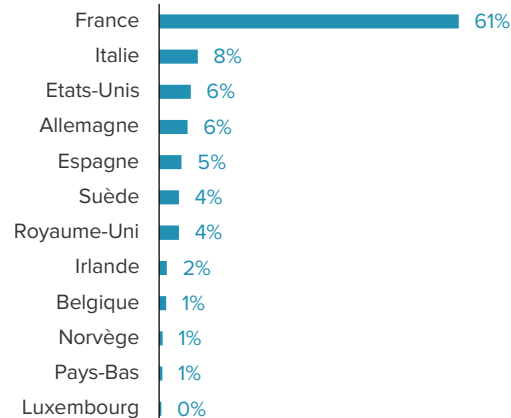
Valorisation

Sensibilité	2,5
Rendement à maturité	5,6%
Rendement au pire	5,5%
Maturité moyenne	2,8 ans

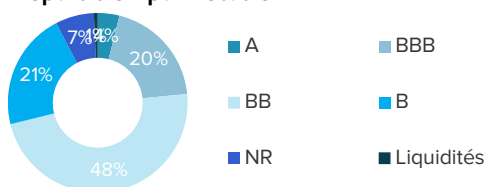
Répartition par secteur



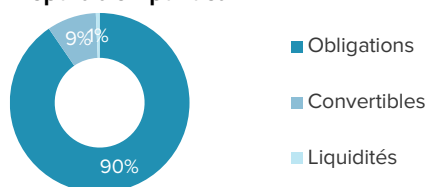
Répartition par pays



Répartition par notation



Répartition par actif



Principales émissions

Principales émissions	Poids	Secteur	YTW	YTM
Azzurra Aeroporti 2.625% 2027	3,3%	Transports	5,0%	5,0%
Worldline Sa 0.0% 2026	3,3%	Autres services	4,8%	4,8%
Lorca Telecom Bondco 4.0% 2027	3,3%	Telecom	6,0%	6,0%
Ec Finance 3.0% 2026	3,3%	Services conso	4,5%	4,5%
Valeo 5.375% 2027	3,3%	Autos & Comp.	5,1%	5,1%
Belden 3.375% 2027	3,2%	Technologie	5,0%	5,0%
Tdf Infra 2.5% 2026	3,0%	Telecom	4,3%	4,3%
Zf Finance 2.75% 2027	3,0%	Autos & Comp.	5,4%	5,4%
Picard Groupe 3.875% 2026	2,9%	Produits alimentaires	6,9%	6,9%
Quadient 2.25% 2025	2,7%	Technologie	5,0%	5,0%