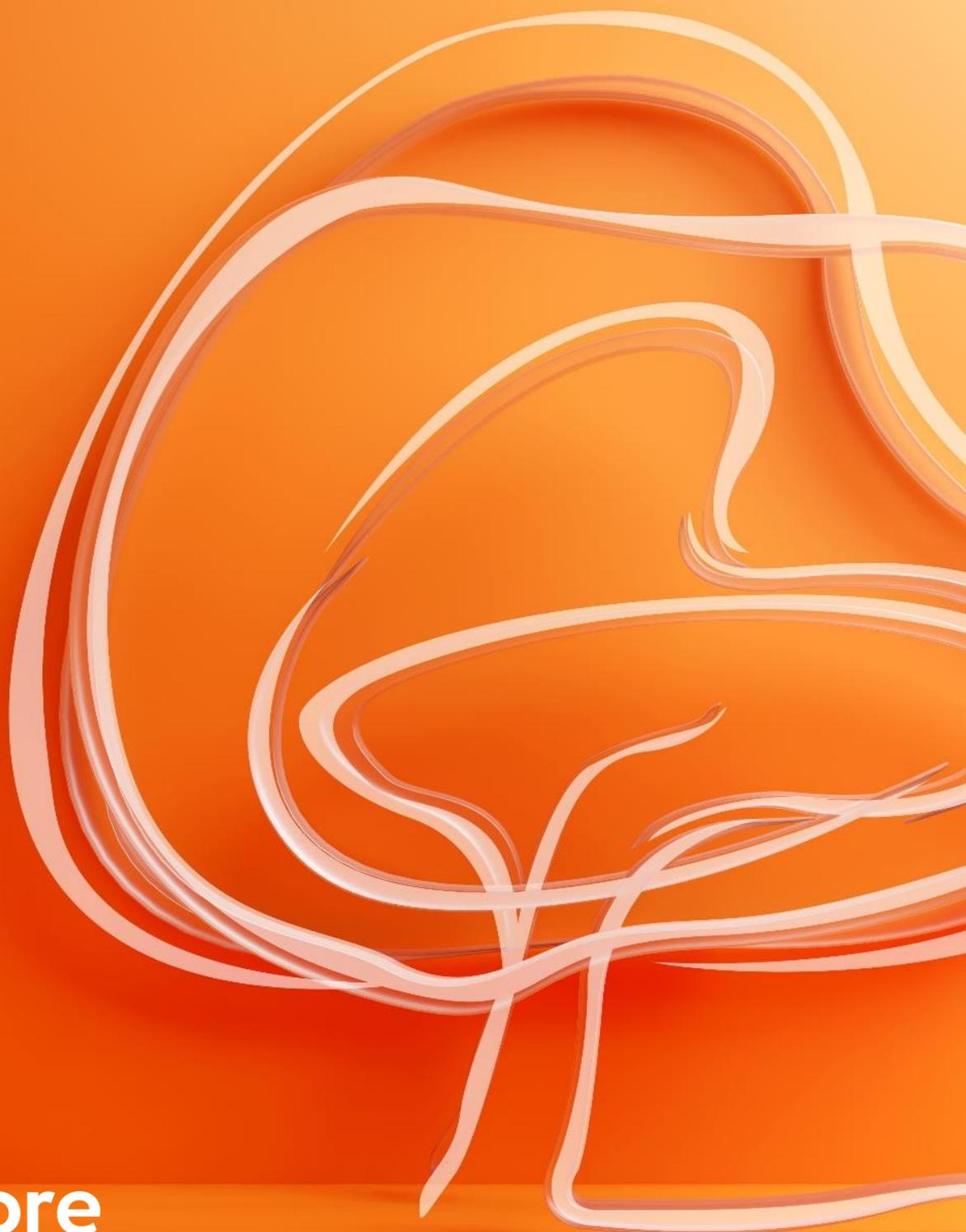


REPORTINGS MENSUELS

Investisseurs Institutionnels

Avril 2023



sycomore
am

ACTIONS MULTI-THÉMATIQUES ISR		Avr.	2023	3 ans	Création
Sycamore Francecap (I) FR0010111724 - Fonds Actions PEA France - Création : Oct. 01	Performance	0.1%	9.9%	53.9%	598.1%
	CAC All-Tradable NR	2.7%	15.5%	67.6%	245.7%
Sycamore Sélection Responsable (I) FR0010971705 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Jan. 11	Performance	1.3%	13.0%	34.7%	134.5%
	EUROSTOXX TR	1.4%	13.4%	52.6%	116.7%
Sycamore Sélection Midcap (I) FR0013303534 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Déc 03 ²	Performance	-1.0%	7.8%	-	27.9%
	MSCI EMU Smid NR	0.8%	7.8%	-	23.5%
Sycamore Sélection PME (I) FR0011707470 - Fonds Actions PEA-PME Union Européenne - Création : Juil. 06 ¹	Performance	-1.9%	3.0%	37.5%	197.7%
	EUROSTOXX TMI Small TR	1.0%	9.4%	43.3%	131.6%
ACTIONS THÉMATIQUES ISR		Avr.	2023	3 ans	Création
ENVIRONNEMENT					
Sycamore Europe Eco Solutions (I) LU1183791281 - Fonds Actions PEA Europe - Création : Août 15	Performance	-2.6%	1.5%	46.4%	63.5%
	MSCI Europe NR	2.5%	11.3%	48.4%	56.6%
Sycamore Global Eco Solutions (IC) LU2412098654 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-4.4%	-0.7%	-	-13.2%
	MSCI AC World NR	-0.2%	5.2%	-	-7.0%
SOCIAL/SOCIÉTAL					
Sycamore Europe Happy@Work (I) LU1301026206 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Nov. 15 ²	Performance	-0.9%	7.5%	28.9%	60.5%
	EUROSTOXX TR	1.4%	13.4%	52.6%	56.4%
Sycamore Global Happy@Work (IC) LU2413890901 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Dec. 21	Performance	-2.0%	5.2%	-	-16.1%
	MSCI AC World NR	-0.2%	5.2%	-	-6.7%
Sycamore Social Impact (I) FR0010117085 - Fonds Actions PEA Union Européenne - Création : Juin 02	Performance	0.9%	7.2%	1.1%	191.0%
	EUROSTOXX TR	1.4%	13.4%	52.6%	203.8%
Sycamore Global Education (IC) LU2309821630 - Fonds Actions Monde Monde - Création : Mar. 21	Performance	1.8%	6.7%	-	-16.0%
	MSCI AC World NR	-0.2%	5.2%	-	7.5%
Sycamore Inclusive Jobs (IC) FR00140001E9 - Fonds Actions Solidaire Union Européenne - Création : Mai 21	Performance	-1.4%	1.0%	-	-15.0%
	EUROSTOXX TR	1.4%	13.4%	-	7.7%
TECH RESPONSABLE					
Sycamore Sustainable Tech (IC) LU2181906269 - Fonds Actions Monde Monde - Secteur technologie- Création : Sep. 20	Performance	-3.6%	8.3%	-	0.8%
	MSCI AC Wld Info Tech. NR	-2.3%	16.2%	-	31.1%
FLEXIBLES		Avr.	2023	3 ans	Création
Sycamore Partners (I) FR0010601898 - Fonds Mixte PEA Union Européenne - Création : Mars 08	Performance	0.3%	5.8%	24.5%	79.7%
	50%E.STOXX NR+50%ESTR	0.8%	7.0%	25.1%	55.6%
Sycamore Next Generation (IC) LU1961857478 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Avr. 19	Performance	0.0%	3.6%	8.0%	1.3%
	ESTR Capitalisé + 2.5%	0.4%	1.4%	5.9%	7.6%
Sycamore Allocation Patrimoine (I) FR0010474015 - Fonds Mixte Allocation d'actifs Monde - Déc. 09 ³	Performance	0.0%	3.6%	8.8%	50.7%
	ESTR Capitalisé + 2.8%	0.4%	1.4%	5.9%	30.1%
Sycamore L/S Opportunities (I) FR0010473991 - Fonds Mixte PEA Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 04	Performance	0.2%	3.8%	4.2%	83.8%
	ESTR Capitalisé	0.2%	0.8%	-0.2%	14.8%
CRÉDIT ISR		Avr.	2023	3 ans	Création
Sycamore Sélection Crédit (I) FR0011288489 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Sep. 12 ¹	Performance	0.5%	2.8%	0.7%	24.1%
	Barclays Eur Corp exFin.	0.7%	2.8%	-7.7%	11.8%
Sycoyield 2026 (IC) FR001400A6X2 - Fonds Obligataire Union Européenne - Création : Août. 22					

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information supplémentaire, veuillez contacter nos équipes.

1 La part I ayant été créée le 27/01/14, les données antérieures constituent une simulation de performances réalisée à partir de la part X du fonds. 2 Données calculées depuis le 6/7/15. Les performances antérieures au 4/11/15 ont été réalisées par un fonds français identique. 3 Date de changement de gestion : 29.12.09. 4 Données calculées à partir du 05.12.12, date de début de gestion. 5 Les performances réalisées avant le 10 août 2020 l'ont été selon une stratégie d'investissement différente de celle actuellement en vigueur.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les fonds n'offrent aucune garantie de rendement ou de performance et présentent un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycamore-am.com.



sycomore
am

sycomore
francecap

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010111724

Valeur liquidative | 698,1€

Actifs | 247,1 M€

SFDR 8

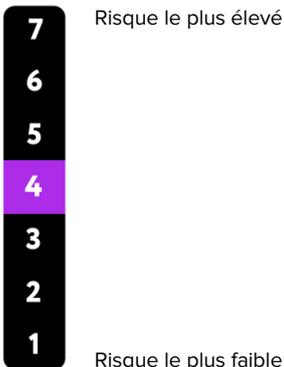
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Cyril CHARLOT
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Anne-Claire IMPERIALE
Référente ISR



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

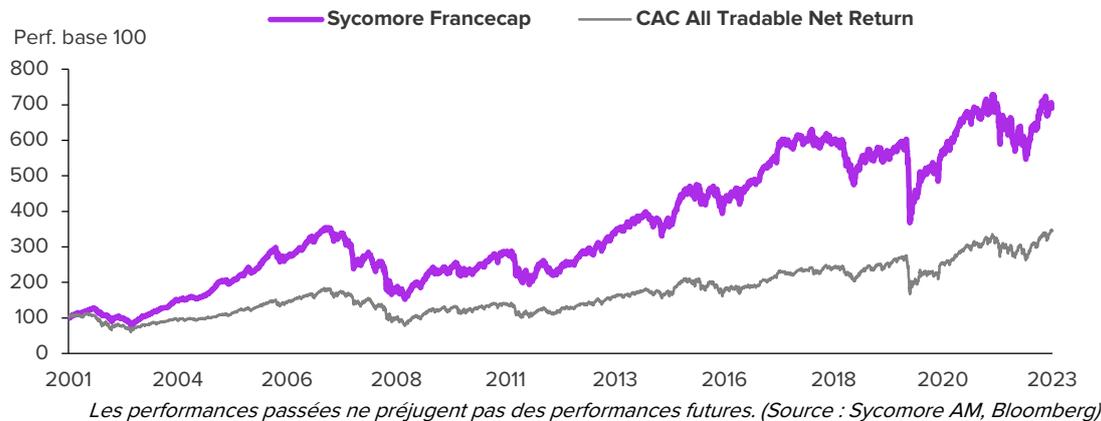
France

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 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	0,1	9,9	7,9	53,9	15,4	598,1	9,5	-10,5	23,1	-2,3	20,1
Indice %	2,7	15,5	15,0	67,6	42,8	245,7	5,9	-8,4	28,3	-4,9	27,8

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	1,0	0,8	-0,3%	17,1%	19,4%	5,6%	0,9	-0,6	-25,0%	-21,9%
Création	0,9	0,7	4,8%	16,7%	21,3%	9,9%	0,5	0,4	-56,9%	-57,5%

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont atteint de nouveaux records en avril, en dépit de signaux macroéconomiques plus hétérogènes : l'activité manufacturière commence à ralentir, alors que les services restent sur un rythme dynamique. Les craintes des investisseurs se sont reflétées d'une part dans la hiérarchie des performances sectorielles avec, pour le troisième mois consécutif, une surperformance des valeurs défensives sur les cycliques, et une surperformance marquée du secteur du luxe, auquel le fonds est sous-exposé. Le marché a d'autre part pénalisé les petites et moyennes capitalisations, auxquelles le fonds est particulièrement exposé, notamment via Chargeurs, Neurones, Nexans ou Rexel, qui figurent parmi les principales contributions négatives du mois. Dans le cas plus particulier de Nexans, principal détracteur d'avril, la réduction significative de la position du principal actionnaire de l'entreprise, ainsi qu'une publication en demi-teinte de la division Génération & Transmission expliquent l'évolution du cours, qui nous apparaît toutefois sévèrement jugée.



Caractéristiques

Date de création

30/10/2001

Codes ISIN

Part A - FR0007065743

Part I - FR0010111724

Part ID - FR0012758720

Part R - FR0010111732

Codes Bloomberg

Part A - SYCMICP FP

Part I - SYCMICI FP

Part ID - SYCFRCD FP

Part R - SYCMICR FP

Indice de référence

CAC All Tradable Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part ID - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

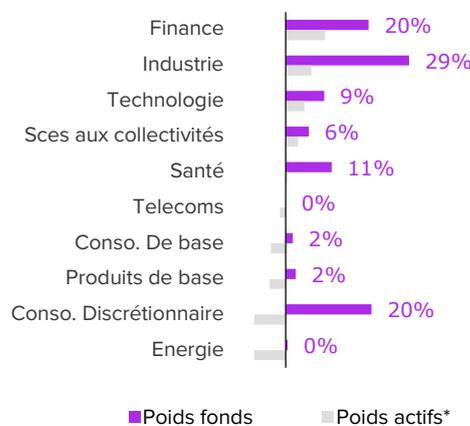
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	29%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	70%
Capi. boursière médiane	11,1 Mds €

Exposition sectorielle

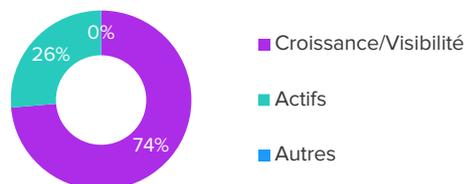


*Poids fonds - Poids CAC All Tradable Net Return

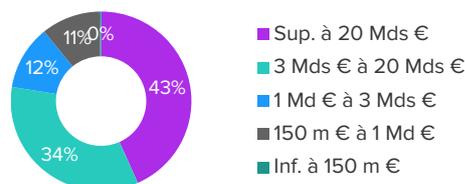
Valorisation

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

Style



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Note S	3,4/5	3,1/5
Note P	3,7/5	3,6/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,8/5
Note E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,5%	4,2/5	-14%	-22%
Sanofi	8,1%	3,2/5	0%	83%
Peugeot	5,6%	3,3/5	+4%	16%
Saint Gobain	5,3%	3,9/5	+14%	32%
Nexans	3,9%	4,0/5	+15%	0%
Schneider E.	3,8%	4,3/5	+13%	37%
ALD	3,4%	3,6/5	+9%	16%
BNP Paribas	3,3%	3,4/5	+0%	12%
Rexel	3,0%	3,8/5	+11%	28%
AXA	2,9%	3,7/5	0%	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Peugeot	5,4%	0,62%
BNP Paribas	3,2%	0,19%
Christian Dior	9,5%	0,15%
Négatifs		
Nexans	3,6%	-0,48%
STMicroelec.	1,8%	-0,42%
Teleperformance	1,1%	-0,22%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

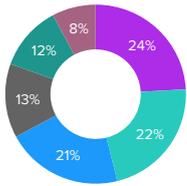
Nexans
Bureau Veritas
Teleperformance

Soitec
Alstom
Voltaia

Société Générale
Publicis Groupe
Veolia



Thématiques durables



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

Note ESG

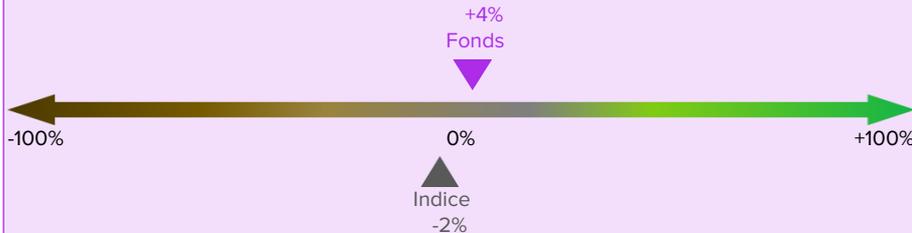
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,7/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



Taxonomie européenne

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

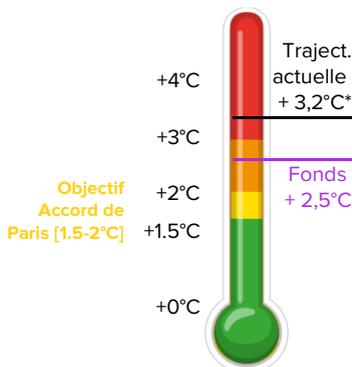
Taux de couverture : fonds 85% / indice 100%



Hausse de température – SB2A

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

Taux de couverture : fonds 70%



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

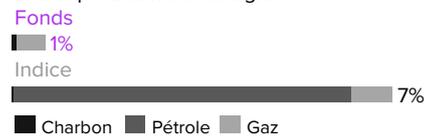
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%

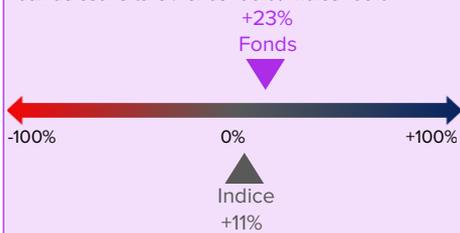


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 100%



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%

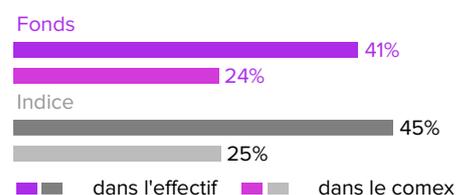


Egalité professionnelle ♀/σ

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

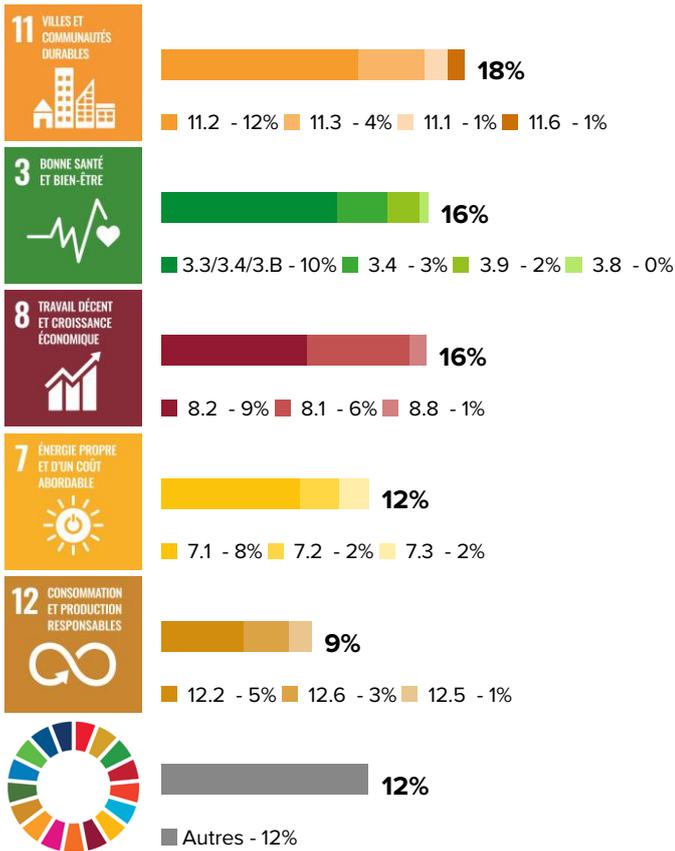
Taux de couv. effectif : fonds 79% / indice 84%

Taux de couv. comex : fonds 81% / indice 84%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 27%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

En amont de l'Assemblée Générale de Chargeurs, nous avons échangé avec l'entreprise sur les éléments de rémunération du dirigeant. Tout en soutenant la rémunération attribuée au titre de 2022 et la nouvelle politique, nous encourageons l'entreprise à simplifier la structure de la rémunération et à améliorer la transparence sur les objectifs fixés, a minima dans l'évaluation des niveaux d'atteinte des objectifs faite dans le rapport de rémunération.

STMicroelectronics

Engagement collaboratif (lead) - Nous avons soumis à l'entreprise des axes d'amélioration portant sur les éléments de rémunération variables (pondération des critères RSE, objectifs diversité en lien avec l'objectif Groupe) et sur la diversité (améliorer la transparence sur les données de diversité H/F aux différents niveaux de l'organisation et dans les différentes géographies).

Controverses ESG

Téléperformance

Assemblée Générale : vote contre la rémunération attribuée au PDG en raison du dépassement de notre seuil de modération (rémunération totale de 18 M€ vs un seuil à 5,5 M€) et dans un contexte de forte baisse du cours de bourse suite à la controverse associée aux conditions de travail des salariés des activités de modération de contenus. Vote contre le renouvellement du mandat de commissaire aux comptes de Deloitte & Associés, auditeur depuis 24 ans.

Votes

6 / 10 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010971705

Valeur liquidative | 468,9€

Actifs | 557,2 M€

SFDR 8

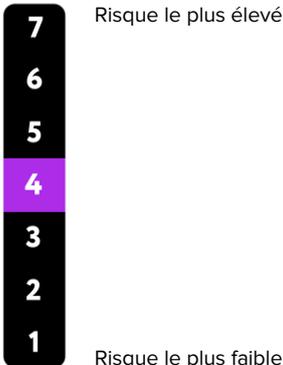
Investissements durables

% 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



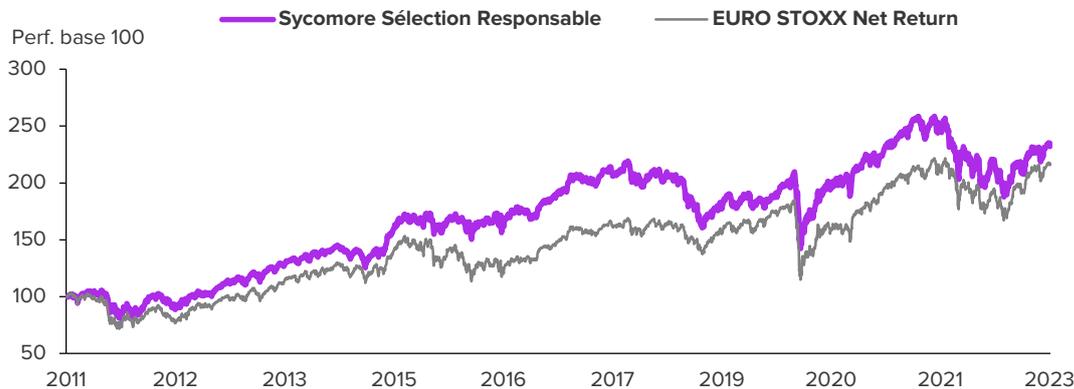
Allemagne

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 28.04.2023



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

	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	1,3	13,0	5,4	34,7	134,5	7,2	-18,5	16,2	11,1	20,1
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	116,7	6,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Malgré les craintes des investisseurs portant sur un ralentissement économique, accentué par le resserrement des conditions de crédit, les marchés actions de la zone euro ont atteint de nouveaux records sur le mois d'avril. Les craintes des investisseurs se sont toutefois reflétées dans la hiérarchie des performances sectorielles avec, pour le troisième mois consécutif, une surperformance des valeurs défensives (utilities, consommation de base, santé) sur les cycliques (auto, industrie). Ce positionnement reste d'actualité au sein du portefeuille, avec une gestion demeurant toutefois opportuniste notamment sur des dossiers plus cycliques qui verraient leur valorisation revenir sur des niveaux attractifs de long terme. Dans ce cadre, une position a été initiée en Legrand et celle en Autoliv augmentée. En contrepartie, les lignes Husqvarna et EDP ont été sorties du portefeuille et celles de fournisseurs d'équipements de semi-conducteurs ASML et ASM International ont été écartées en amont des publications.



Caractéristiques

Date de création

24/01/2011

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

EURO STOXX Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%
Part ID - 1,00%
Part ID2 - 1,00%
Part RP - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

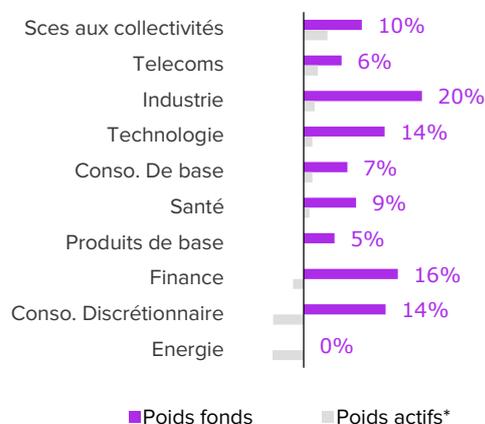
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	42,8 Mds €

Exposition sectorielle

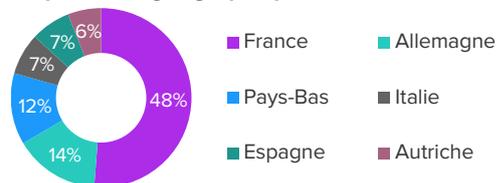


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

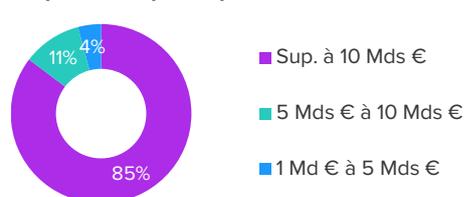
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	14,7x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2023	7,5%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	13,7%	11,8%
Rendement 2023	3,2%	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	3,8/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,7/5	3,5/5
Note I	3,9/5	3,7/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
KPN	4,5%	3,4/5	0%	60%
Banco				
Santander S.A.	4,2%	3,3/5	0%	28%
AXA	4,2%	3,7/5	0%	35%
Hermès	4,1%	4,3/5	-10%	-15%
Schneider E.	4,0%	4,3/5	+13%	37%
Air Liquide	3,8%	4,1/5	+1%	10%
ASML	3,6%	4,3/5	+4%	27%
Sanofi	3,3%	3,2/5	0%	83%
Smurfit Kappa	3,2%	3,9/5	+77%	0%
SAP	3,0%	4,1/5	+4%	20%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Hermès	4,0%	0,23%
Air Liquide	3,8%	0,22%
AXA	4,1%	0,20%
Négatifs		
ASML	3,9%	-0,34%
Banco Santander S.A.	4,6%	-0,25%
Nexans	1,4%	-0,23%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

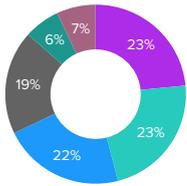
Legrand
Kbc Holdings
Koninklijke Kpn

Edp Energias
Husqvarna

Asml
Iberdrola
Enel Spa



Thématiques durables



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

Note ESG

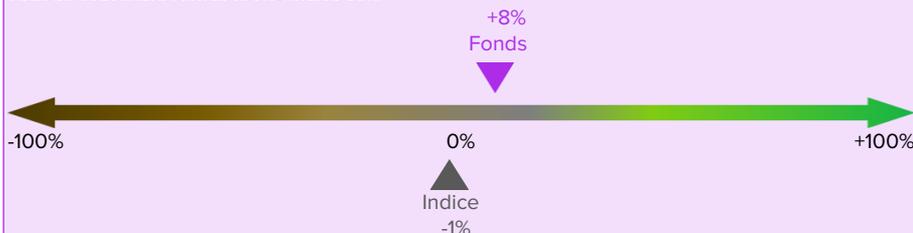
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Environnement	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gouvernance	3,7/5	3,5/5

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.

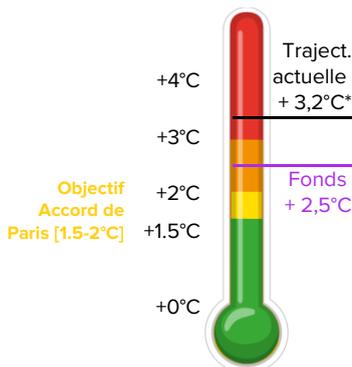
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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 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

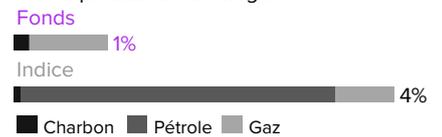
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / 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%.

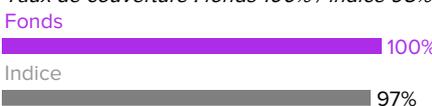
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Politique Droits Humains

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%

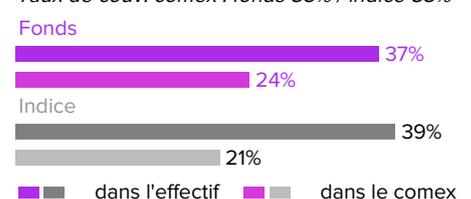


Egalité professionnelle ♀/♂

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

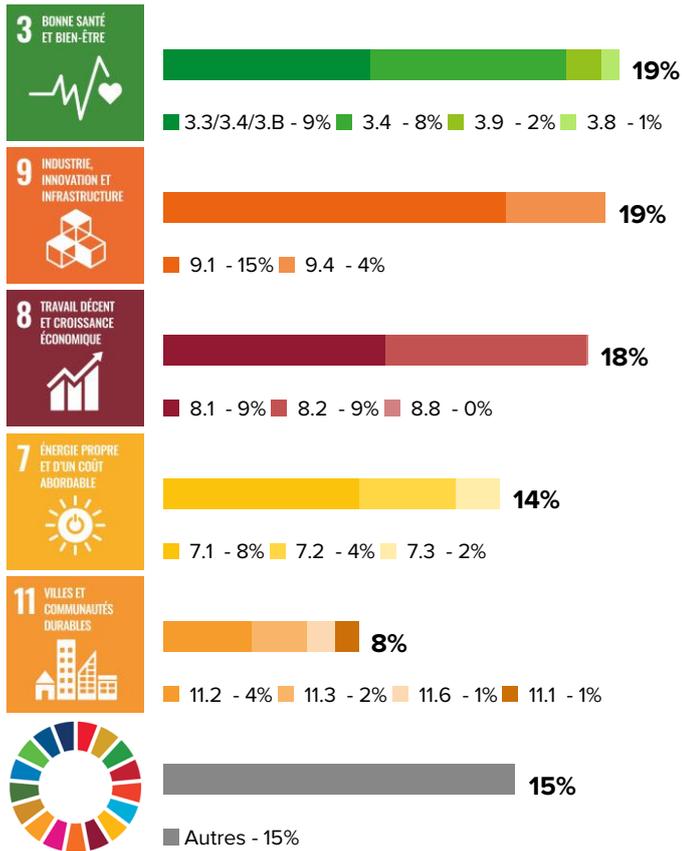
Taux de couv. effectif : fonds 87% / indice 86%

Taux de couv. comex : fonds 85% / indice 88%





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

Engie

Nous avons poursuivi notre dialogue avec Engie, suite au projet de résolution déposé au mois de mars. Ce projet a bien été inscrit à l'ordre du jour de l'AG qui se tiendra le 26 avril et lors de laquelle nous serons invités à expliquer notre démarche.

ASML Holding

Dans le cadre de nos dialogues pré-AG, nous avons demandé à la société de nous donner des précisions concernant le poids des 3 critères ESG qui représentent globalement 20% du plan d'attribution d'actions de performance.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons contacté L'Oréal suite à des dépôts de plaintes aux Etats-Unis concernant des défrisants, qui contiendraient des composants à l'origine de problèmes de santé pour leurs utilisateurs, dont des cancers. La société affirme avoir confiance dans la sécurité de ses produits et considère ces poursuites sans fondement. Nous l'avons néanmoins encouragée à communiquer des informations plus spécifiques couvrant les différents aspects de ces allégations (composants, études et test réalisés...).

Enel

La construction d'un parc éolien en Colombie a été suspendue en janvier 2023 suite à des manifestations de populations indigènes mais a repris depuis. Des consultations ont été menées en 2019 en amont du projet et ont permis d'évaluer la valeur locale apportée par le projet selon le modèle Creating Shared Value d'ENEL. Nous avons contacté l'entreprise pour en savoir plus et tester la consistance de leurs engagements en faveur des droits humains.

Votes

10 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection midcap

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0013303534

Valeur liquidative | 98,8€

Actifs | 65,1 M€

SFDR 8

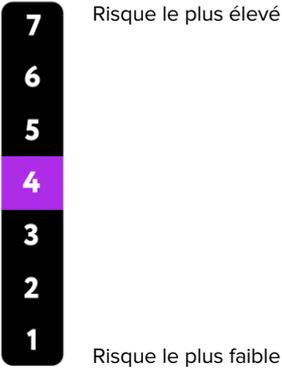
Investissements durables

% Actif net: $\geq 50\%$

% Entreprises*: $\geq 50\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Hugo MAS
Gérant



Alban PRÉAUBERT
Gérant



Cyril CHARLOT
Gérant



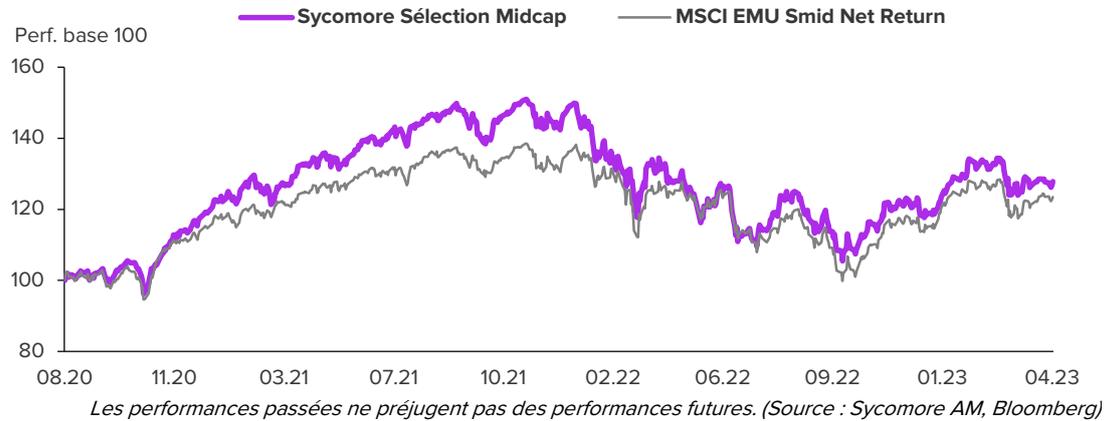
France

Stratégie d'investissement

Une sélection responsable de valeurs de moyennes capitalisations

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

Performances au 28.04.2023



	avr.	2023	1 an	*08/20	Annu.	2022	2021
Fonds %	-1,0	7,8	1,3	27,9	9,5	-20,5	25,4
Indice %	0,8	7,8	-0,7	23,5	8,1	-16,0	18,9

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

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
08/20*	1,0	1,0	1,3%	18,8%	17,5%	5,6%	0,5	0,3	-30,2%	-27,9%

Commentaire de gestion

Les indices small et mid font du sur-place sur la période, alors que la saison des résultats débute avec des résultats qui restent solides mais des perspectives un peu plus incertaines. Le fonds est en dessous de son indice sur la période, notamment impacté par une série de déceptions sur certains dossiers. A la surprise générale, le principal actionnaire de Nexans place un tiers de sa position sur le marché avec une décote importante, s'en est suivi une publication en demi-teinte où la principale locomotive du groupe, la division Génération & Transmission subit une baisse d'activités au premier trimestre et dégrade ses perspectives de rentabilité sur l'année. Ipsos démarre 2023 sur une note négative avec une baisse de son activité, mais prévoit un redressement au deuxième trimestre. Enfin, Solaria est sous pression à cause de la chute des prix de vente spot de l'électricité en Espagne, dont les mises en service de nouvelles capacités de fermes solaires ont saturé le marché.



Caractéristiques

Date de création

10/12/2003

Codes ISIN

Part A - FR0010376343

Part I - FR0013303534

Part R - FR0010376368

Codes Bloomberg

Part A - SYNSMAC FP

Part I - SYNSMAI FP

Part R - SYNSMAR FP

Indice de référence

MSCI EMU Smid Net Return

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part A - 1,50%

Part I - 1,00%

Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

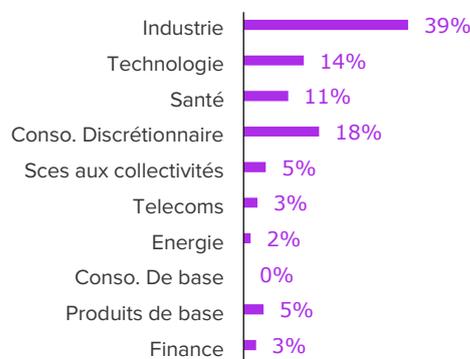
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	10%
Nombre de sociétés en portefeuille	48
Poids des 20 premières lignes	52%
Capi. boursière médiane	4,0 Mds €

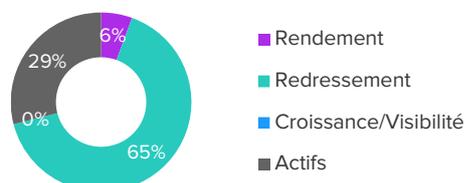
Exposition sectorielle



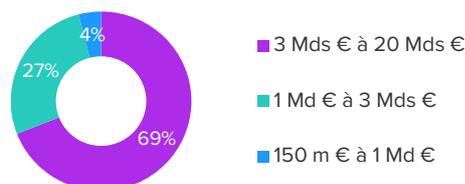
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,6x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2023	11,9%	5,2%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,1x
Rentabilité des fonds propres	14,2%	8,8%
Rendement 2023	2,7%	3,4%

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	3,4/5
Note S	3,3/5	3,1/5
Note P	3,5/5	3,3/5
Note I	3,7/5	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	3,8%	3,8/5	+14%	37%
ERG	3,3%	4,0/5	+93%	51%
Ariston Holding	3,1%	3,6/5	+34%	25%
INWIT	3,1%	3,6/5	0%	50%
Virbac	3,0%	3,6/5	0%	37%
Nexans	3,0%	4,0/5	+15%	0%
Sopra Steria	3,0%	3,8/5	0%	18%
Elis	2,4%	3,7/5	+12%	15%
Arcadis	2,4%	3,4/5	+20%	43%
Alten	2,3%	4,0/5	+3%	-5%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Thule Group	2,3%	0,31%
ASR Nederland	2,6%	0,21%
SPIE	3,6%	0,21%
Négatifs		
Nexans	3,1%	-0,51%
Ipsos	1,9%	-0,28%
Solaria Energia	1,8%	-0,27%

Mouvements

Achats

Stabilus

Renforcements

Amplifon

Moncler

Tokmanni

Ventes

Peugeot Invest Sa

Asm International

Allègements

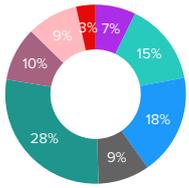
Alstom

Stora Enso

Soitec



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

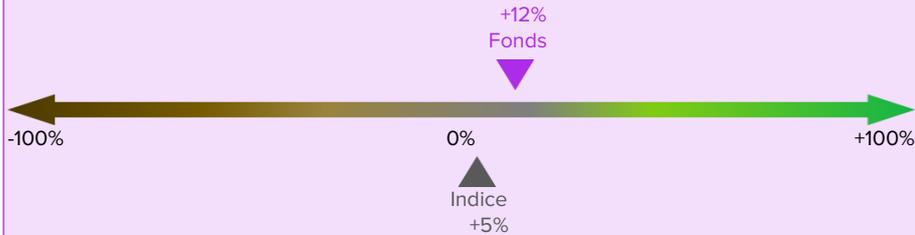
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



Taxonomie européenne

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

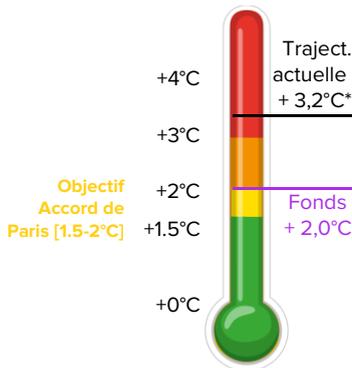
Taux de couverture : fonds 98% / indice 95%



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.

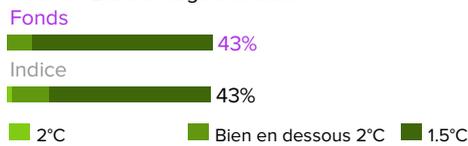
Taux de couverture : fonds 32%



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

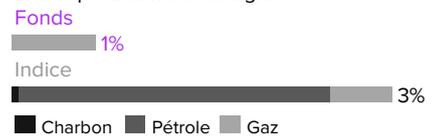
Alignement climatique – SBTi

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 93% / indice 98%

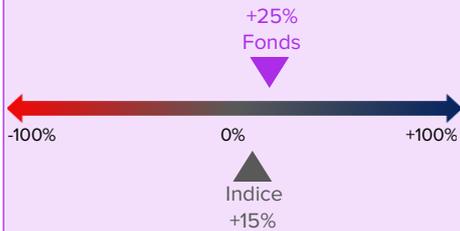


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 91%

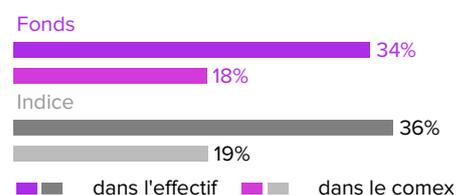


Egalité professionnelle ♀/σ

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

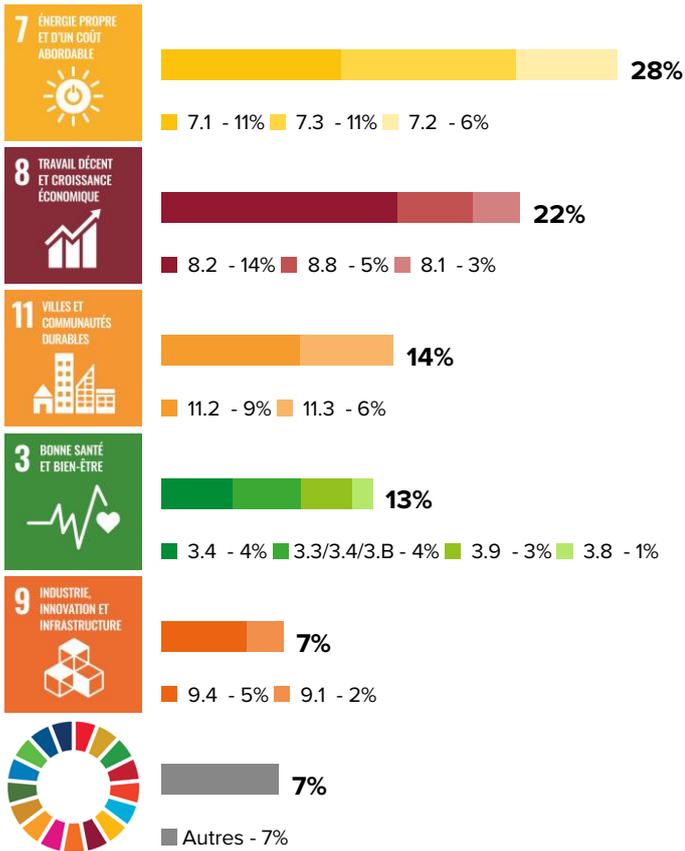
Taux de couv. effectif : fonds 93% / indice 87%

Taux de couv. comex : fonds 92% / 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 : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Alstom

Alstom est l'un des prestataires d'un contrat public au coeur des investigations grecques et européennes, un mois après la collision de deux trains qui a fait 57 morts dans le centre du pays. En cause un contrat multi-partites portant sur la rénovation des infrastructures ferroviaires grecques retardé à plusieurs reprises. Néanmoins, il semble que la responsabilité d'Alstom est limitée et que le Groupe a mis en oeuvre les actions nécessaires pour poursuivre les prestations prévues par le contrat.

Votes

10 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection pme

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0011707470

Valeur liquidative | 6.139,0€

Actifs | 70,6 M€

SFDR 8

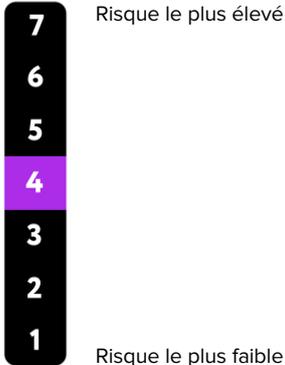
Investissements durables

% 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



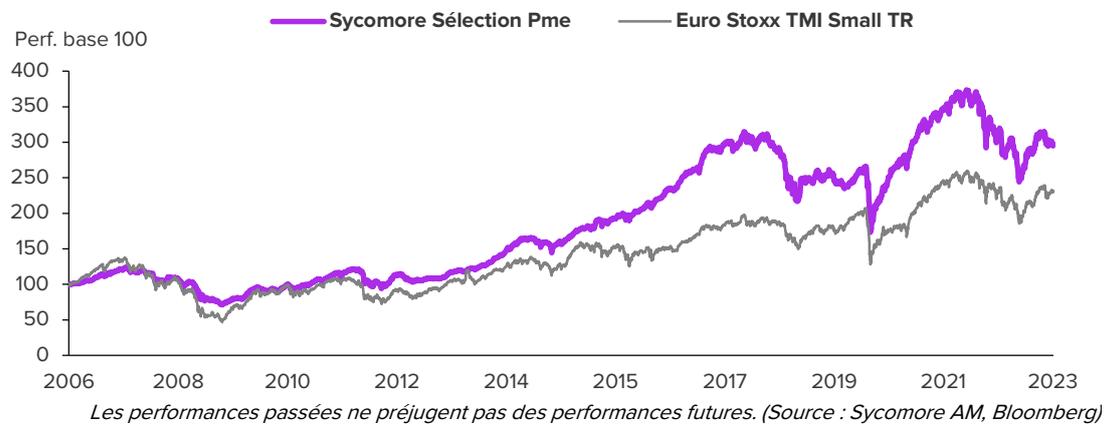
France

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 28.04.2023



	avr. 2023	3,0	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	-1,9	3,0	-6,2	37,5	-2,5	197,7	6,7	-21,9	20,6	19,2	13,9
Indice %	1,0	9,4	-1,7	43,3	22,5	131,6	5,1	-16,7	22,7	4,3	29,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,8	0,8%	15,1%	16,9%	8,2%	0,7	-0,2	-34,8%	-28,4%
Création	0,8	0,5	3,9%	12,4%	19,2%	12,4%	0,5	0,1	-45,0%	-65,8%

Commentaire de gestion

Les indices small et mid font du sur-place sur la période, alors que la saison des résultats débute avec des résultats qui restent solides mais des perspectives un peu plus incertaines. Depuis le début de l'année, le fonds souffre d'un biais sur les capitalisations en dessous d'un milliard qui affichent une performance décevante alors que les sociétés de taille plus importante affichent de meilleures progressions. Sur le mois, Steico (producteur d'isolant à base de bois) ressort en forte baisse sur les craintes d'un ralentissement marqué du secteur de la construction neuve. Nous pensons que cela sera amorti par les activités de rénovation et par des gains de parts de marché des matériaux écologiques. A l'inverse, Voyageurs du Monde (prestataire de voyages sur mesure), poursuit son excellent parcours (+40% depuis le début de l'année), soutenu par une forte dynamique de réservations début 2023 et l'intégration des récentes acquisitions (notamment de voyages à vélo).



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

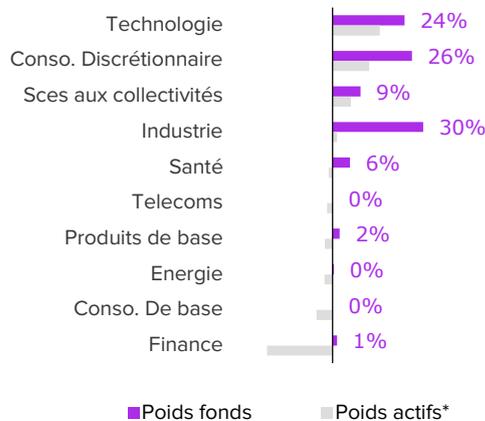
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	97%
Overlap avec l'indice	2%
Nombre de sociétés en portefeuille	61
Capi. boursière médiane	0,9 Mds €

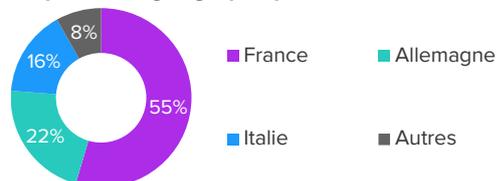
Exposition sectorielle



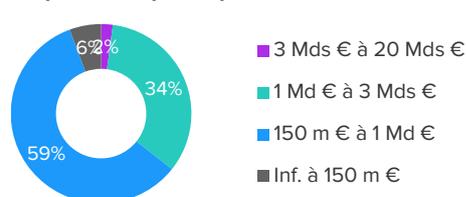
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	13,3x	12,6x
Croissance bénéficiaire 2023	10,8%	6,5%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,2x
Rentabilité des fonds propres	14,3%	9,6%
Rendement 2023	2,4%	3,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Vygrs du Mnd	3,1%	3,8/5	+10%	33%
Amadeus Fire AG	2,6%	3,5/5	0%	19%
SII	2,6%	4,1/5	0%	6%
Delta Plus	2,5%	3,4/5	0%	85%
Equasens	2,5%	4,0/5	0%	39%
Séché Env.	2,5%	3,6/5	+58%	62%
Delfingen	2,4%	3,4/5	0%	13%
Sol	2,3%	3,6/5	0%	39%
Exel Ind.	2,2%	3,2/5	-14%	8%
Trigano	2,1%	3,5/5	-10%	9%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
SES-Imagotag	1,6%	0,50%
Vygrs du Mnd	2,9%	0,33%
Sol	2,6%	0,15%
Négatifs		
Elmos	1,4%	-0,33%
Steico	1,8%	-0,33%
Aixtron	1,6%	-0,30%

Mouvements

Achats

Energiekontor

Vaisala

Renforcements

Equasens

Delta Plus

Basler

Ventes

Allègements

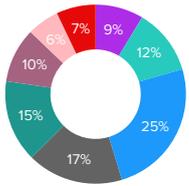
Manitou Group

Sol

Rovi



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

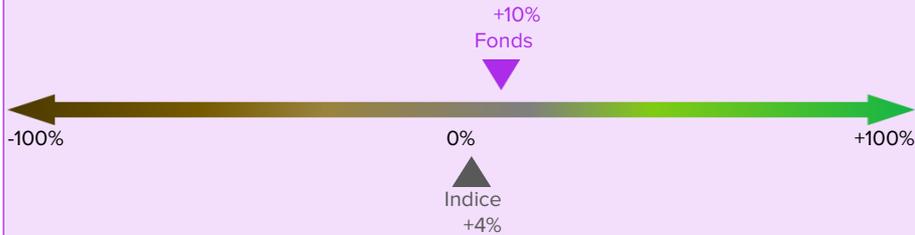
	Fonds	Indice
ESG*	3,5/5	3,2/5
Environnement	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

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 94% / indice 77%



Taxonomie européenne

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

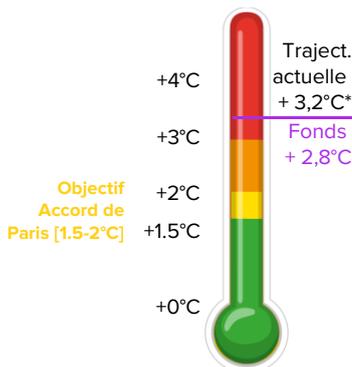
Taux de couverture : fonds 66% / indice 91%



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 16%



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

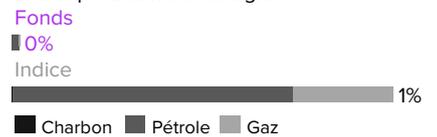
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 98%

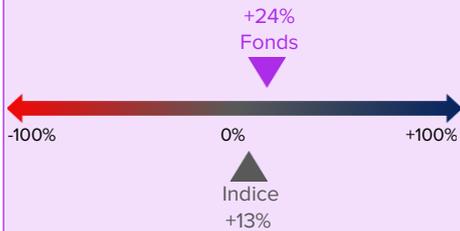


Analyse sociale et sociétale

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 100% / indice 86%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Taux de couverture : fonds 95% / indice 84%

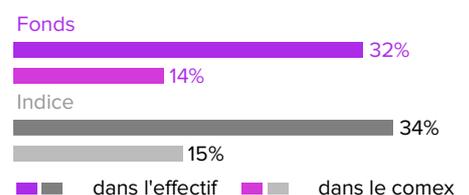


Egalité professionnelle ♀/σ

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

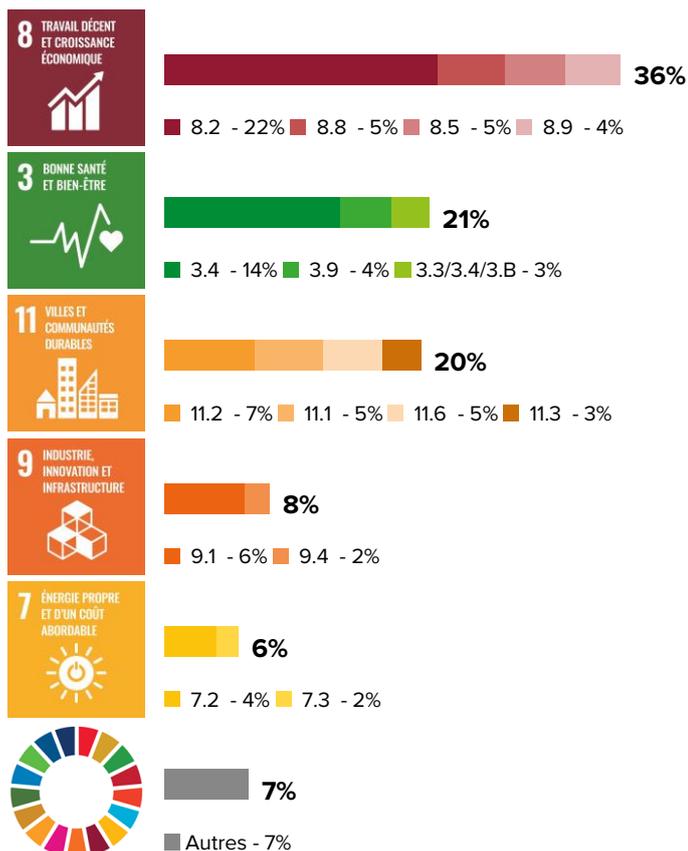
Taux de couv. effectif : fonds 79% / indice 80%

Taux de couv. comex : fonds 84% / indice 89%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 19%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Chargeurs

En amont de l'Assemblée Générale de Chargeurs, nous avons échangé avec l'entreprise sur les éléments de rémunération du dirigeant. Tout en soutenant la rémunération attribuée au titre de 2022 et la nouvelle politique, nous encourageons l'entreprise à simplifier la structure de la rémunération et à améliorer la transparence sur les objectifs fixés, a minima dans l'évaluation des niveaux d'atteinte des objectifs faite dans le rapport de rémunération.

Voltalia

Nous avons suggéré à Voltalia des pistes d'amélioration sur leur communication financière alors que le parcours boursier a souffert d'une communication défailante lors de la publication des résultats 2022. Ainsi, nous souhaiterions que la société détaille davantage dans ses objectifs d'Ebitda la contribution de la production/vente d'électricité et de ce qui est issu des autres activités (cession de projets, construction pour compte de tiers...).

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

8 / 8 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycamore
am

sycamore

europa eco solutions

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | LU1183791281

Valeur liquidative | 163,5€

Actifs | 652,9 M€

SFDR 9

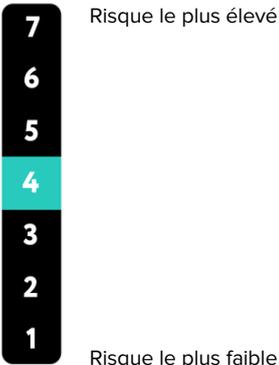
Investissements durables

% 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



Anne-Claire
ABADIE
Gérante



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



France



France



Belgique



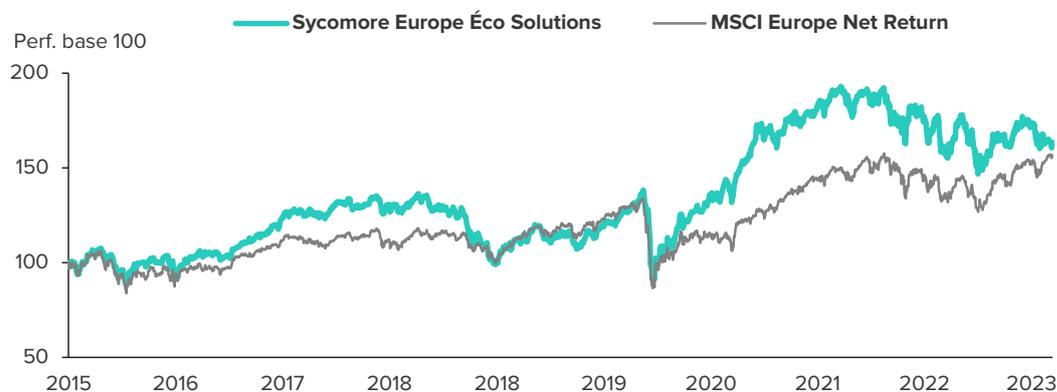
Allemagne

Stratégie d'investissement

Une sélection européenne d'entreprises contribuant à la transition écologique

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

Performances au 28.04.2023



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

	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-2,6	1,5	-7,8	46,4	24,7	63,5	6,6	-15,9	17,6	28,3	25,1
Indice %	2,5	11,3	7,1	48,4	37,2	56,6	6,0	-9,5	25,1	-3,3	26,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,9	1,4%	17,4%	16,4%	8,8%	0,8	-0,1	-23,9%	-19,5%
Création	0,9	0,9	1,3%	17,0%	17,0%	7,7%	0,4	0,1	-34,2%	-35,3%

Commentaire de gestion

Le marché a légèrement progressé sur le mois dans des volumes faibles. Derrière cette apparente inertie se cache une divergence entre les secteurs industriels mal orientés et ceux des services qui continuent de délivrer des surprises positives. Malgré l'augmentation du positionnement défensif avec le renforcement des utilities et de titres à bonne visibilité, entamé plus tôt dans l'année, le fonds a contre-performé au mois d'avril. Les premières publications des valeurs industrielles nous semblent trop sévèrement jugées (Nexans par exemple), du fait de signaux économiques plus prudents (construction neuve, coûts de financement) qui contrastent avec les carnets de commandes des sociétés actives dans la gestion de l'énergie (Schneider Electric) et les politiques de soutien publiques à la transition énergétique, mais aussi écologique. Sur ce sujet le mois d'avril a vu l'ouverture d'une consultation sur les 4 derniers objectifs environnementaux de la taxinomie de l'UE (eau, économie circulaire, pollution et biodiversité).



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

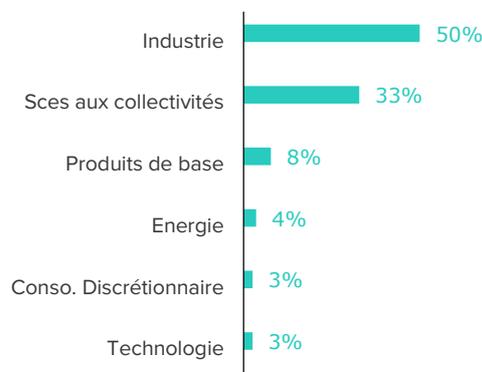
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	3%
Nombre de sociétés en portefeuille	53
Poids des 20 premières lignes	51%
Capi. boursière médiane	5,8 Mds €

Exposition sectorielle

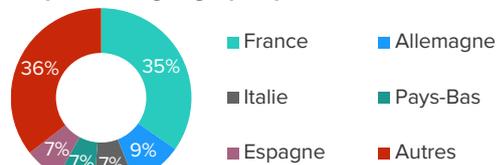


Valorisation

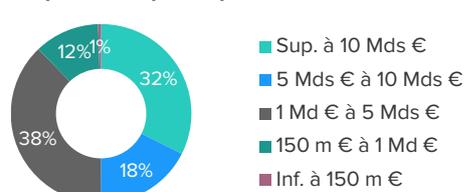
Ratio P/E 2023	15,2x	13,0x
Croissance bénéficiaire 2023	5,6%	7,3%
Ratio P/BV 2023	2,0x	1,9x
Rentabilité des fonds propres	12,9%	14,3%
Rendement 2023	2,2%	3,4%

Fonds	Indice
15,2x	13,0x
5,6%	7,3%
2,0x	1,9x
12,9%	14,3%
2,2%	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	3,8/5	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
Schneider E.	4,5%	0,0/5	+13%
Veolia	4,4%	0,0/5	+46%
SPIE	2,9%	0,0/5	+14%
Nexans	2,7%	0,0/5	+15%
SIG Group AG	2,6%	0,0/5	+22%
Saint Gobain	2,6%	0,0/5	+14%
Prysmian	2,6%	0,0/5	+22%
EDP Renovaveis	2,4%	0,0/5	+99%
Infineon	2,4%	0,0/5	+14%
Legrand	2,3%	0,0/5	+12%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
SPIE	2,7%	0,15%
Schneider E.	4,1%	0,12%
SIG Group AG	2,5%	0,11%
Négatifs		
Nexans	2,7%	-0,42%
Infineon	2,5%	-0,33%
Solaria Energia	2,2%	-0,32%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

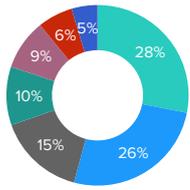
Elia Group
Nexans
Neoen

Hoffmann

Saint-Gobain
Rexel
Gant Manufacturing



Thématiques environnementales



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

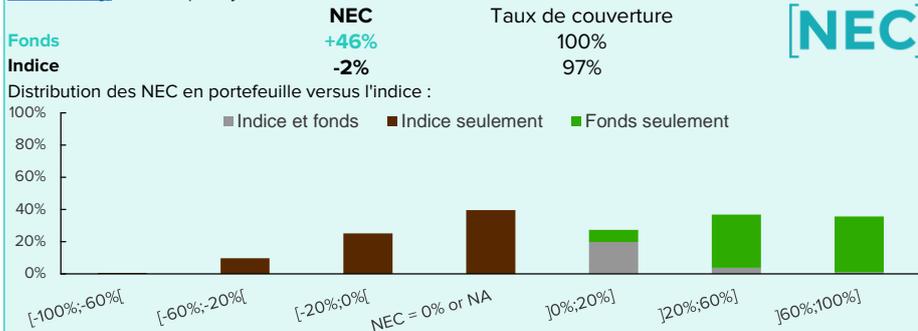
Note ESG

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

Analyse environnementale

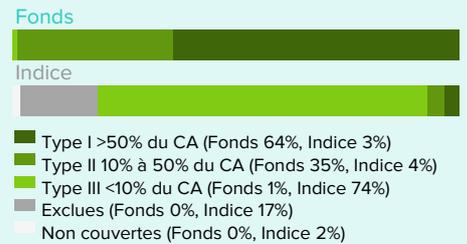
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



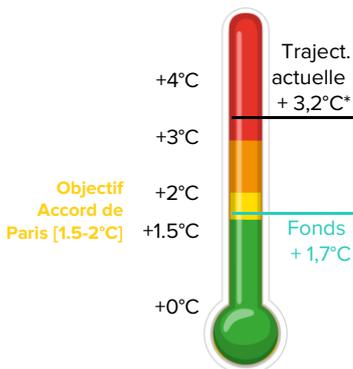
Répartition Greenfin**

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://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

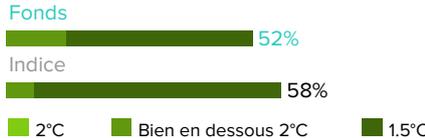
Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 74%



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

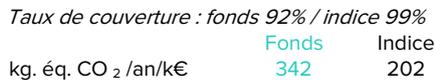
Alignement climatique – SBTi

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



Empreinte carbone

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



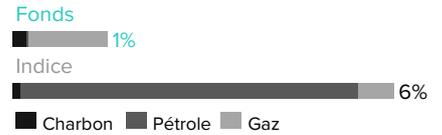
Taxonomie européenne

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

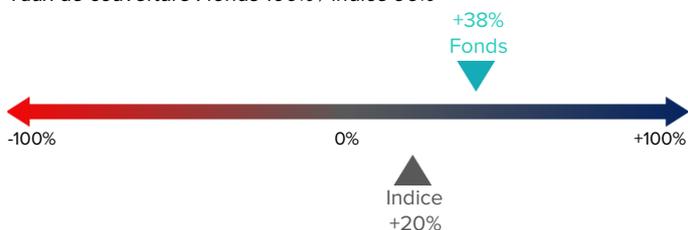
Surface artificialisée en m² MSA par k€ investi***, mesurée par la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) désigne l'abondance moyenne des espèces, qui est évaluée en comparaison de l'état originel du milieu.



Analyse sociale et sociétale

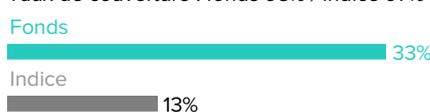
Contribution sociétale

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 96%



Croissance des effectifs

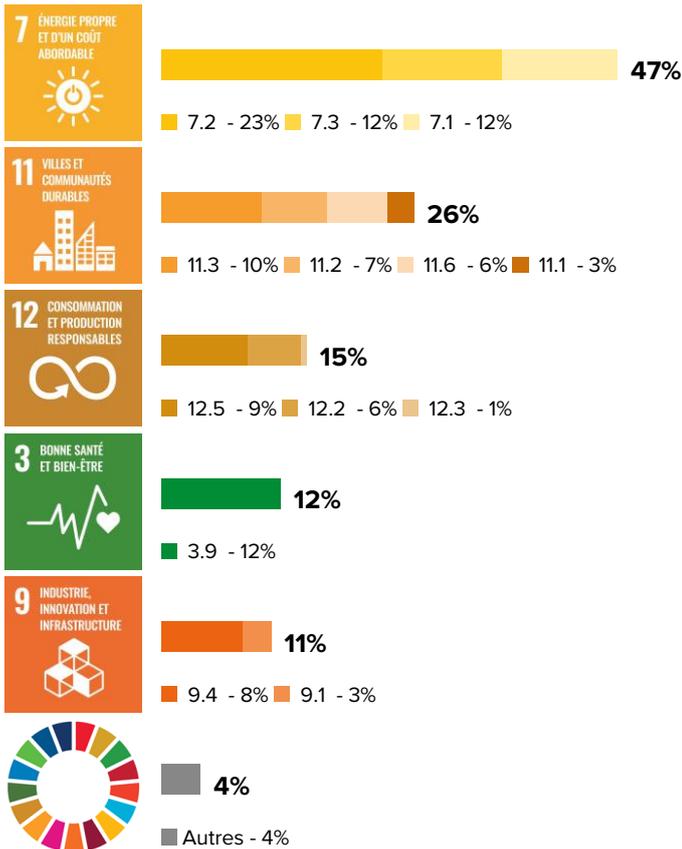
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 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 suggéré à Volitalia des pistes d'amélioration sur leur communication financière alors que le parcours boursier a souffert d'une communication défailante lors de la publication des résultats 2022. Ainsi, nous souhaiterions que la société détaille davantage dans ses objectifs d'Ebitda la contribution de la production/vente d'électricité et de ce qui est issu des autres activités (cession de projets, construction pour compte de tiers..).

Controverses ESG

Alstom

Alstom est l'un des prestataires d'un contrat public au coeur des investigations grecques et européennes, un mois après la collision de deux trains qui a fait 57 morts dans le centre du pays. En cause un contrat multi-partites portant sur la rénovation des infrastructures ferroviaires grecques retardé à plusieurs reprises. Néanmoins, il semble que la responsabilité d'Alstom est limitée et que le Groupe a mis en oeuvre les actions nécessaires pour poursuivre les prestations prévues par le contrat.

Votes

9 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Prysmian

Dans le cadre d'un engagement individuel pré-AG, nous avons suggéré à Prysmian de communiquer sur le ratio d'équité et de fixer un plafond à ce ratio.



sycamore
am

sycamore global éco solutions

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | LU2412098654

Valeur liquidative | 86,8€

Actifs | 14,9 M€

SFDR 9

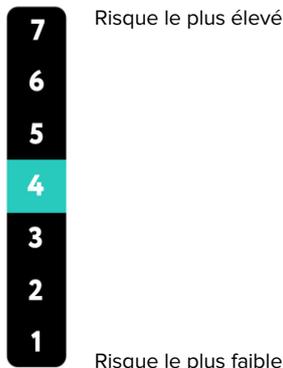
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Anne-Claire ABADIE
Gérante



Alban PRÉAUBERT
Gérant



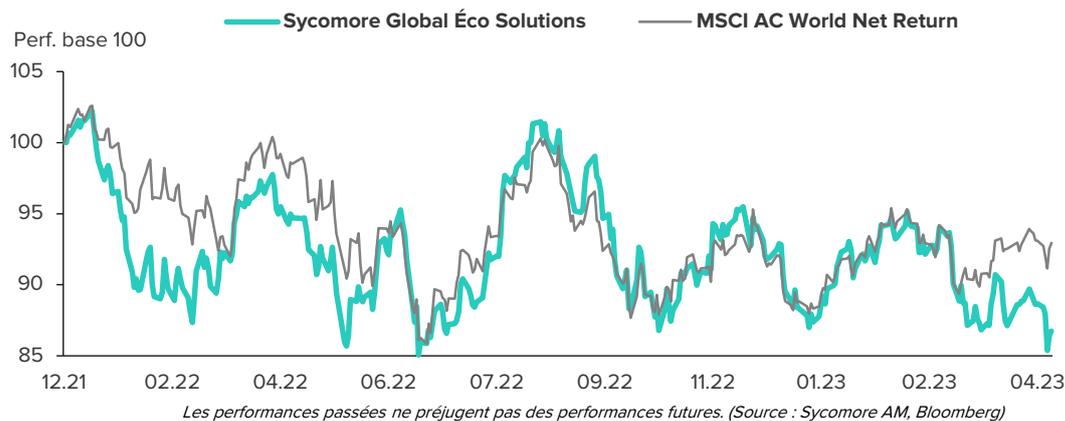
Thibault RENOUX
Gérant

Stratégie d'investissement

Une sélection mondiale d'entreprises contribuant avec la transition écologique

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

Performances au 28.04.2023



	avr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-4,4	-0,7	-5,6	-13,2	-10,0	-13,9
Indice %	-0,2	5,2	-2,5	-7,0	-5,3	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
Création	0,8	0,9	-5,0%	18,5%	16,3%	10,3%	-0,6	-0,5	-16,8%	-16,3%

Commentaire de gestion

Le marché a connu une phase haussière suivie d'une phase baissière au cours du mois, dans des volumes faibles. Derrière cette apparente inertie se cache une divergence entre les secteurs industriels mal orientés et ceux des services qui continuent de délivrer des surprises positives. Malgré l'augmentation du positionnement défensif avec le renforcement des utilities et de titres à bonne visibilité, entamé plus tôt dans l'année, le fonds a été contre-performant au mois d'avril. Les premiers effets de la hausse des taux d'intérêt se font sentir aux US, avec un marché solaire résidentiel en ralentissement (Enphase) et des déstockages dans la construction (Acuity). Certains pans de l'économie restent néanmoins dynamiques, comme la gestion de l'énergie (Schneider Electric) ou les installations solaires de grande taille dont les importations de modules retrouvent une croissance élevée. Nous restons confiants sur les fondamentaux : les plans massifs d'investissement dans les technologies vertes en Europe et aux Etats-Unis devraient agir comme des catalyseurs structurels, même en cas de ralentissement économique.



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

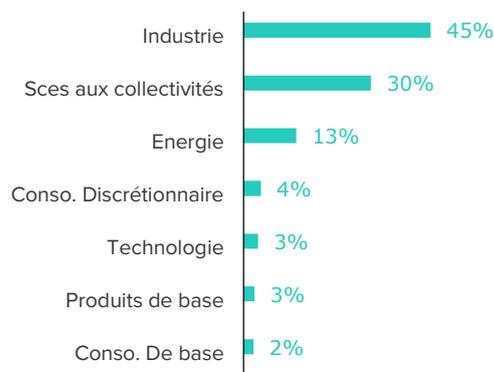
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	1%
Nombre de sociétés en portefeuille	45
Poids des 20 premières lignes	59%
Capi. boursière médiane	14,5 Mds €

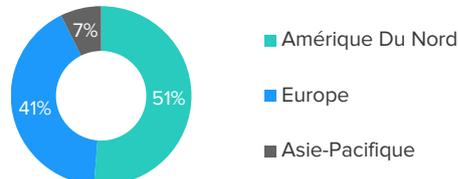
Exposition sectorielle



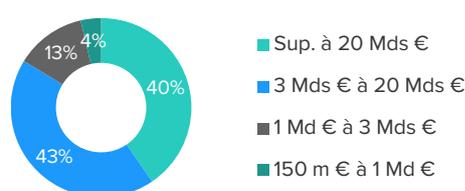
Valorisation

Ratio P/E 2023	20,4x	16,1x
Croissance bénéficiaire 2023	11,4%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,7x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	13,4%	15,1%
Rendement 2023	1,6%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,6/5	3,2/5
Note I	3,7/5	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
Schneider E.	4,0%	4,3/5	+13%
Quanta Services	3,7%	3,4/5	+16%
Eaton Corp.	3,6%	3,7/5	+10%
Wabtec	3,5%	3,7/5	+100%
Waste Connections	3,5%	3,9/5	+42%
Xylem	3,5%	3,8/5	+18%
Veolia	3,5%	3,7/5	+46%
Clean Harbors	3,5%	3,7/5	+53%
NextEra Energy	3,5%	3,2/5	+15%
Shoals Technologies Group	3,5%	3,4/5	+62%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Owens Corning	2,6%	0,20%
SunOpta	2,4%	0,20%
Schneider E.	4,2%	0,12%
Négatifs		
MP Materials	2,1%	-0,53%
Enphase Energy	1,7%	-0,41%
Acuity Brands	2,4%	-0,40%

Mouvements

Achats

Renforcements

Elia Group
Nexans
Neste

Ventes

Merida

Allègements

Owens Corn.
Sca
Saint-Gobain



Thématiques environnementales



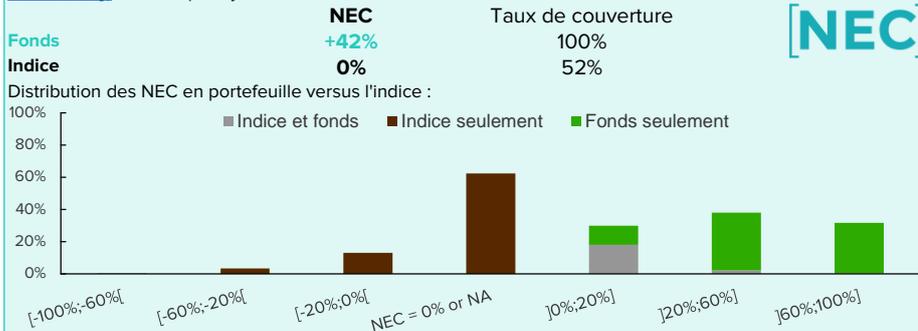
Note ESG

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

Analyse environnementale

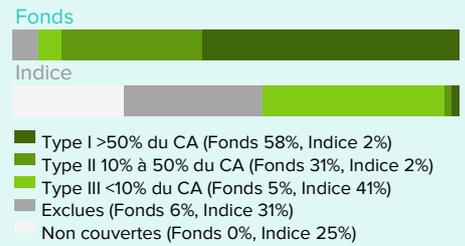
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



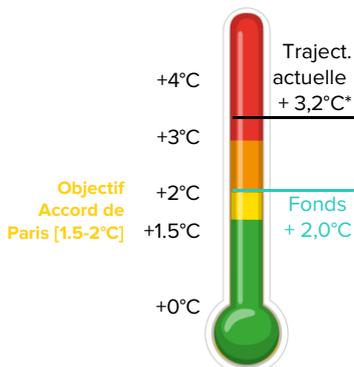
Répartition Greenfin**

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://label.greenfin.com)



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.
Taux de couverture : fonds 71%



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

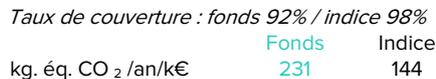
Alignement climatique – SBTi

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***.



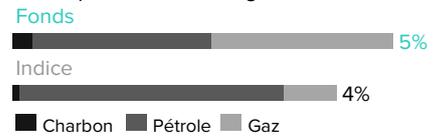
Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.
Taux de couverture : fonds 100% / indice 73%



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 56%



Croissance des effectifs

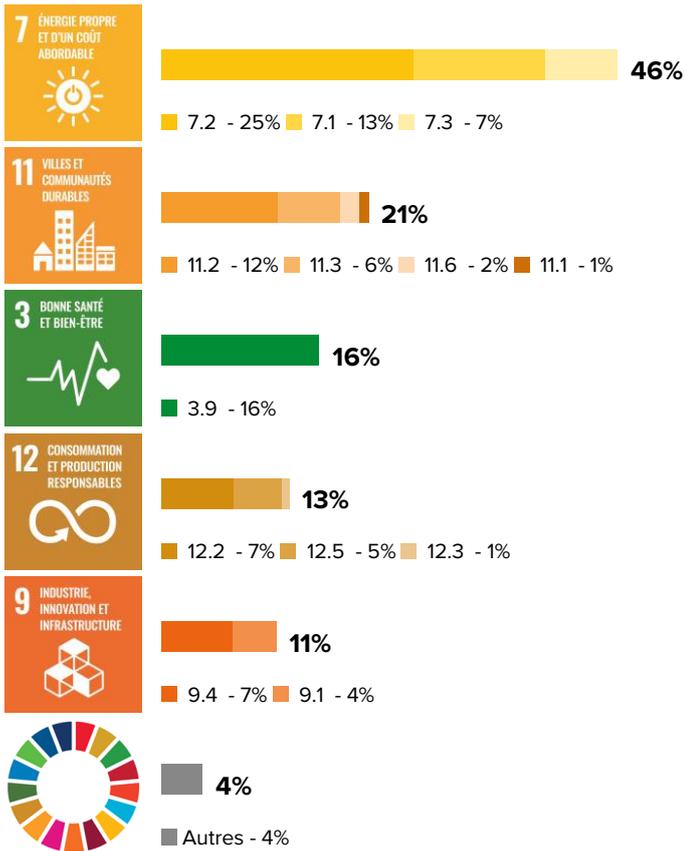
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.
Taux de couverture : fonds 98% / indice 74%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 14%



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

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Prysmian

Dans le cadre d'un engagement individuel pré-AG, nous avons suggéré à Prysmian de communiquer sur le ratio d'équité et de fixer un plafond à ce ratio.

Alfen

En 2022, dans le cadre d'un engagement individuel, nous avons invité Alfen à renforcer sa structure de gouvernance. Nous saluons les progrès de la société qui, lors de son AG 2023, a annoncé la mise en place prochaine d'un comité d'audit et de rémunération et l'élargissement de son conseil d'administration avec la nomination d'une femme supplémentaire, établissant ainsi une parité parfaite.

Controverses ESG

Alstom

Alstom est l'un des prestataires d'un contrat public au coeur des investigations grecques et européennes, un mois après la collision de deux trains qui a fait 57 morts dans le centre du pays. En cause un contrat multi-partites portant sur la rénovation des infrastructures ferrovières grecques retardé à plusieurs reprises. Néanmoins, il semble que la responsabilité d'Alstom est limitée et que le Groupe a mis en oeuvre les actions nécessaires pour poursuivre les prestations prévues par le contrat.

Votes

6 / 8 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | LU1301026206

Valeur liquidative | 151,5€

Actifs | 448,5 M€

SFDR 9

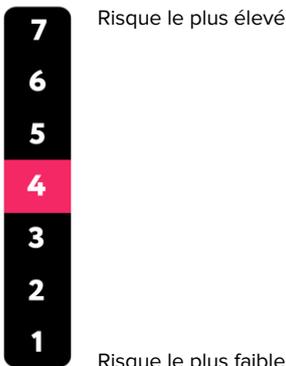
Investissements durables

% 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



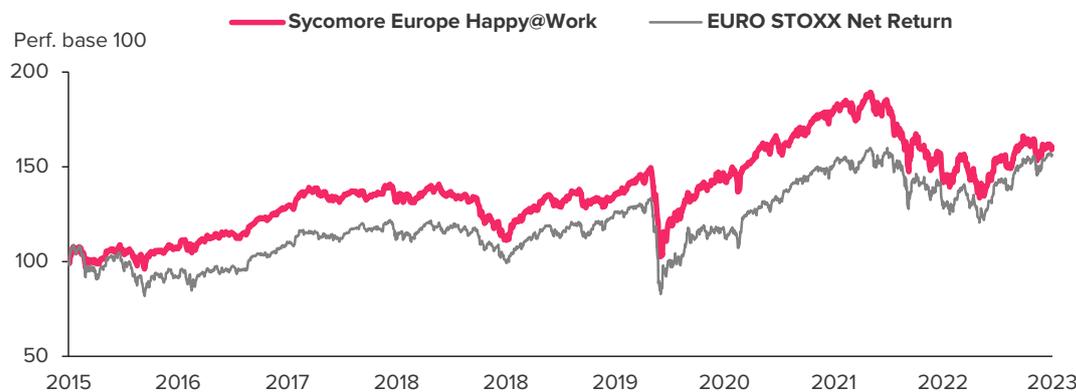
Allemagne

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 28.04.2023



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

	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fonds %	-0,9	7,5	1,4	28,9	17,8	60,5	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	56,4	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Confrontés à des perspectives macroéconomiques incertaines, les investisseurs ont pris des bénéfices sur les valeurs industrielles et technologiques, dans un mouvement de rotation en faveur de la santé et des Utilities. Les investisseurs perçoivent la fin prochaine de la crise des banques régionales aux Etats-Unis, ce qui a permis aux valeurs bancaires de rebondir. Nous estimons que certains de ces mouvements de marché sont davantage motivés par les perceptions à court-terme des investisseurs que par les fondamentaux des entreprises sous-jacentes. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé le marché en raison de sa sous-exposition aux financières et sa surpondération aux industrielles et à la technologie. Du côté des fondamentaux, Microsoft a rebondi de 7% après l'annonce de bons résultats trimestriels. Hermès, Christian Dior et L'Oréal s'inscrivent également en hausse, portés par des publications de résultats de bonne facture. En revanche, le segment des semi-conducteurs a souffert d'un sentiment de marché en berne malgré des résultats satisfaisants. Nous avons allégé notre exposition aux cycliques à travers des prises de bénéfices sur STMicroelectronics et Infineon et une nouvelle position initiée dans Relx, qui offre un profil défensif et un environnement de travail motivant, axé sur le développement durable et la diversité.



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

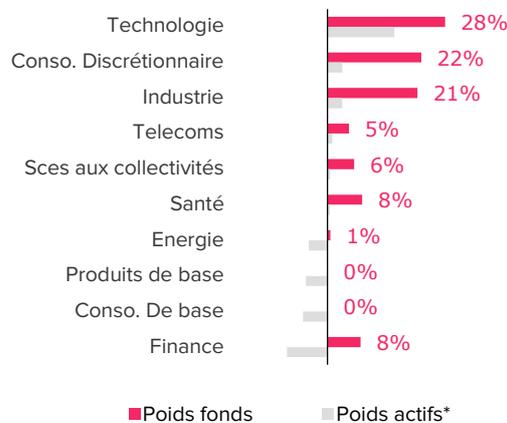
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	20%
Nombre de sociétés en portefeuille	46
Poids des 20 premières lignes	67%
Capi. boursière médiane	67,0 Mds €

Exposition sectorielle

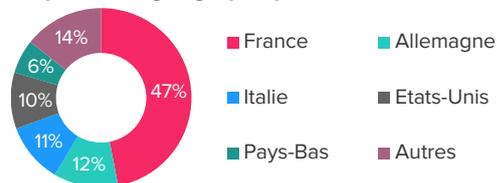


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

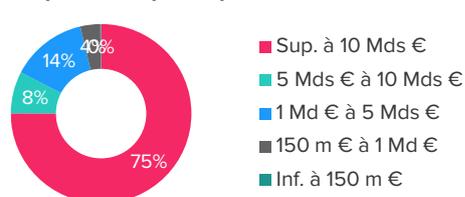
Valorisation

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

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
L'Oreal	3,7%	0,23%
Hermès	3,3%	0,18%
SPIE	2,4%	0,14%
Négatifs		
ASML	4,4%	-0,37%
Infineon	1,6%	-0,23%
Acciona Energias	1,8%	-0,18%

Mouvements

Achats

Relx

Novartis Ag-Reg

Renforcements

Sap

Hermès

Ventes

Maisons Du M.

Groupe Seb

Allègements

Infineon

Stmicroelec.

Acciona Ener.



Note ESG

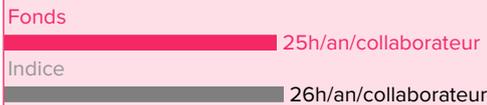
	Fonds	Indice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Environnement	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gouvernance	3,8/5	3,5/5

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.

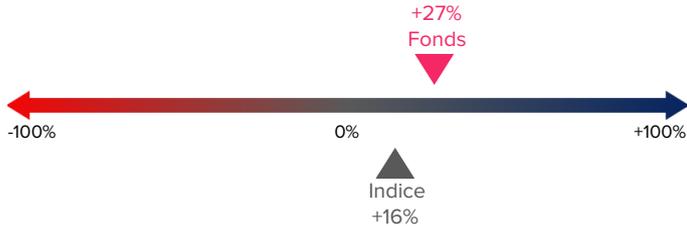
Taux de couverture : fonds 77% / indice 73%



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 99%

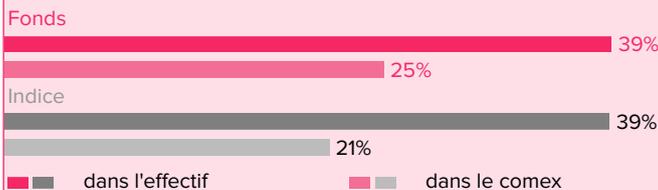


Egalité professionnelle ♀/♂**

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

Taux de couverture effectif : fonds 91% / indice 86%

Taux de couverture comex : fonds 94% / indice 88%

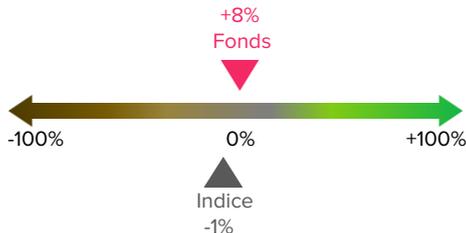


Analyse environnementale

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.

Fonds

0%

Indice

4%

■ 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***.

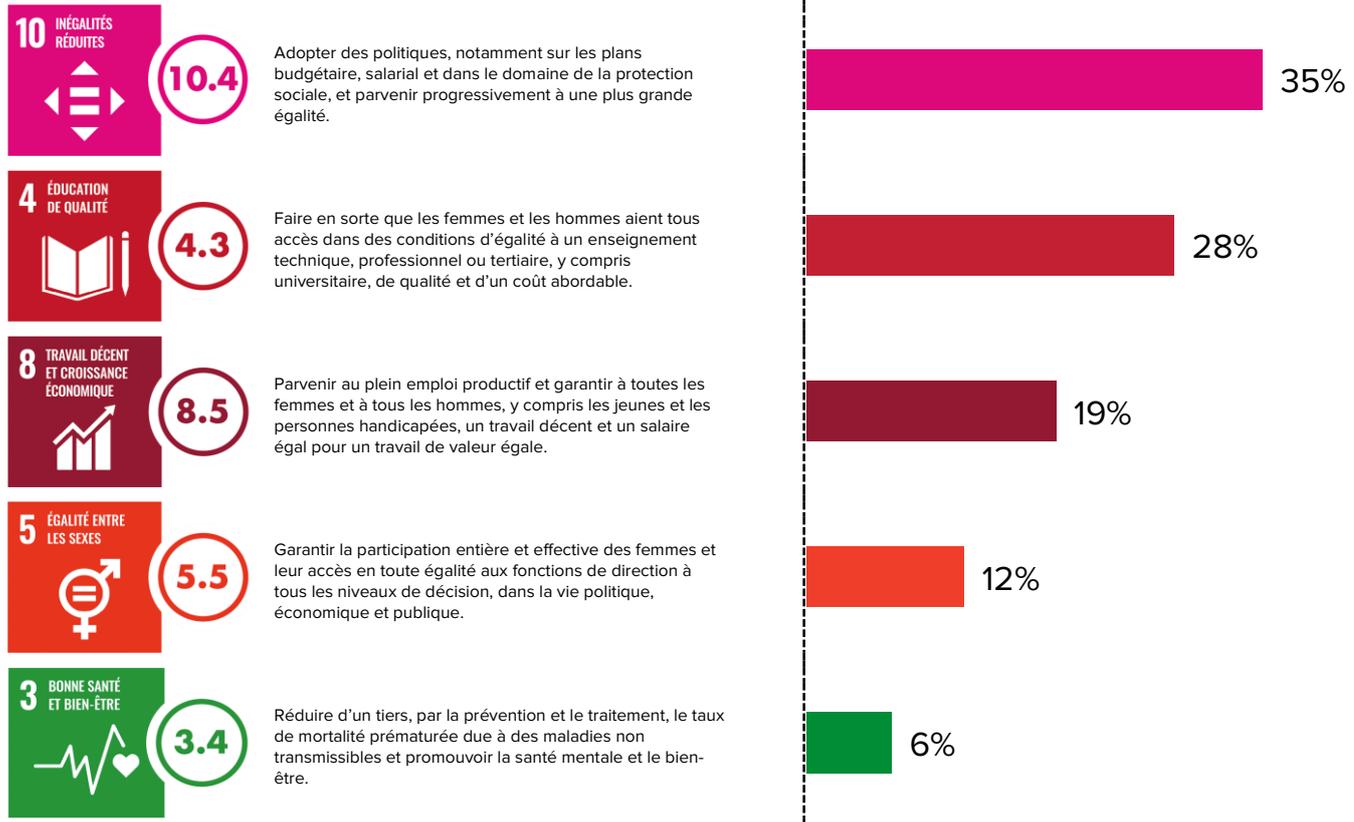
Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	89
Indice	249



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

STMicroelectronics

Nous avons débuté un engagement avec STM sur le sujet de la diversité dans le cadre du Club 30%. Des axes d'amélioration ont déjà pu être communiqués à la société tels que : aligner les objectifs de diversité présents dans les plans de rémunération des dirigeants avec les objectifs communiqués au marché et améliorer la transparence des catégories d'employés utilisées dans les KPIs de diversité communiqués. Nous prévoyons une nouvelle discussion dans les prochains mois.

Novo Nordisk

Nous avons échangé avec Novo Nordisk sur leur approche capital humain. L'entreprise a une vision très long terme, centrée autour du "Novo Nordisk Way": une culture d'entreprise fortement enracinée dans la culture scandinave, mais qui s'adapte à leurs différentes géographies, et centrée sur le respect. L'entreprise semble ouverte à communiquer sur de nouveaux indicateurs dans le futur : heures de formation par employé et taux d'accès à la formation, taux de promotion interne.

Controverses ESG

L'Oréal

Nous avons contacté L'Oréal suite à des dépôts de plaintes aux Etats-Unis concernant des défrisants, qui contiendraient des composants à l'origine de problèmes de santé pour leurs utilisateurs, dont des cancers. La société affirme avoir confiance dans la sécurité de ses produits et considère ces poursuites sans fondement. Nous l'avons néanmoins encouragée à communiquer des informations plus spécifiques couvrant les différents aspects de ces allégations (composants, études et test réalisés...).

Votes

11 / 13 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

global happy@work

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | LU2413890901

Valeur liquidative | 83,9€

Actifs | 4,3 M€

SFDR 9

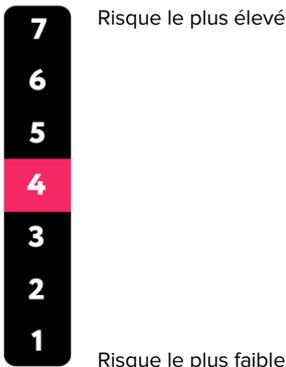
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Jessica POON
Gérante



Cyril CHARLOT
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Claire MOUCHOTTE
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.04.2023



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

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

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Confrontés à des perspectives macroéconomiques incertaines, les investisseurs ont pris des bénéfices sur les valeurs industrielles et technologiques dans un mouvement de rotation en faveur de la santé et des Utilities. Les investisseurs perçoivent la fin prochaine de la crise des banques régionales aux Etats-Unis, ce qui a permis aux valeurs bancaires de rebondir. Nous estimons que certains de ces mouvements de marché sont davantage motivés par les perceptions à court-terme des investisseurs que par les fondamentaux des entreprises sous-jacentes. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé le marché en raison de sa sous-exposition aux financières et sa surpondération aux industrielles et à la technologie. Du côté des fondamentaux, le secteur de la santé a surperformé, porté par les progressions d'Intuitive Surgical et d'Eli Lilly après la publication de bons résultats trimestriels. Le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué positivement à la performance grâce aux résultats meilleurs qu'attendus publiés par Hermès, LVMH et L'Oréal. En revanche, le secteur des logiciels, dont CyberArk, a souffert d'un sentiment de marché en berne. Nous avons allégé notre exposition aux secteurs de l'automobile et de l'industrie à travers des prises de bénéfices sur Toyota et Deere et une nouvelle position initiée dans Relx, qui offre un profil défensif et un environnement de travail motivant, axé sur le développement durable et la diversité.



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

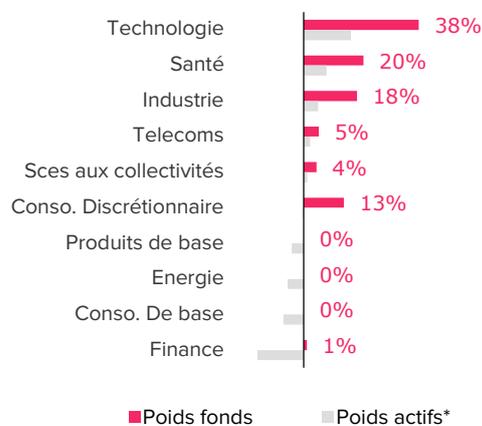
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	13%
Nombre de sociétés en portefeuille	49
Poids des 20 premières lignes	63%
Capi. boursière médiane	157,0 Mds €

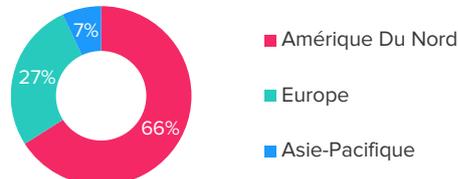
Exposition sectorielle



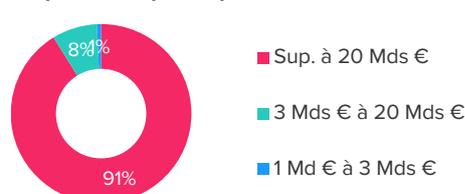
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	24,9x	16,1x
Croissance bénéficiaire 2023	11,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	4,7x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	19,0%	15,1%
Rendement 2023	1,1%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

	Fonds	Indice
SPICE	3,8/5	3,3/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	4,1/5	3,2/5
Note I	3,9/5	3,6/5
Note C	3,7/5	3,2/5
Note E	3,4/5	3,1/5

Top 10

Société	Poids	Note SPICE	Note People
Microsoft Corp.	7,0%	4,1/5	4,1/5
Palo Alto	4,8%	3,6/5	4,2/5
Salesforce	4,2%	3,9/5	4,0/5
Thermo Fisher	3,6%	3,8/5	4,1/5
Stryker	3,6%	3,2/5	4,1/5
ServiceNow	3,5%	4,0/5	4,2/5
Visa	3,4%	3,6/5	4,3/5
Eli Lilly & Co	2,9%	3,5/5	4,0/5
Eaton Corp.	2,9%	3,7/5	4,1/5
T-Mobile US	2,7%	3,8/5	4,0/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	6,6%	0,34%
Eli Lilly & Co	2,1%	0,26%
Intuitive Surgical	1,7%	0,26%
Négatifs		
Palo Alto	5,1%	-0,53%
CrowdStrike	2,9%	-0,42%
Taiwan Semi.	2,6%	-0,22%

Mouvements

Achats

Relx
Novartis Ag-Reg

Renforcements

Eli Lilly
Intuitive Surgical
Stryker

Ventes

Acciona Ener.

Allègements

Cyberark
Stmicroelec.
Crowdstrike



Note ESG

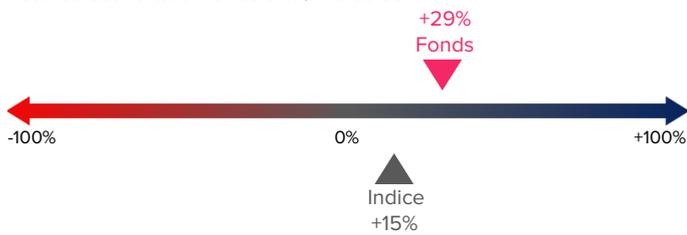
	Fonds	Indice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Environnement	3,4/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Gouvernance	3,6/5	3,3/5

Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale

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

Taux de couverture : fonds 91% / indice 56%



Meilleures notes People

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

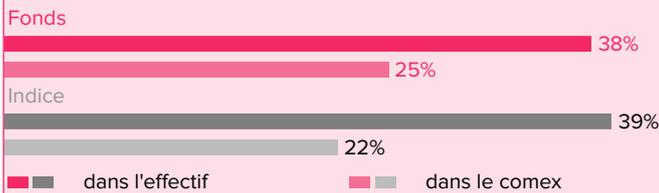
	Note People
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
Waste Connections	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
MasterCard	4,4/5

Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 81% / indice 62%

Taux de couverture comex : fonds 86% / indice 75%

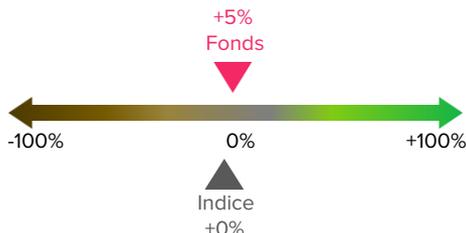


Analyse environnementale

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 87% / indice 52%



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

4%

■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 98%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds

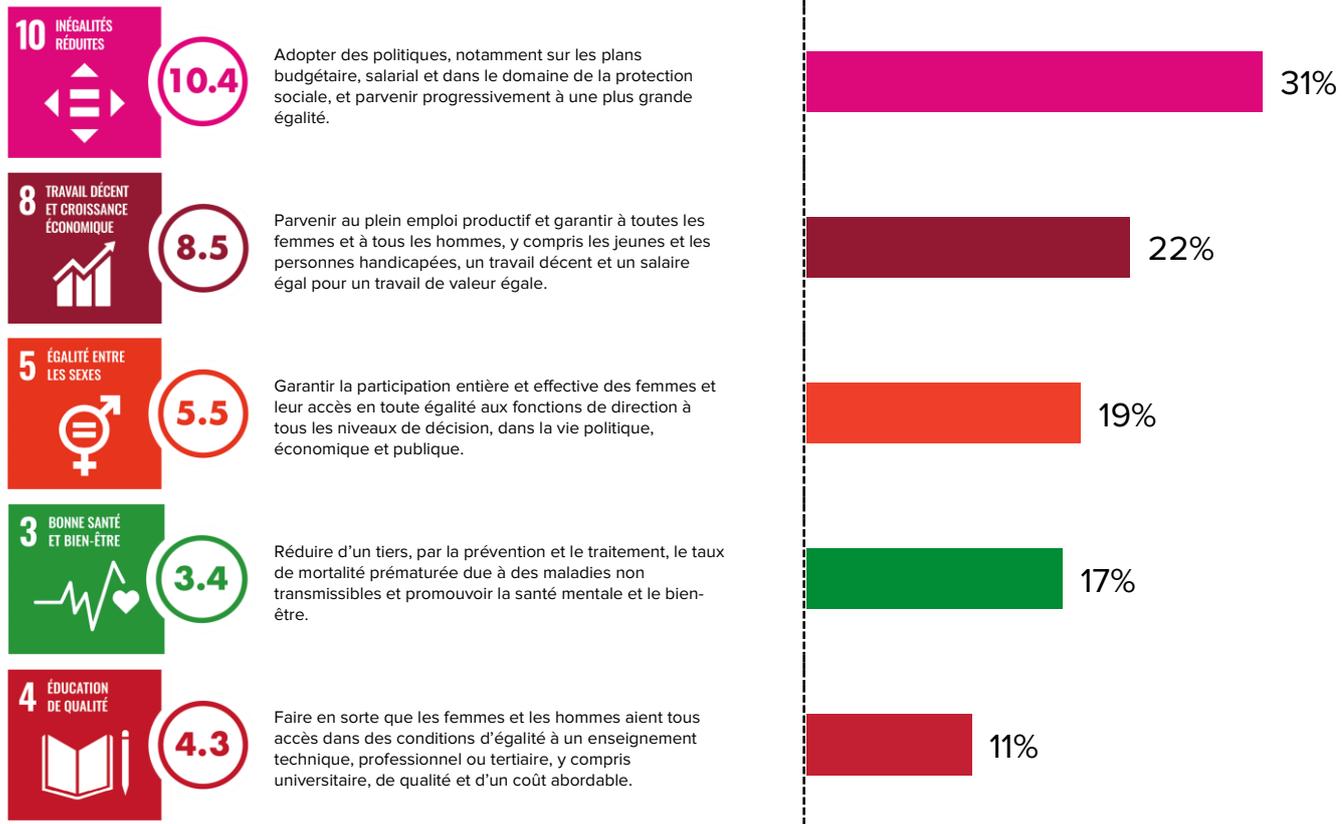
36

Indice

144



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

NVIDIA

Nous nous sommes entretenus avec NVIDIA qui a récemment amélioré le dialogue avec ses actionnaires en mettant en place des conférences téléphoniques ESG trimestrielles. Nous avons demandé à l'entreprise de réaliser une étude d'impact sérieuse afin de comprendre les risques que font courir les diverses utilisations des puces NVIDIA en matière de droits humains. Cette initiative aiderait les investisseurs à mieux comprendre comment NVIDIA gère son impact – y compris non-intentionnel – sur l'humain.

Controverses ESG

Accenture

Après l'annonce du licenciement de 19 000 personnes (2,5% des effectifs) au cours des 18 prochains mois, nous avons rencontré Accenture pour échanger sur la gestion responsable de cette réorganisation. La société affirme qu'elle propose des avantages compétitifs, a réalisé une consultation globale avec les collaborateurs et les dirigeants, et a organisé des réunions de groupe avec les personnes concernées. Nous avons demandé à Accenture d'inclure une question dans la prochaine enquête de satisfaction des employés portant sur l'impact des licenciements sur l'engagement et le bien-être des collaborateurs qui restent.

Votes

10 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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

EDP Renovaveis

Nous avons pris contact avec EDP Renovaveis dans le cadre d'un engagement collaboratif pour inciter l'entreprise à élaborer, puis communiquer sur un Plan de Transition Net Zéro, conformément au Net Zero Transition Framework développé par l'IIGCC.

SAP

Après l'annonce du départ du Directeur des Ressources Humaines et des Opérations le 31 mars, nous avons demandé des informations plus précises à l'entreprise sur les raisons du départ et sur la stratégie en place pour stabiliser son équipe dirigeante. Nous avons également demandé à SAP si l'entreprise envisageait de séparer les fonctions de DRH et de Directeur des Opérations.



sycomore
am

sycomore social impact

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010117085

Valeur liquidative | 436,4€

Actifs | 258,7 M€

SFDR 9

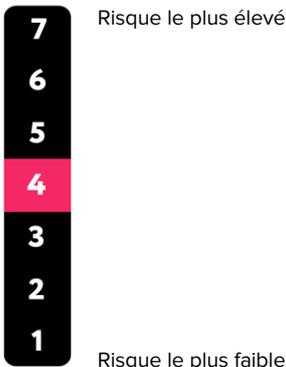
Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



Frédéric
PONCHON
Gérant



Catherine
ROLLAND
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



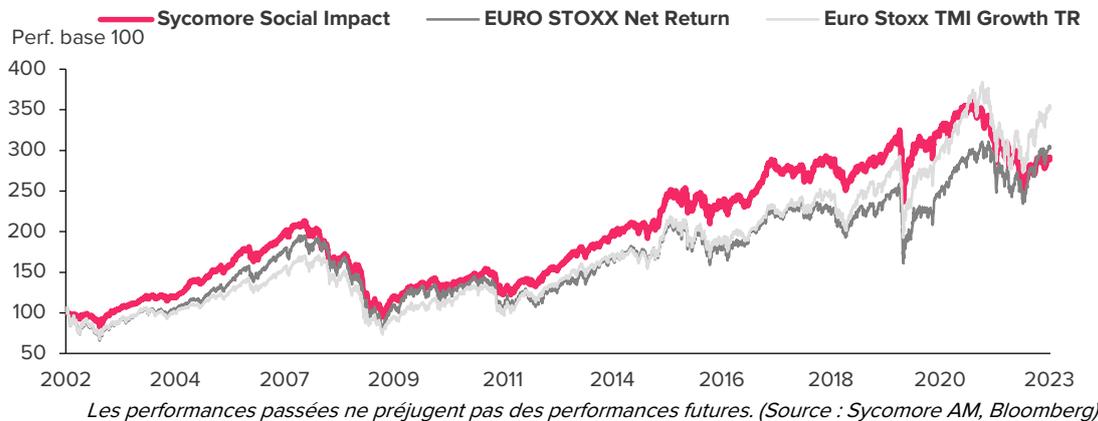
Allemagne

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 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans Créa.*	Annu. 2022	2021	2020	2019			
Fonds %	0,9	7,2	-4,7	1,1	3,8	191,0	5,3	-20,7	5,3	5,2	21,2
Indice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	203,8	5,5	-12,3	22,7	0,2	26,1

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,6	-8,9%	13,1%	19,0%	9,4%	0,0	-1,6	-30,8%	-24,6%
Création	0,9	0,6	1,8%	13,4%	21,1%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Commentaire de gestion

Dans un marché qui reste proche de ses plus hauts, l'appétit au risque est néanmoins resté limité, les défensives ayant été recherchées au détriment des cycliques et des petites et moyennes capitalisations (largement représentées dans le fonds). Les laboratoires pharmaceutiques en portefeuille, Novartis, Roche, Astra Zeneca et dans une moindre mesure Sanofi, affichent parmi les meilleures performances en avril. Korian rebondit grâce à la publication de résultats très solides sur le plan opérationnel (croissance, taux d'occupation, guidances) et rassurants quant à la capacité de refinancement du groupe. A l'inverse, Sartorius Stedim Biotech recule nettement après la publication de résultats très inférieurs aux attentes du consensus. Le groupe ne revoit pas à la baisse sa guidance pour l'année à ce stade. Merck KGaA et Qiagen ont souffert par sympathie mais nous sommes convaincus que, du fait de l'effet de base, le premier trimestre est vraiment le point bas pour le secteur life science.



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

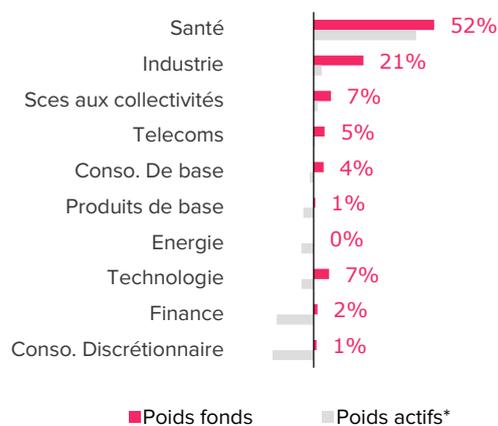
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	93%
Overlap avec l'indice	14%
Nombre de sociétés en portefeuille	51
Poids des 20 premières lignes	61%
Capi. boursière médiane	13,3 Mds €

Exposition sectorielle

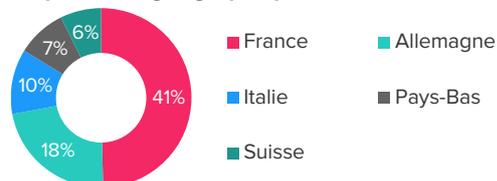


*Poids fonds - Poids EURO STOXX Net Return

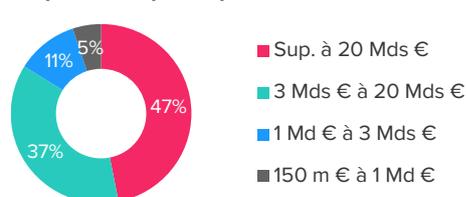
Valorisation

Ratio P/E 2023	17,1x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2023	7,5%	8,1%
Ratio P/BV 2023	1,9x	1,5x
Rentabilité des fonds propres	10,9%	11,8%
Rendement 2023	2,2%	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	3,6/5	3,5/5
Note S	3,5/5	3,2/5
Note P	3,4/5	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	7,2%	3,2/5	83%
Qiagen	5,3%	3,3/5	75%
Merck	4,7%	3,3/5	64%
Veolia	3,8%	3,7/5	43%
Siemens Healthineers	3,6%	3,6/5	92%
Elis	3,2%	3,7/5	15%
AstraZeneca	3,1%	3,6/5	77%
ASML	2,9%	4,3/5	27%
Schneider E.	2,7%	4,3/5	37%
Orange	2,7%	3,2/5	54%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Siemens Healthineers	3,5%	0,22%
Novartis	2,3%	0,22%
Korian SE	1,5%	0,21%
Négatifs		
ASML	3,0%	-0,25%
Qiagen	4,9%	-0,24%
Merck	4,5%	-0,24%

Mouvements

Achats

Nexans

Renforcements

Merck Kgaa

Qiagen

Sartorius Sb

Ventes

Corbion

Allègements

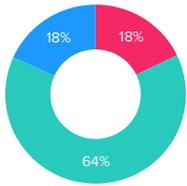
Sanofi

Prismian

Lonza



Thématiques durables



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

Note ESG

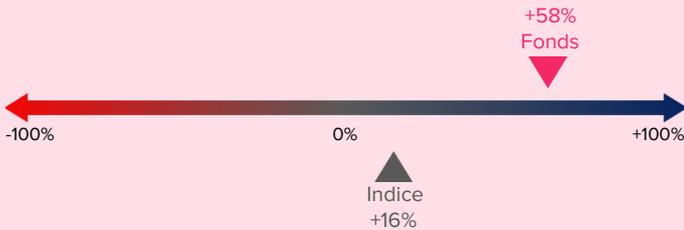
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gouvernance	3,4/5	3,5/5

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 99%



Répartition par pilier

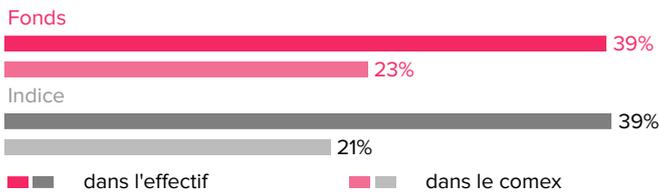


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 83% / indice 86%

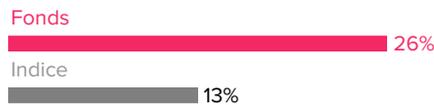
Taux de couverture comex : fonds 83% / indice 88%



Croissance des effectifs

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%



The Good Jobs Rating

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%

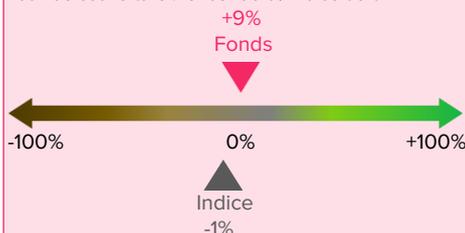


Analyse environnementale

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

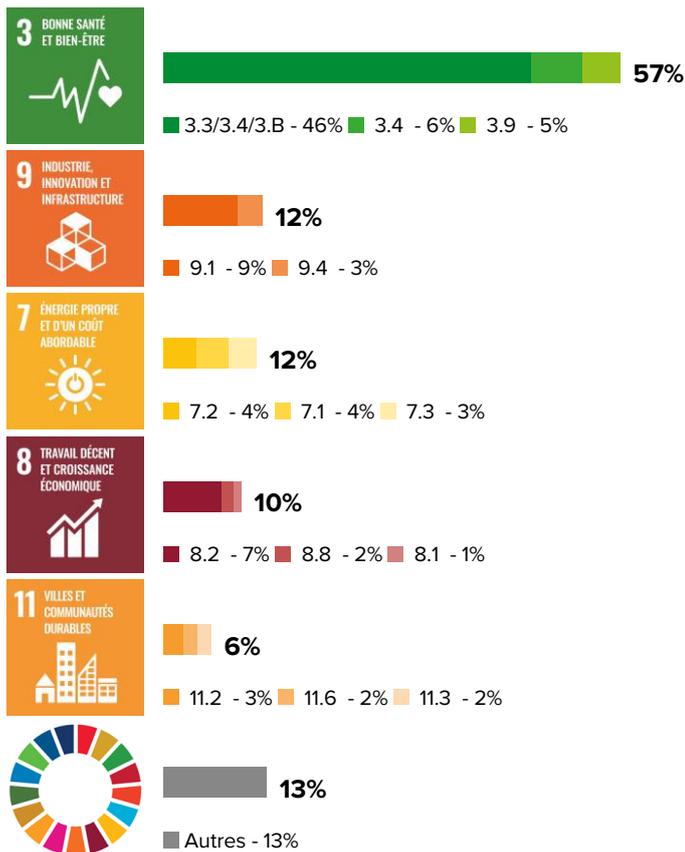
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 99%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	101	249



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

Prysmian

En amont de l'assemblée générale, nous avons suggéré à la société de communiquer sur le ratio d'équité et de fixer un plafond sur la rémunération du CEO

ASML Holding

Dans le cadre de nos dialogues pré-AG, nous avons demandé à la société de nous donner des précisions concernant le poids des 3 critères ESG qui représentent globalement 20% du plan d'attribution d'actions de performance.

Controverses ESG

Alstom

Alstom est l'un des prestataires d'un contrat public au coeur des investigations grecques et européennes, un mois après la collision de deux trains qui a fait 57 morts dans le centre du pays. En cause un contrat multi-partites portant sur la rénovation des infrastructures ferrovières grecques retardé à plusieurs reprises. Néanmoins, il semble que la responsabilité d'Alstom est limitée et que le Groupe a mis en oeuvre les actions nécessaires pour poursuivre les prestations prévues par le contrat.

Votes

9 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore global education

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | LU2309821630

Valeur liquidative | 84,0€

Actifs | 119,6 M€

SFDR 8

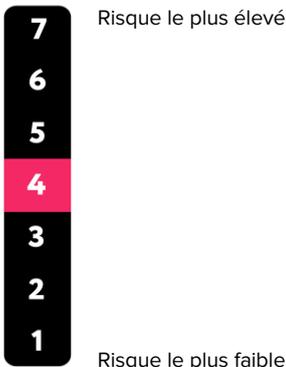
Investissements durables

% 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



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

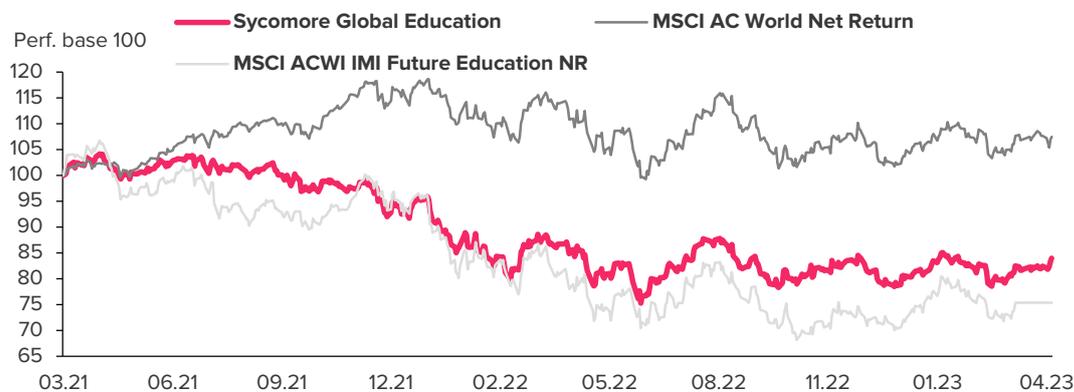
France

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 28.04.2023



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

	avr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	1,8	6,7	-1,8	-16,0	-8,0	-17,4
Indice %	-0,2	5,2	-2,5	7,5	3,5	-13,0

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	0,9	1,4%	16,3%	16,6%	8,3%	-0,2	0,1	-12,0%	-12,6%
Création	0,9	0,9	-11,2%	15,0%	14,5%	7,9%	-0,5	-1,5	-27,7%	-16,3%

Commentaire de gestion

Sur les marchés, le mois d'avril a été marqué par une hausse de la volatilité suscitée par un climat d'incertitude lié à une possible récession dans la seconde moitié de l'année. Dans cet environnement, notre portefeuille a bénéficié de son exposition à des dossiers de qualité, dans des secteurs défensifs. Parmi les meilleures performances du mois, citons Sodexo dans le secteur de la consommation de base, qui a publié des résultats de bonne facture. La saison des résultats a particulièrement bien débuté pour le secteur de l'éducation, Stride, leader de l'éducation en ligne destinée aux élèves (de la maternelle au lycée) et aux adultes aux Etats-Unis, a encore une fois surpris positivement avec des revenus et des bénéfices bien supérieurs aux attentes, portés par la normalisation de l'activité pédagogique et la croissance soutenue du marché de l'éducation pour adultes. Depuis le début de l'année, grâce à la normalisation des inscriptions aux Etats-Unis, nous avons observé une évolution favorable du sentiment de marché sur le secteur de l'éducation qui se traduit enfin par des performances positives.



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

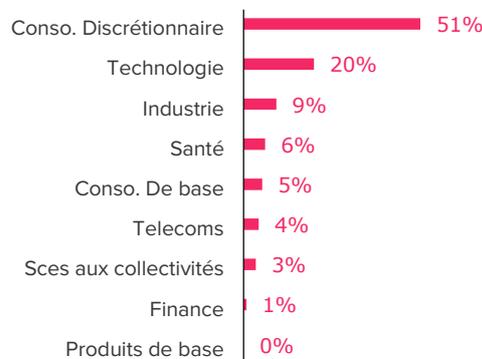
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	43
Poids des 20 premières lignes	72%
Capi. boursière médiane	14,2 Mds €

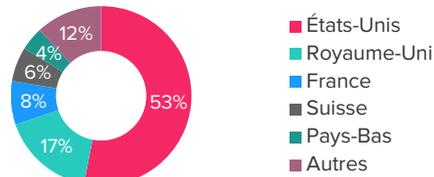
Exposition sectorielle



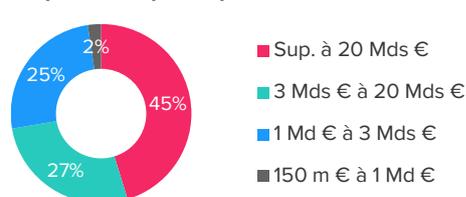
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	17,5x	16,1x
Croissance bénéficiaire 2023	13,5%	6,4%
Ratio P/BV 2023	2,7x	2,4x
Rentabilité des fonds propres	15,4%	15,1%
Rendement 2023	1,6%	2,3%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Stride	6,7%	3,4/5	56%
Microsoft Corp.	5,9%	4,1/5	36%
Pearson	5,7%	3,1/5	33%
RELX	5,4%	3,7/5	35%
Instructure	5,1%	3,5/5	65%
Blackbaud	4,9%	3,5/5	34%
Novartis	4,7%	3,7/5	85%
John Wiley&Sons	4,2%	3,2/5	43%
Unilever	4,1%	3,9/5	6%
Sodexo	3,5%	3,5/5	2%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Novartis	4,6%	0,46%
Stride	6,2%	0,43%
Sodexo	3,6%	0,25%
Négatifs		
Gartner	2,8%	-0,25%
Coursera	2,0%	-0,23%
ASML	2,1%	-0,22%



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* 56%



*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 69% / univers du fonds 41%

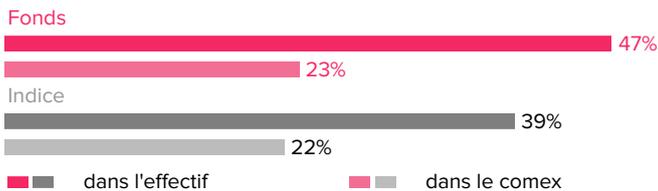


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couverture effectif : fonds 63% / indice 62%

Taux de couverture comex : fonds 94% / indice 75%



Politique Droits Humains **

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%

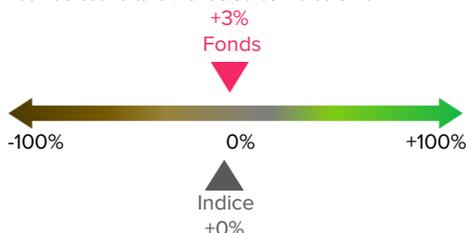


Analyse environnementale

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 89% / indice 52%



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

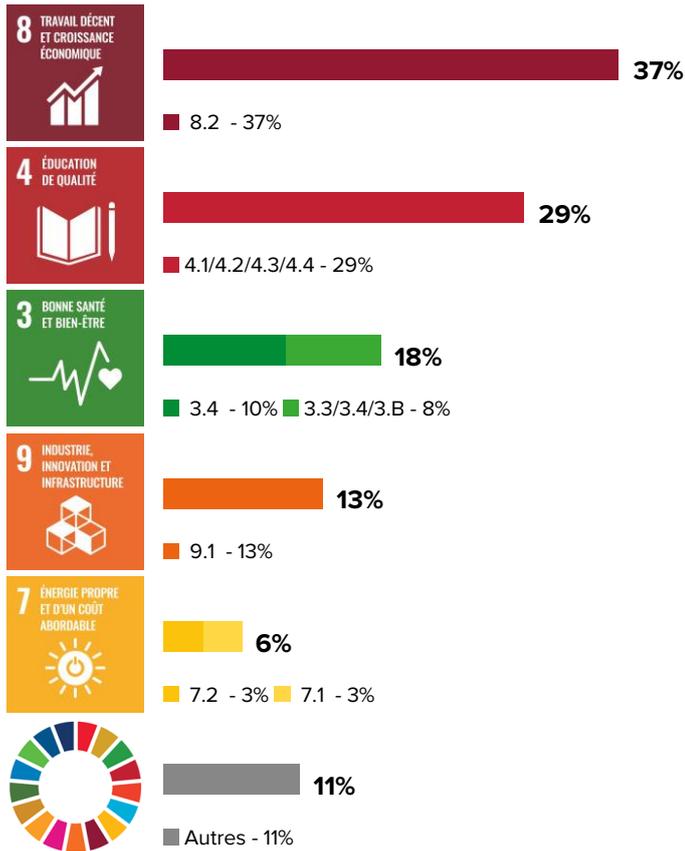
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 98%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 15%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML Holding

Dans le cadre de nos dialogues pré-AG, nous avons demandé à la société de nous donner des précisions concernant le poids des 3 critères ESG qui représentent globalement 20% du plan d'attribution d'actions de performance.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

7 / 7 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore inclusive jobs

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | FR0014000IE9

Valeur liquidative | 85,0€

Actifs | 83,9 M€

SFDR 9

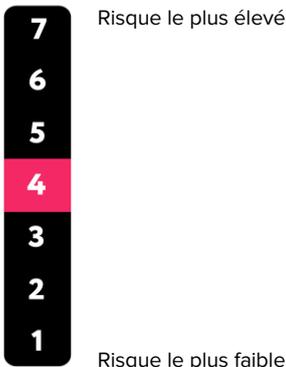
Investissements durables

% 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



Frédéric
PONCHON
Gérant



Alban
PRÉAUBERT
Gérant



Catherine
ROLLAND
Analyste ISR



France



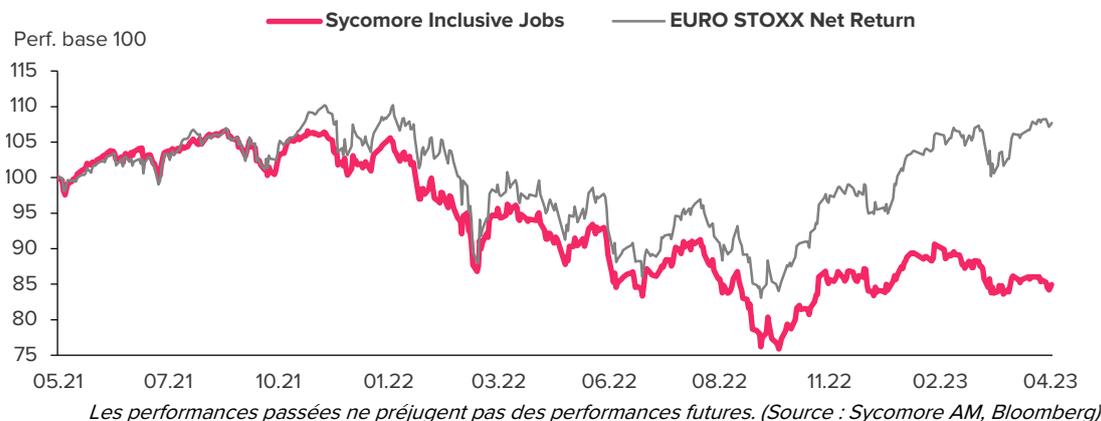
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.04.2023



	avr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022
Fonds %	-1,4	1,0	-7,8	-15,0	-7,9	-19,9
Indice %	1,4	13,4	11,1	7,7	3,8	-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	-19,0%	17,0%	19,2%	6,4%	-0,5	-3,0	-18,8%	-15,7%
Création	0,9	0,8	-12,0%	15,8%	19,5%	7,1%	-0,5	-1,6	-28,9%	-24,6%

Commentaire de gestion

Dans un marché en progression, l'appétit au risque est néanmoins resté limité, les défensives ayant été recherchées au détriment des cycliques et des petites et moyennes capitalisations. Les banques ont rebondi après un mois de mars affecté par les faillites américaines. L'absence de grands laboratoires pharmaceutiques, de banques et la surreprésentation de petites et moyennes valeurs en portefeuille, qui s'expliquent par la thèse d'impact du fonds, on conduit à une nette sous-performance. Néanmoins Korian rebondit grâce à la publication de résultats solides sur le plan opérationnel et rassurants quant à la capacité de refinancement du groupe. A l'inverse, Sartorius Stedim Biotech recule après la publication de résultats très inférieurs aux attentes. Le groupe ne revoit pas à la baisse sa guidance pour l'année. Merck KGaA et Qiagen ont souffert par sympathie mais nous sommes convaincus que, du fait de l'effet de base, le premier trimestre est vraiment le point bas pour le secteur life science.



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

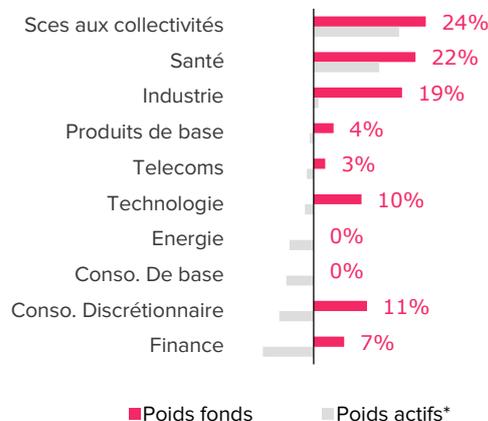
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	6%
Nombre de sociétés en portefeuille	57
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	7,5 Mds €
Taux d'exposition solidaire	9%

Exposition sectorielle

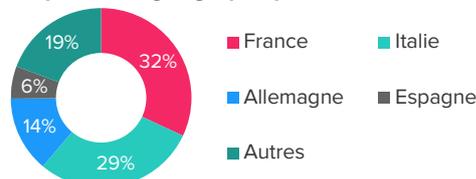


*Poids fonds – Poids EURO STOXX Net Return

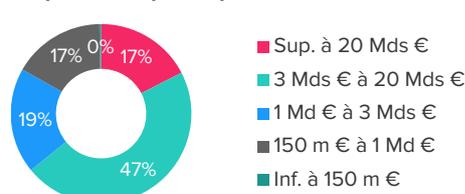
Valorisation

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

Top 10

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

Contributeurs à la performance

Société	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Enel	1,5%	0,15%
A2A	1,6%	0,13%
Korian	0,9%	0,13%
Négatifs		
STMicroelec.	1,5%	-0,35%
Solaria Energia	1,7%	-0,26%
ASML	2,4%	-0,20%

Mouvements

Achats

Renforcements

Ventes

Allègements

Qiagen
Merck Kgaa
Technogym

Thule
Fielmann
Soitec

Alstom
Inwit
Amplifon

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

*Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#). **FCPR Sycomore Impact Emploi by INCO (FR001400N05) incluant une poche de liquidité de 30% minimum.



Note ESG

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

Top 5 – Participations solidaires – Poche non cotée

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

Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations 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 100% / indice 99%



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)

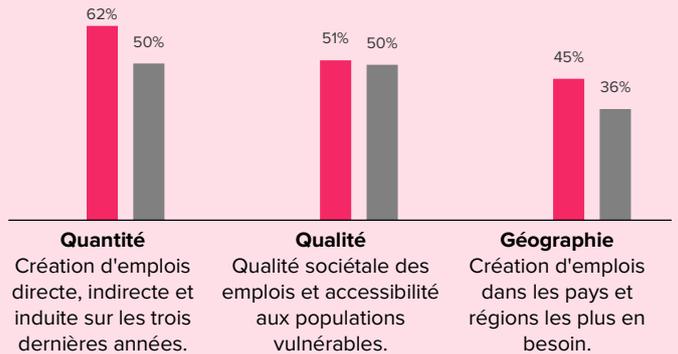
Taux de sortie dynamique 70%

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

The Good Jobs Rating**

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 90%



The Good Jobs Rating a été développé pour mesurer l'alignement des entreprises avec l'**ODD 8 - Promouvoir une croissance économique soutenue partagée et durable le plein emploi productif et un travail décent pour tous.**

8.5

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

8.6

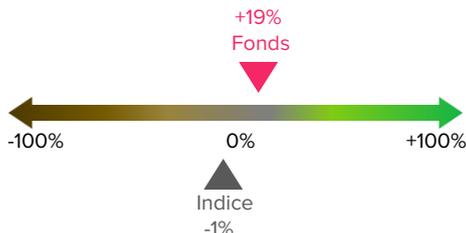
Réduire considérablement la proportion de jeunes non scolarisés et sans emploi ni formation.

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

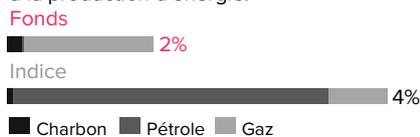
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Exposition fossile

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



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

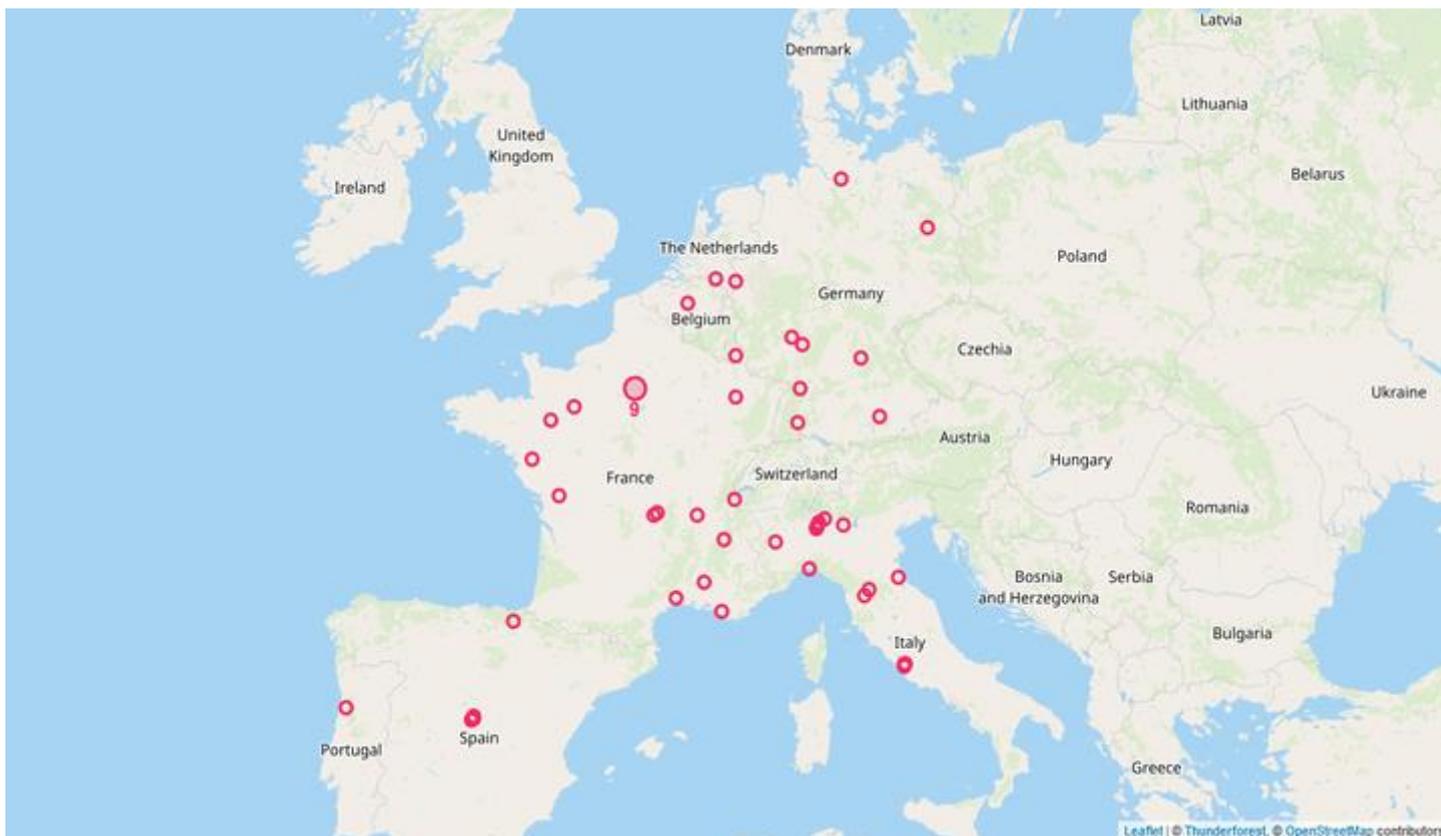
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Catégorie	Valeur
Fonds	196
Indice	249



Cartographie des sièges sociaux des entreprises en portefeuille



Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML Holding

Dans le cadre de nos dialogues pré-AG, nous avons demandé à la société de nous donner des précisions concernant le poids des 3 critères ESG qui représentent globalement 20% du plan d'attribution d'actions de performance.

Prysmian

Dans le cadre d'un engagement individuel pré-AG, nous avons suggéré à Prysmian de communiquer sur le ratio d'équité et de fixer un plafond à ce ratio.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

11 / 14 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | LU2181906269

Valeur liquidative | 100,8€

Actifs | 157,6 M€

SFDR 9

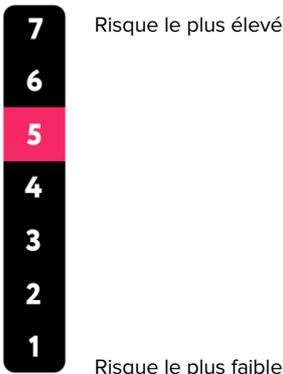
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

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

Indicateur de risque



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

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

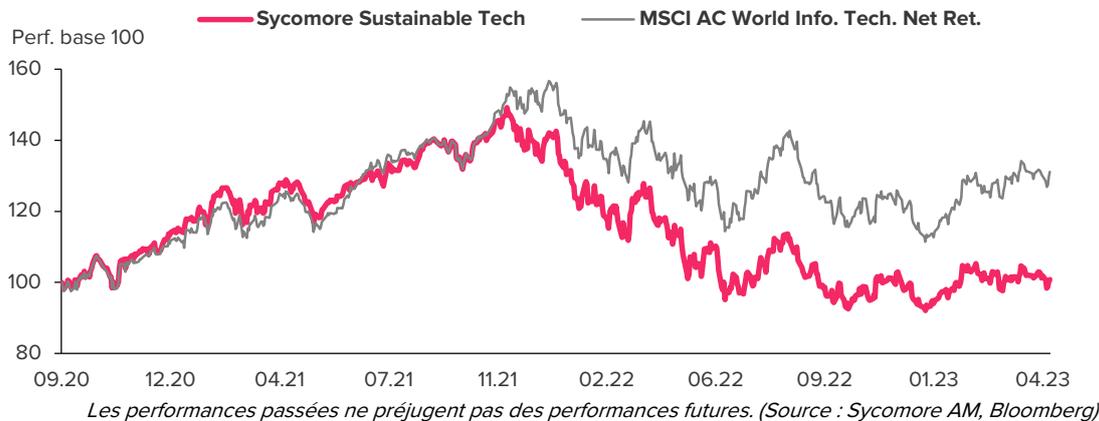
France

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.04.2023



	avr.	2023	1 an	Créa.	Annu.	2022	2021
Fonds %	-3,6	8,3	-10,9	0,8	0,3	-33,9	22,1
Indice %	-2,3	16,2	-0,3	31,1	10,8	-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	1,0	-9,9%	25,6%	24,4%	9,3%	-0,5	-1,1	-19,9%	-21,9%
Création	0,9	1,0	-9,4%	22,4%	21,4%	7,9%	0,0	-1,3	-38,3%	-28,8%

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie a sous-performé en avril, tiré à la baisse par le segment des semiconducteurs qui a partiellement effacé les gains enregistrés depuis le début de l'année. Les grandes capitalisations boursières ont sous-performé les entreprises de petite et moyenne taille. Alors que débute la saison de publication des résultats trimestriels, des signaux mitigés sont à noter du côté des tendances budgétaires, avec des indications positives sur les achats de logiciels, mais négatives sur l'équipement hardware. Néanmoins, les résultats annoncés par Microsoft la semaine dernière ont rassuré sur les tendances du marché Cloud, soulignant la résilience des technologies critiques dans des environnements macroéconomiques compliqués, et laissant présager de meilleures perspectives pour le secteur d'ici la fin de la saison des résultats. Durant le mois d'avril, nous avons concentré le portefeuille autour de nos plus fortes convictions, en privilégiant la qualité, tout en orientant nos efforts de recherche sur le potentiel d'impact concret et les opportunités d'investissement qui résultent de la popularité croissante des outils d'IA.



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

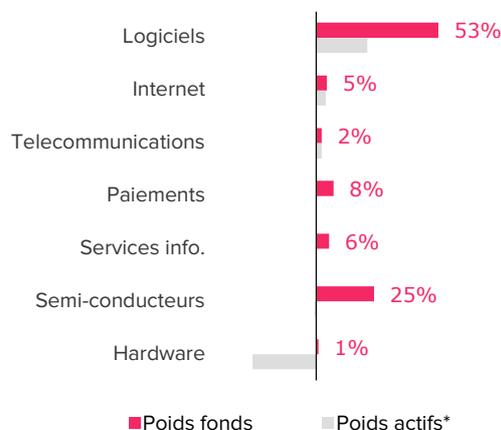
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	78%
Capi. boursière médiane	112,9 Mds €

Exposition sectorielle

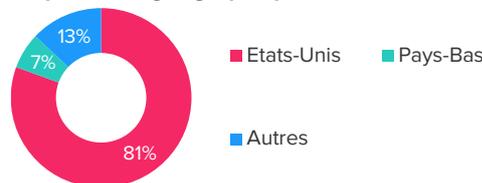


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

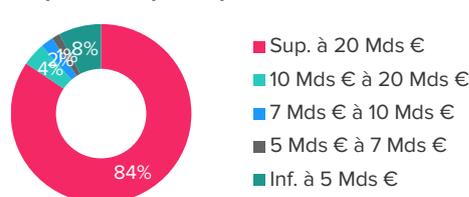
Valorisation

	Fonds	Indice
Ratio P/E 2023	29,0x	22,7x
Croissance bénéficiaire 2023	19,6%	-2,6%
Ratio P/BV 2023	6,8x	5,3x
Rentabilité des fonds propres	23,3%	23,3%
Rendement 2023	0,6%	1,1%

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	36%
NVIDIA Corporation	8,3%	3,8/5	0%	9%
ServiceNow	6,0%	4,0/5	0%	13%
MasterCard	5,2%	4,0/5	+7%	33%
Intuit Inc.	5,0%	3,8/5	+2%	23%
Salesforce	4,7%	3,9/5	+1%	21%
Taiwan Semi.	4,7%	3,9/5	+1%	21%
ASML	4,1%	4,3/5	+4%	27%
Palo Alto	3,8%	3,6/5	0%	35%
MongoDB	3,2%	3,5/5	+8%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Microsoft Corp.	9,7%	0,52%
MasterCard	5,8%	0,15%
SAP	1,6%	0,12%
Négatifs		
CrowdStrike	3,2%	-0,47%
Palo Alto	4,0%	-0,42%
STMicroelec.	1,8%	-0,41%

Mouvements

Achats

Adv Micro

Renforcements

Nvidia
MongoDB
Asml

Ventes

Autodesk
Nokia

Allègements

Oracle
Mastercard
Stmicroelec.



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	34	33	31
Poids	91%	95%	90%

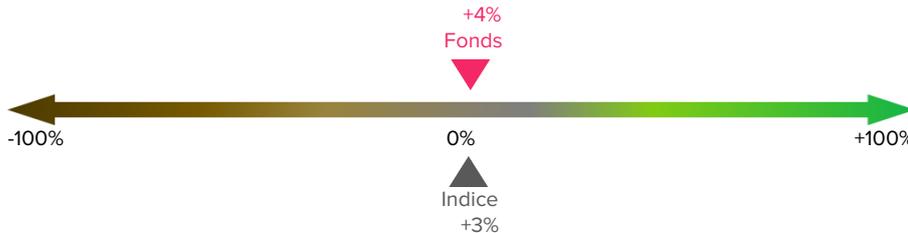
*DD : Développement Durable

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 83%



Taxonomie européenne

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

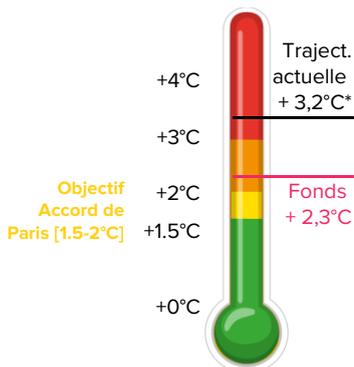
Taux de couverture : fonds 90% / indice 93%



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.

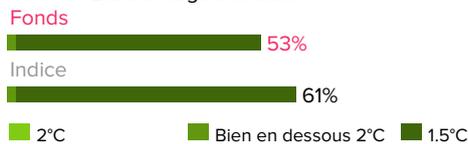
Taux de couverture : fonds 13%



*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

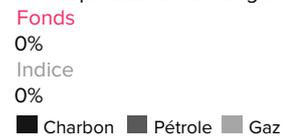
Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Exposition fossile

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

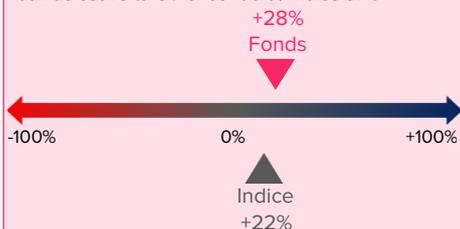


Analyse sociale et sociétale

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 87%



Politique Droits Humains **

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

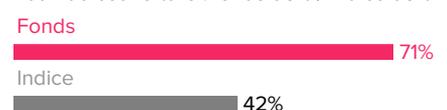
Taux de couverture : fonds 94% / indice 100%



Croissance des effectifs

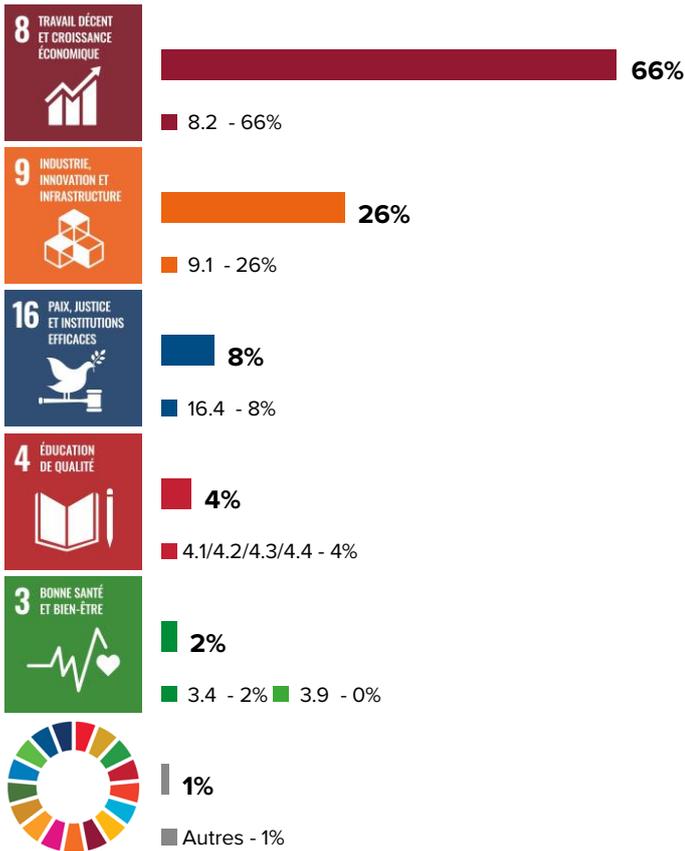
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 93%





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 7%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

NVIDIA

Nous nous sommes entretenus avec NVIDIA qui a récemment amélioré le dialogue avec ses actionnaires en mettant en place des conférences téléphoniques ESG trimestrielles. Nous avons demandé à l'entreprise de réaliser une étude d'impact sérieuse afin de comprendre les risques que font courir les diverses utilisations des puces NVIDIA en matière de droits humains. Cette initiative aiderait les investisseurs à mieux comprendre comment NVIDIA gère son impact – y compris non-intentionnel – sur l'humain.

Soitec

Nous nous sommes entretenus avec le DG, le Responsable RI, le DRH & Responsable du Développement Durable et le Chief of Staff de Soitec. Nous avons repris notre engagement sur des problématiques de gouvernance, principalement afin de renforcer la prise en compte de critères ESG dans la politique de rémunération variable à court terme du DG. L'entreprise affiche des pratiques « best in class » dont un plan d'actions gratuites proposé à tous les collaborateurs sur la base de critères ESG depuis 2022. Dernièrement, en 2023, Soitec s'est associé à la toute nouvelle Water Observatory et a fait certifier le système de gestion de l'énergie du site de Singapour.

Controverses ESG

Accenture

Après l'annonce du licenciement de 19 000 personnes (2,5% des effectifs) au cours des 18 prochains mois, nous avons rencontré Accenture pour échanger sur la gestion responsable de cette réorganisation. La société affirme qu'elle propose des avantages compétitifs, a réalisé une consultation globale avec les collaborateurs et les dirigeants, et a organisé des réunions de groupe avec les personnes concernées. Nous avons demandé à Accenture d'inclure une question dans la prochaine enquête de satisfaction des employés portant sur l'impact des licenciements sur l'engagement et le bien-être des collaborateurs qui restent.

SAP

Après l'annonce du départ du Directeur des Ressources Humaines et des Opérations le 31 mars, nous avons demandé des informations plus précises à l'entreprise sur les raisons du départ et sur la stratégie en place pour stabiliser son équipe dirigeante. Nous avons également demandé à SAP si l'entreprise envisageait de séparer les fonctions de DRH et de Directeur des Opérations.

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](#).

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, 4 consultez au préalable le DIC1 du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.



sycamore
am

sycamore
partners

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010601898

Valeur liquidative | 1.796,5€

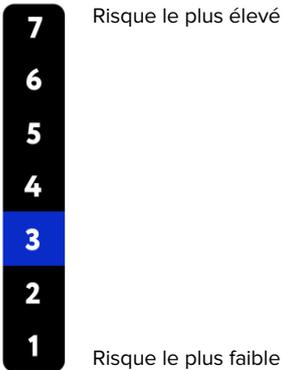
Actifs | 164,9 M€

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



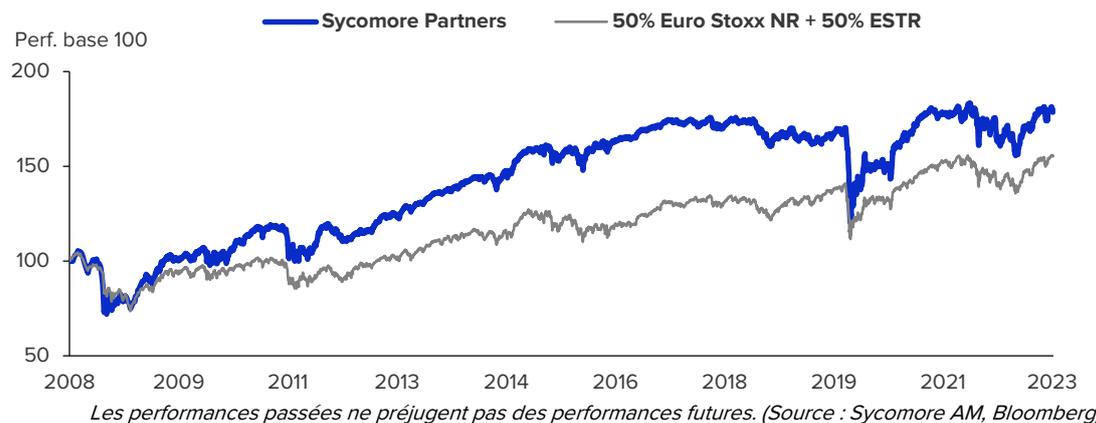
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,3	5,8	4,6	24,5	79,7	4,0	-5,7	10,2	-3,3	4,1
Indice %	0,8	7,0	6,4	25,1	55,6	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	1,0	0,9%	10,5%	9,5%	5,3%	0,7	0,0	-15,2%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,3%	12,7%	11,2%	6,5%	0,3	0,2	-31,7%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été un peu contrasté pour le fonds. Autant notre positionnement défensif et notamment à travers le secteur des Utilities a été satisfaisant, en revanche nos dernières idées de stock-picking telles qu'Eramet, Teleperformance, Imerys et Autoliv ont subi des vents contraires sur la période. Nous avons baissé l'exposition nette aux actions de 10 points environ à un niveau proche de 50% compte tenu d'un certain nombre de signaux faibles de perspectives moins porteuses (prix du pétrole, discours des minières, marché de la construction neuve, ralentissement des décisions d'investissement) dans un marché actions proche de ses plus hauts en Europe. Nous avons continué à baisser notre exposition aux cycliques (Saint-Gobain, Imerys, Elis et Verallia).

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

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Éligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

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

Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

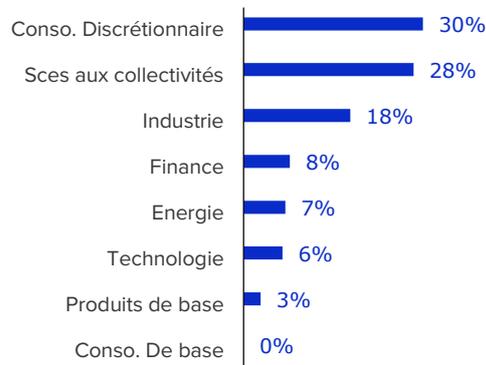
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	51%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	17,9 Mds €

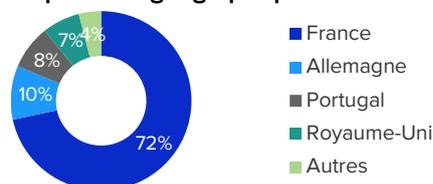
Exposition sectorielle



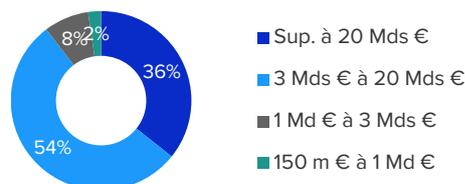
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,8%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,1%	3,3/5
WPP	3,8%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,3%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,2%	3,1/5

Contributeurs à la performance

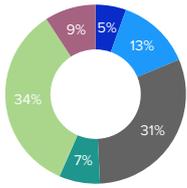
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,4%	0,38%
TotalEnergies	2,8%	0,26%
Peugeot	2,0%	0,23%
Négatifs		
Teleperformance	1,2%	-0,31%
Autoliv	1,3%	-0,12%
TF1	1,2%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
WPP	Worldline	Orange	Enel Spa
Teleperformance	Publicis Groupe	Vivendi	Totalenergies
Eramet	Engie	Elis	Veolia



Thématiques durables



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

Note ESG

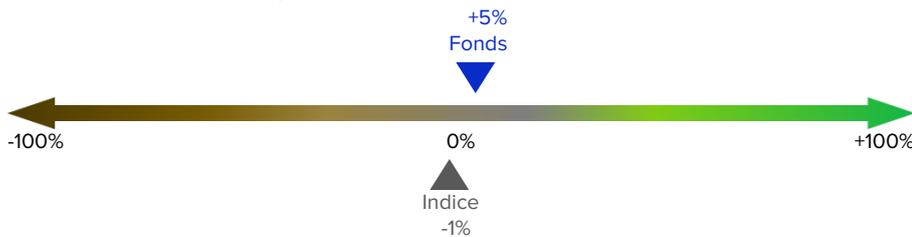
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

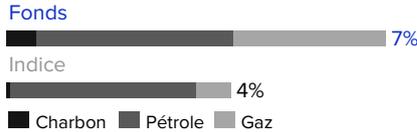
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

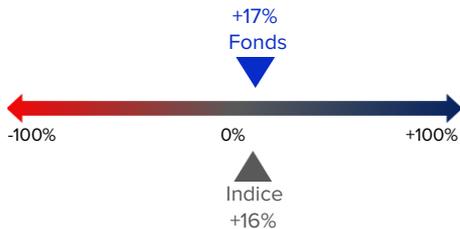


Analyse sociale et sociétale

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 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 100% / indice 99%

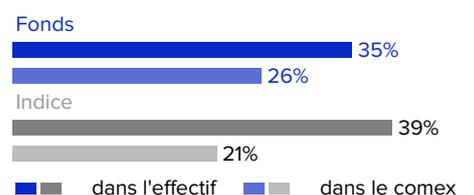


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 86%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Nous avons poursuivi notre dialogue avec Engie, suite au projet de résolution déposé au mois de mars. Ce projet a bien été inscrit à l'ordre du jour de l'AG qui se tiendra le 26 avril et lors de laquelle nous serons invités à expliquer notre démarche.

RWE

Nous avons mené un dialogue avec RWE sur son plan de sortie du charbon d'ici 2030. Les sujets abordés ont concerné la fermeture des mines, l'étape de transition par le gaz, les investissements et les impacts pour les collaborateurs et les communautés locales. Suite à cette analyse, une position a été initiée dans le fonds. Nos deux axes d'engagement principaux sont la validation par SBTi d'objectifs alignés 1,5°C et la transparence sur les enjeux sociaux.

Controverses ESG

EDP/Stellantis

Nous avons dialogué avec EDP et Stellantis en amont de leurs assemblées générales qui se sont tenues en avril. Nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées par EDP, en particulier son Say On Climate que nous évaluons comme satisfaisant. En revanche, concernant Stellantis, nous nous sommes exprimés contre les rémunérations proposées au titre de 2022 pour le Président John Elkann, le directeur général Carlos Tavarès et l'ancien dirigeant de FCA Mike Manley.

Votes

3 / 6 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore
partners

AVRIL 2023

Part IB

Code ISIN | FR0012365013

Valeur liquidative | 1.767,7€

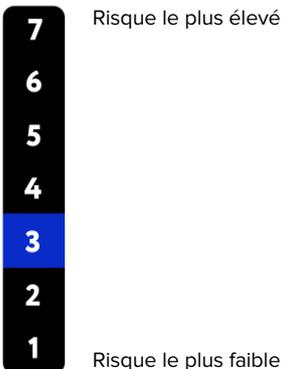
Actifs | 164,9 M€

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



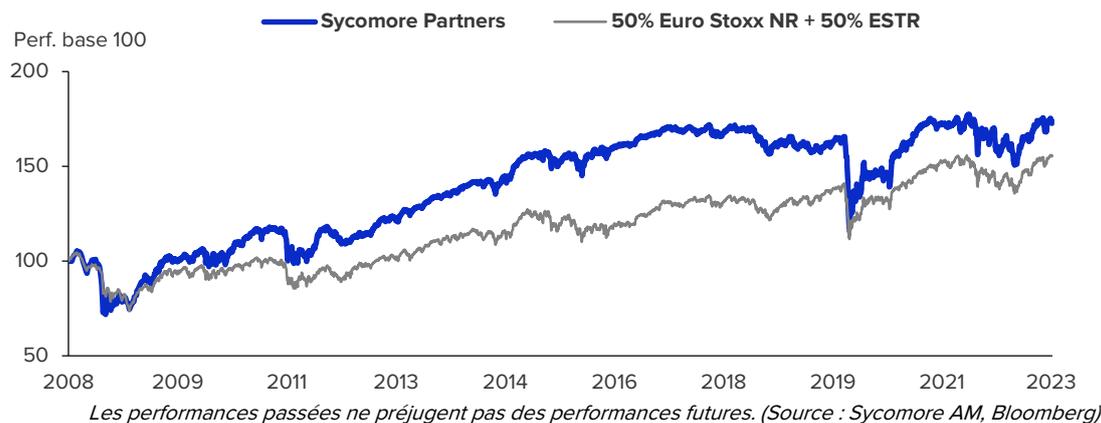
Alexandre TAIEB
Expert en allocation

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 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,3	5,7	4,3	23,8	73,6	3,7	-5,7	9,9	-3,5	3,9
Indice %	0,8	7,0	6,4	25,1	55,6	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	1,0	0,7%	10,5%	9,5%	5,3%	0,7	-0,1	-15,1%	-12,9%
Création	0,9	1,0	1,1%	12,7%	11,2%	6,5%	0,3	0,1	-31,9%	-29,7%

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été un peu contrasté pour le fonds. Autant notre positionnement défensif et notamment à travers le secteur des Utilities a été satisfaisant, en revanche nos dernières idées de stock-picking telles qu'Eramet, Teleperformance, Imerys et Autoliv ont subi des vents contraires sur la période. Nous avons baissé l'exposition nette aux actions de 10 points environ à un niveau proche de 50% compte tenu d'un certain nombre de signaux faibles de perspectives moins porteuses (prix du pétrole, discours des minières, marché de la construction neuve, ralentissement des décisions d'investissement) dans un marché actions proche de ses plus hauts en Europe. Nous avons continué à baisser notre exposition aux cycliques (Saint-Gobain, Imerys, Elis et Verallia).

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

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

Com. de surperformance

15% > Estr Cap.+3% avec HWM

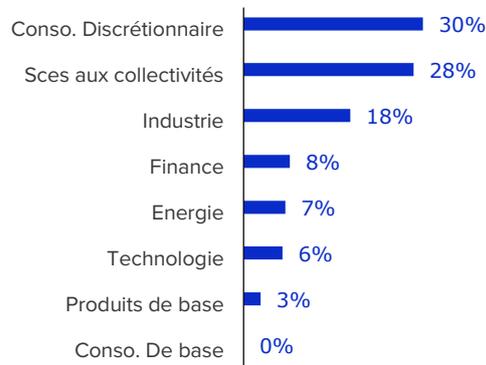
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	51%
Nombre de sociétés en portefeuille	24
Capi. boursière médiane	17,9 Mds €

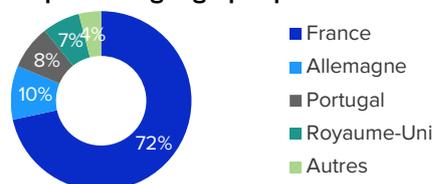
Exposition sectorielle



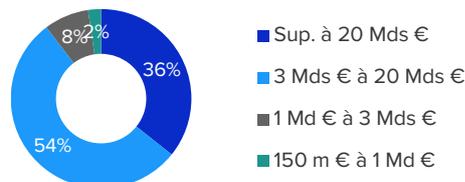
Valorisation

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

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

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	6,8%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,1%	3,3/5
WPP	3,8%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,5%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,3%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,2%	3,1/5

Contributeurs à la performance

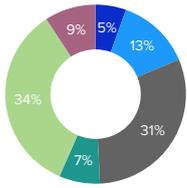
	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,4%	0,38%
TotalEnergies	2,8%	0,26%
Peugeot	2,0%	0,23%
Négatifs		
Teleperformance	1,2%	-0,31%
Autoliv	1,3%	-0,12%
TF1	1,2%	-0,12%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
WPP	Worldline	Orange	Enel Spa
Teleperformance	Publicis Groupe	Vivendi	Totalenergies
Eramet	Engie	Elis	Veolia



Thématiques durables



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

Note ESG

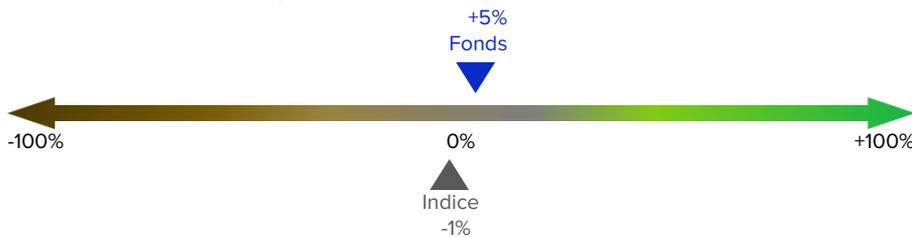
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

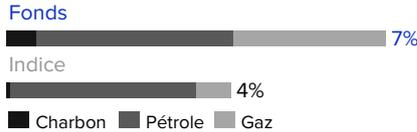
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

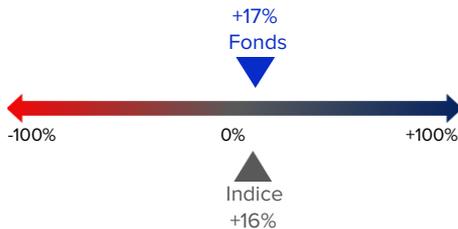


Analyse sociale et sociétale

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 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 100% / indice 99%

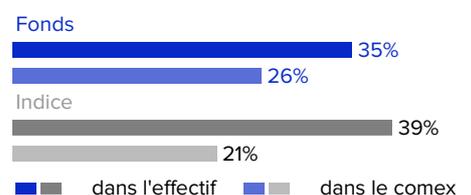


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 86%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Nous avons poursuivi notre dialogue avec Engie, suite au projet de résolution déposé au mois de mars. Ce projet a bien été inscrit à l'ordre du jour de l'AG qui se tiendra le 26 avril et lors de laquelle nous serons invités à expliquer notre démarche.

RWE

Nous avons mené un dialogue avec RWE sur son plan de sortie du charbon d'ici 2030. Les sujets abordés ont concerné la fermeture des mines, l'étape de transition par le gaz, les investissements et les impacts pour les collaborateurs et les communautés locales. Suite à cette analyse, une position a été initiée dans le fonds. Nos deux axes d'engagement principaux sont la validation par SBTi d'objectifs alignés 1,5°C et la transparence sur les enjeux sociaux.

Controverses ESG

EDP/Stellantis

Nous avons dialogué avec EDP et Stellantis en amont de leurs assemblées générales qui se sont tenues en avril. Nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées par EDP, en particulier son Say On Climate que nous évaluons comme satisfaisant. En revanche, concernant Stellantis, nous nous sommes exprimés contre les rémunérations proposées au titre de 2022 pour le Président John Elkann, le directeur général Carlos Tavarès et l'ancien dirigeant de FCA Mike Manley.

Votes

3 / 6 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

next generation

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | LU1961857478

Valeur liquidative | 101,3€

Actifs | 403,4 M€

SFDR 8

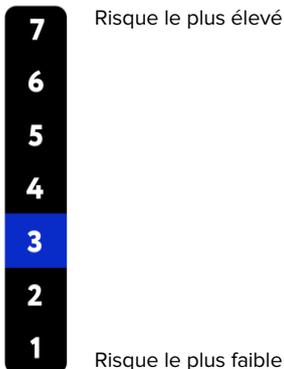
Investissements durables

% 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



Ariane **HIVERT**
Analyste ISR



France

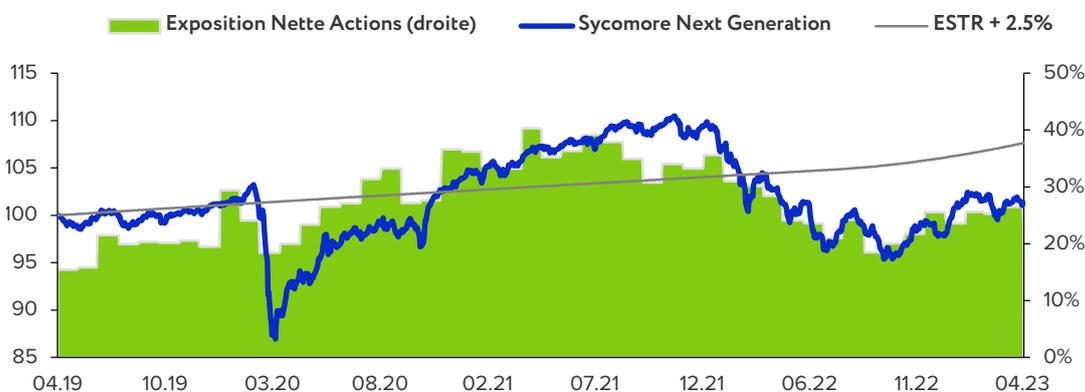


Belgique

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.04.2023



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

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

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	-1,2%	5,1%	0,5	-0,9	-13,7%			
Création	0,9	0,3	-1,8%	5,8%	0,1	-0,4	-15,8%	1,4	5,4%	5,2%

Commentaire de gestion

Les chiffres d'inflation restent à des niveaux élevés, en particulier l'inflation sous-jacente, ce qui rend peu probable un infléchissement rapide de la politique des banques centrales. Ces dernières arrivent dans les dernières hausses de taux tandis que les données d'activités deviennent plus hétérogènes : l'activité manufacturière commence à ralentir significativement, alors que les services restent sur un rythme dynamique. Les annonces de résultats du premier trimestre ont commencé avec des publications souvent supérieures aux attentes, notamment dans le secteur du luxe où nous en avons bénéficié avec Christian Dior. Les secteurs défensifs comme la pharmacie ont également réalisé de bonnes performances après des publications solides (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). Les secteurs cycliques ont connu une performance négative, impactée par la performance des semi-conducteurs et de l'automobile, malgré des publications en ligne avec les attentes.



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

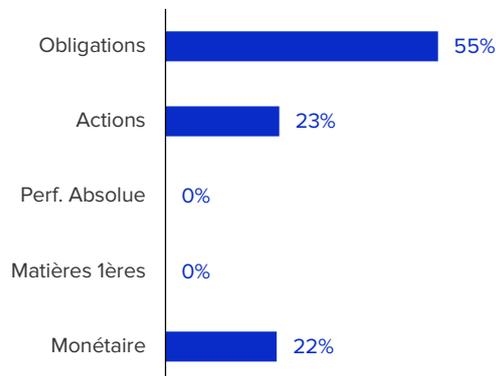
Com. de mouvement

Aucune

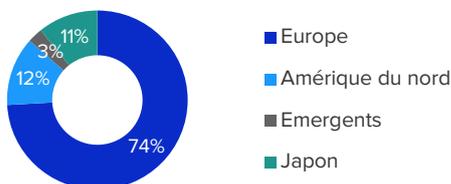
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 44
Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



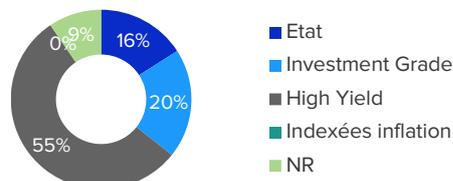
Expo. Pays Actions



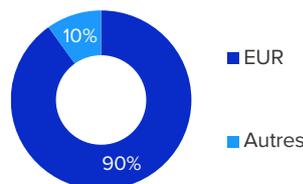
Poche Obligations

Nombre de lignes 112
Nombre d'émetteurs 65

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	3,5/5	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	1,09%	0,06%	STMicroelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Lignes directes actions

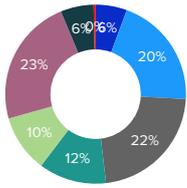
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



Thématiques durables



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

Note ESG

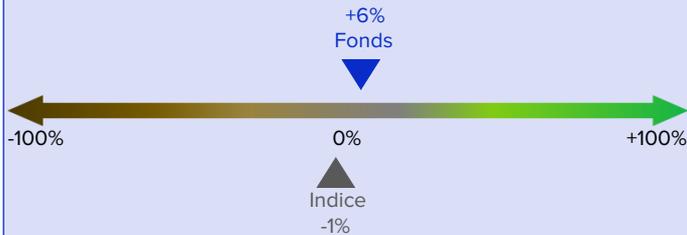
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Taxonomie européenne

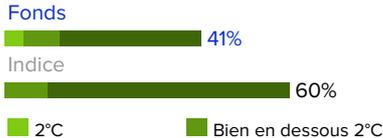
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 76%



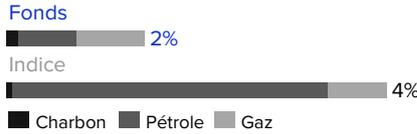
Alignement climatique – SBTi

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



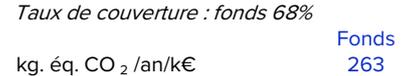
Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

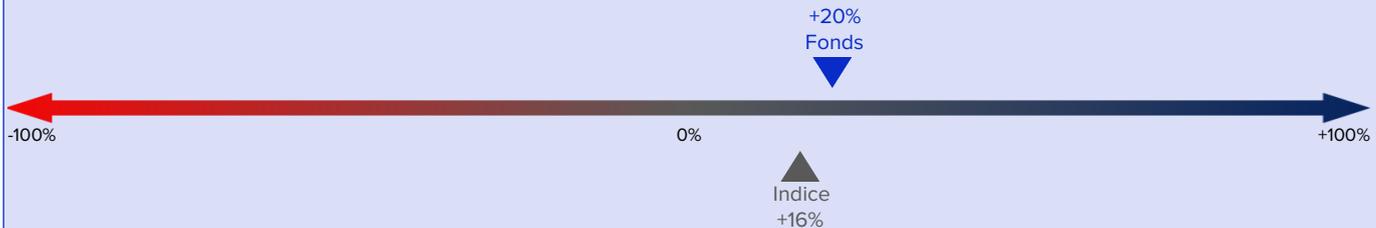


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

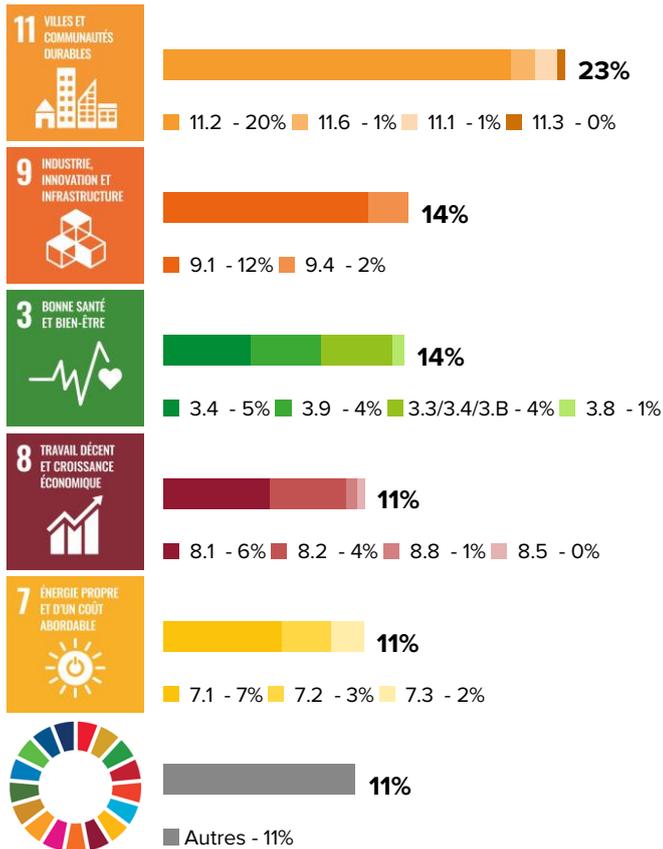
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons eu un échange sur le pilier Gestion du capital humain avec la responsable des relations investisseurs de Banijay. Nous retenons deux axes intéressants pour notre évaluation HappyatWork : les moyens importants mis en oeuvre au service de la rétention des talents et la politique et résultats positifs sur la diversité de genres.

Nexans

Roadshow gouvernance du groupe Nexans en amont de l'AG prévue le 11 mai, en présence de Jean Mouton, Président du CA. Dans l'ensemble, une très bonne impression sur la qualité du fonctionnement du conseil et bon niveau de transparence sur les éléments de rémunération.

Controverses ESG

Allianz

Ethique des affaires - Les assureurs allemands Allianz et Munich Re ont renouvelé leur couverture pour le gazoduc Nord Stream 1 ce qui contraste avec la volonté affichée par l'Allemagne de couper tout lien avec la Russie alors que le Gazoduc est détenu à 51% par la Russie par l'intermédiaire de Gazprom (filiale). L'argument sous-jacent est de garantir la bonne préservation du gazoduc dans le cas où les relations entre les deux pays s'amélioreraient.

Novartis

L'Autorité de la concurrence sanctionne Novartis, Roche et Genentech à payer près de 445 M€ pour « pratiques abusives » dans le cadre du traitement de la dégénérescence maculaire liée à l'âge (DMLA). Selon le gendarme de la concurrence, elles se sont adonnées à des « pratiques abusives visant à préserver les ventes du médicament Lucentis pour le traitement de la DMLA au détriment d'Avastin », une autre spécialité vendue par les mêmes acteurs, et 30 fois moins chère.

Votes

10 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010474015

Valeur liquidative | 150,8€

Actifs | 224,8 M€

SFDR 8

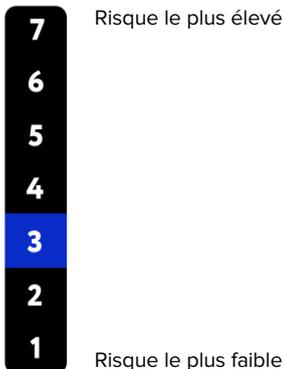
Investissements durables

% 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
BAILLENCOURT
Gérant



Alexandre **TAIEB**
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Ariane **HIVERT**
Analyste ISR

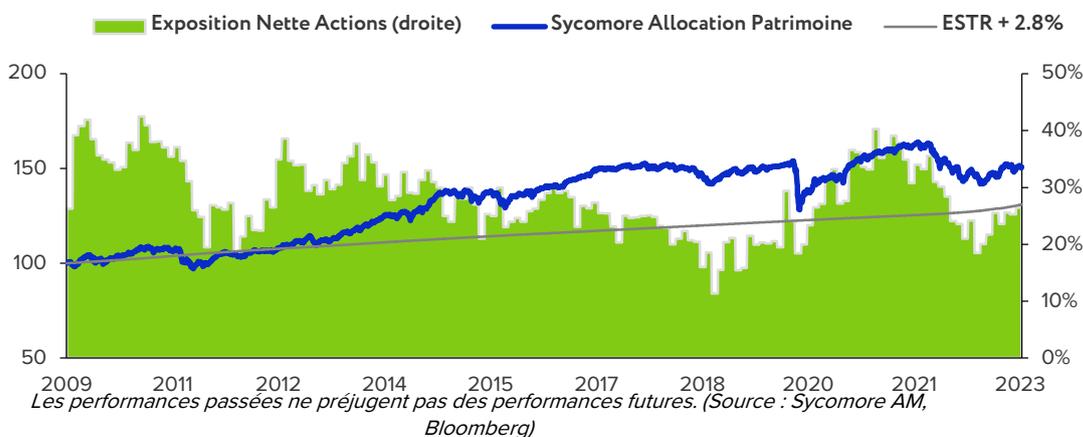


France

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu. 2022	2021	2020	2019		
Fonds %	0,0	3,6	0,0	8,8	-0,6	50,7	3,1	-10,6	6,0	1,3	6,4
Indice %	0,4	1,4	3,0	5,9	9,4	30,1	2,0	2,0	1,4	1,5	1,6

Statistiques

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

Commentaire de gestion

Les chiffres d'inflation restent à des niveaux élevés, en particulier l'inflation sous-jacente, ce qui rend peu probable un infléchissement rapide de la politique des banques centrales. Ces dernières arrivent dans les dernières hausses de taux tandis que les données d'activités deviennent plus hétérogènes : l'activité manufacturière commence à ralentir significativement, alors que les services restent sur un rythme dynamique. Les annonces de résultats du premier trimestre ont commencé avec des publications souvent supérieures aux attentes, notamment dans le secteur du luxe où nous en avons bénéficié avec Christian Dior. Les secteurs défensifs comme la pharmacie ont également réalisé de bonnes performances après des publications solides (Novartis, AstraZeneca, Sanofi). Les secteurs cycliques ont connu une performance négative, impactée par la performance des semi-conducteurs et de l'automobile, malgré des publications en ligne avec les attentes.



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

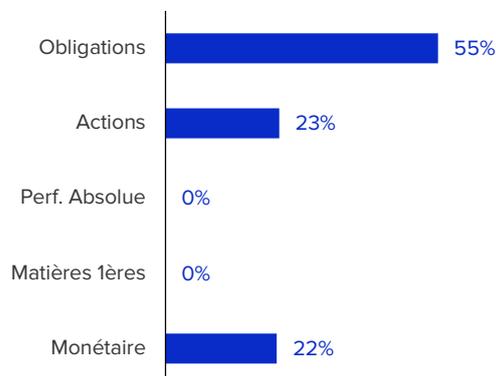
Com. de mouvement

Aucune

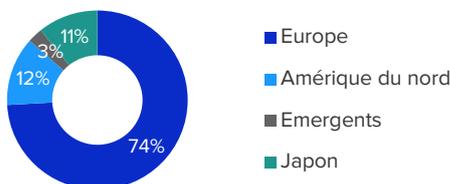
Poche Actions

Sociétés en portefeuille 44
Poids des 20 premières lignes 14%

Allocation d'actifs



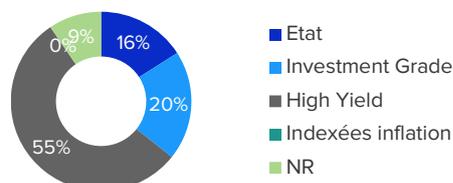
Expo. Pays Actions



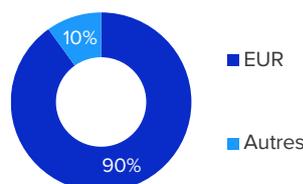
Poche Obligations

Nombre de lignes 112
Nombre d'émetteurs 65

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	3,5/5	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	1,09%	0,06%	STMicrelec.	0,53%	-0,12%
Vivendi	0,69%	0,05%	Nexans	0,77%	-0,10%
Novartis	0,49%	0,05%	ASML	0,81%	-0,08%

Lignes directes actions

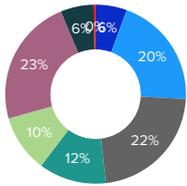
	Poids	Note SPICE	Note NEC	Note CS
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Christian Dior	1,0%	4,2/5	-14%	-22%
Nestlé	0,8%	3,6/5	-18%	19%
ALD	0,8%	3,6/5	9%	16%
Nexans	0,8%	4,0/5	15%	0%

Positions obligataires

	Poids
Italy 4.5% 2023	3,3%
BTP Italy Jun 23	1,4%
Italy 2.8% 2028	1,4%
Scor 3.875% perp	1,4%
Ec Finance 3.0% 2026	1,4%



Thématiques durables



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

Note ESG

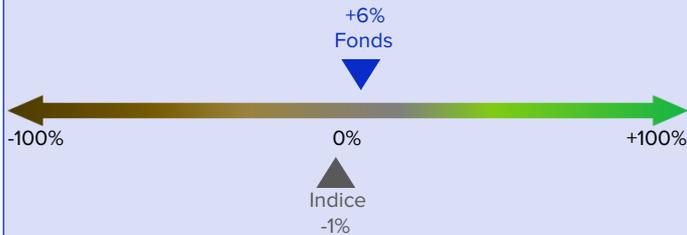
	Fonds
ESG*	3,3/5
Environnement	3,4/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 97% / indice 98%



Taxonomie européenne

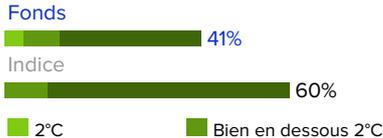
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 76%



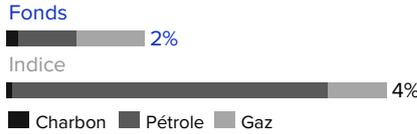
Alignement climatique – SBTi

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



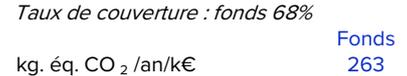
Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

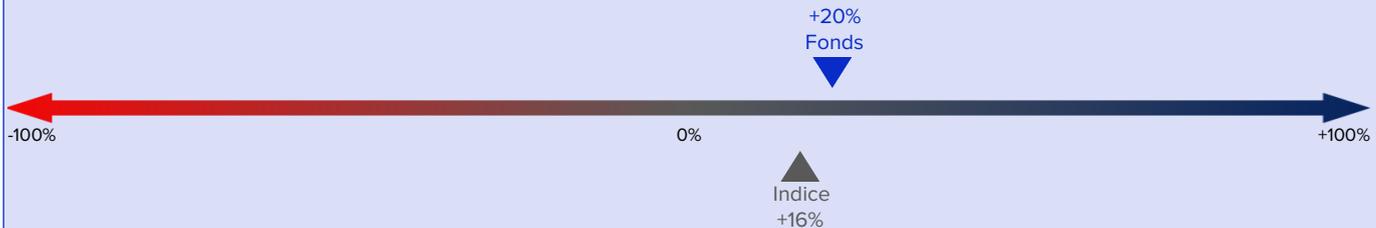


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

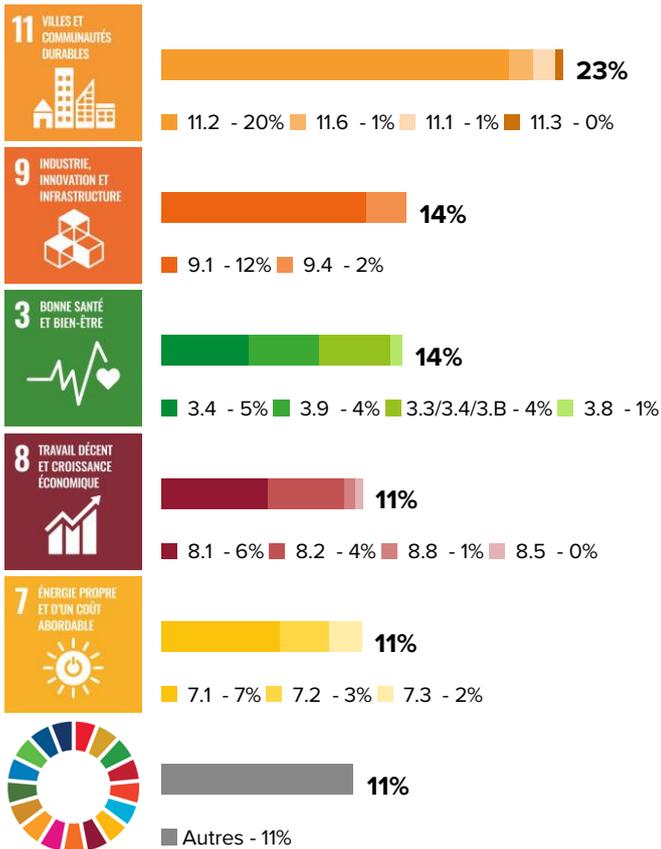
Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



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



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 26%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons eu un échange sur le pilier Gestion du capital humain avec la responsable des relations investisseurs de Banijay. Nous retenons deux axes intéressants pour notre évaluation HappyatWork : les moyens importants mis en oeuvre au service de la rétention des talents et la politique et résultats positifs sur la diversité de genres.

Controverses ESG

Allianz

Ethique des affaires - Les assureurs allemands Allianz et Munich Re ont renouvelé leur couverture pour le gazoduc Nord Stream 1 ce qui contraste avec la volonté affichée par l'Allemagne de couper tout lien avec la Russie alors que le Gazoduc est détenu à 51% par la Russie par l'intermédiaire de Gazprom (filiale). L'argument sous-jacent est de garantir la bonne préservation du gazoduc dans le cas où les relations entre les deux pays s'amélioreraient.

Votes

10 / 12 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Nexans

Roadshow gouvernance du groupe Nexans en amont de l'AG prévue le 11 mai, en présence de Jean Mouton, Président du CA. Dans l'ensemble, une très bonne impression sur la qualité du fonctionnement du conseil et bon niveau de transparence sur les éléments de rémunération.

Novartis

L'Autorité de la concurrence sanctionne Novartis, Roche et Genentech à payer près de 445 M€ pour « pratiques abusives » dans le cadre du traitement de la dégénérescence maculaire liée à l'âge (DMLA). Selon le gendarme de la concurrence, elles se sont adonnées à des « pratiques abusives visant à préserver les ventes du médicament Lucentis pour le traitement de la DMLA au détriment d'Avastin », une autre spécialité vendue par les mêmes acteurs, et 30 fois moins chère.



sycamore
am

sycamore

/s opportunities

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0010473991

Valeur liquidative | 367,6€

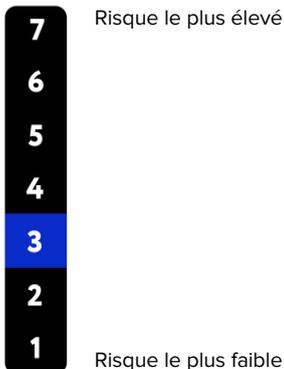
Actifs | 208,5 M€

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

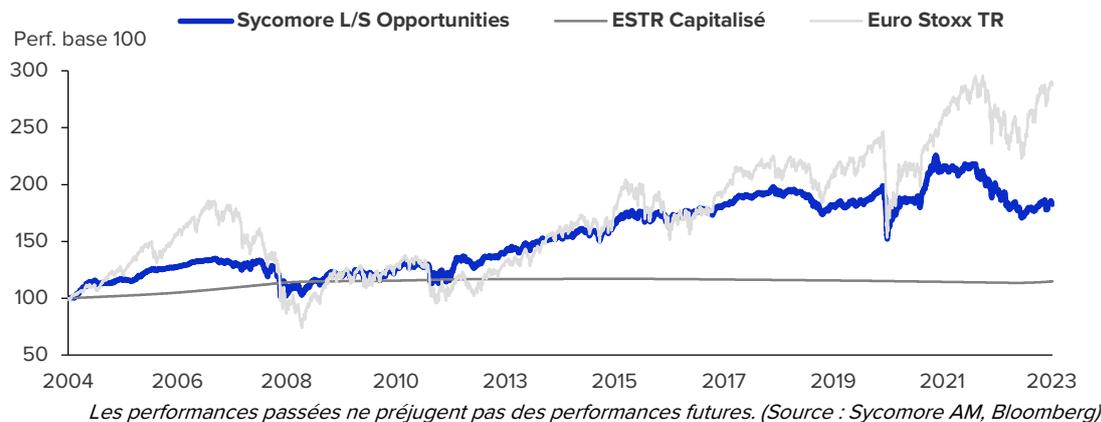


Hadrien BULTE
Analyste - Gérant

Stratégie d'investissement

Sycamore L/S Opportunities est un fonds actions européennes long/ short opportuniste flexible dont l'exposition nette aux actions varie en fonction des convictions du gérant. Sa stratégie, qui allie positions actions acheteuses (long) et vendeuses (short) sur un horizon de cinq ans, vise à surperformer l'indice Ester capitalisé au travers d'une gestion discrétionnaire. La sélection des valeurs repose notamment sur la recherche d'asymétries entre potentiel de hausse et risque de baisse estimés par l'équipe de gestion.

Performances au 28.04.2023



	avr. 2023	2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa.*	Annu.	2022	2021	2020	2019
Fonds %	0,2	3,8	-4,7	4,2	-5,4	83,8	3,3	-16,2	1,0	8,7	9,9
Indice %	0,2	0,8	1,0	-0,2	-1,0	14,8	0,7	0,0	-0,6	-0,6	-0,4

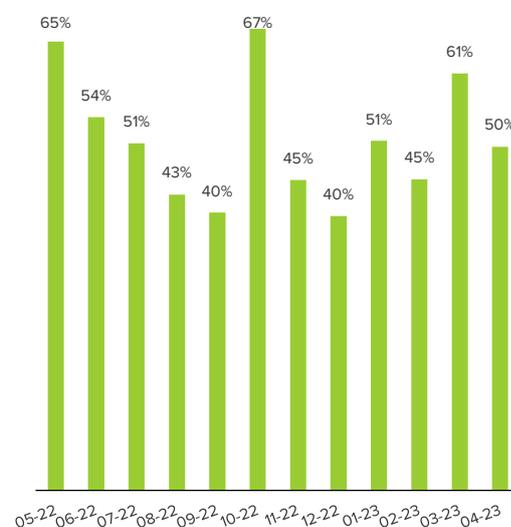
Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,8	0,4	-4,7%	9,7%	n/a	12,4%	0,1	-1,1	-24,4%	-24,6%
Création	0,8	0,4	0,7%	9,9%	n/a	13,8%	0,3	-0,2	-27,0%	-60,2%

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a été un peu contrasté pour le fonds. Autant notre positionnement défensif et notamment à travers le secteur des Utilities a été satisfaisant, en revanche nos dernières idées de stock-picking telles qu'Eramet, Teleperformance, Imerys et Autoliv ont subi des vents contraires sur la période. Nous avons baissé l'exposition nette aux actions de 10 points environ à un niveau proche de 50% compte tenu d'un certain nombre de signaux faibles de perspectives moins porteuses (prix du pétrole, discours des minières, marché de la construction neuve, ralentissement des décisions d'investissement) dans un marché actions proche de ses plus hauts en Europe. Nous avons continué à baisser notre exposition aux cycliques (Saint-Gobain, Imerys, Elis et Verallia).

Exposition nette actions





Caractéristiques

Date de création

11/10/2004

Codes ISIN

Part I - FR0010473991
Part R - FR0010363366

Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP
Part R - SYCOPTR FP

Indice de référence

ESTR Capitalisé

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Oui

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part I - 1,00%
Part R - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	50%
Exposition brute active	53%
Nombre de sociétés en portefeuille	22
Poids des 20 premières lignes	46%
Capi. boursière médiane	17,9 Mds €

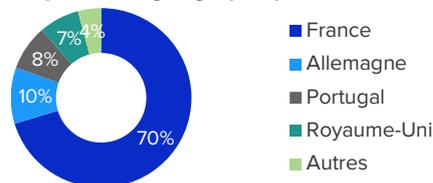
Exposition sectorielle



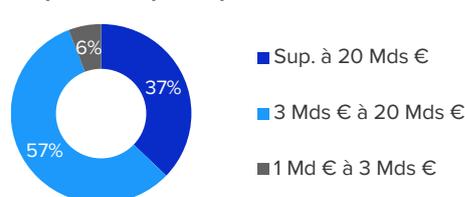
Valorisation

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

Top 10

	Poids	Note SPICE
ALD	7,1%	3,6/5
Worldline	6,0%	3,9/5
RWE	5,5%	3,1/5
Engie	5,2%	3,3/5
WPP	4,0%	3,5/5
STMicroelec.	3,7%	3,9/5
Teleperformance	2,6%	3,8/5
EDP-Energias de Portugal	2,4%	3,9/5
Publicis	2,2%	3,7/5
Galp Energia	2,1%	3,1/5

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
RWE	5,4%	0,38%
Enel	1,7%	0,20%
TotalEnergies	2,5%	0,18%
Négatifs		
Teleperformance	1,2%	-0,29%
Autoliv	1,0%	-0,11%
Eramet	0,8%	-0,08%

Mouvements

Achats

WPP
Teleperformance
Eramet

Renforcements

Peugeot Invest Sa
Engie
Rwe

Ventes

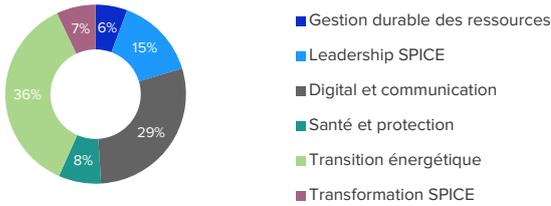
Orange
Vivendi
Spie

Allègements

Enel Spa
Veolia
Amundi



Thématiques durables



Note ESG

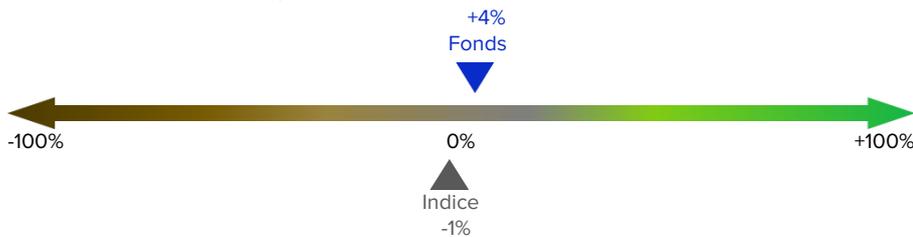
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gouvernance	3,6/5	3,5/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Taxonomie européenne

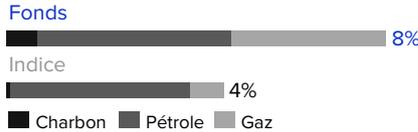
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

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



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 99% / indice 99%

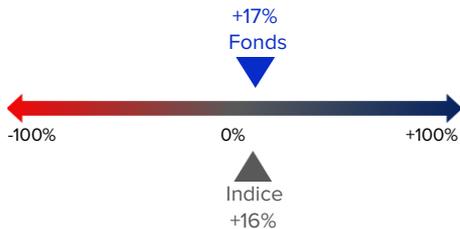


Analyse sociale et sociétale

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 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 100% / indice 99%

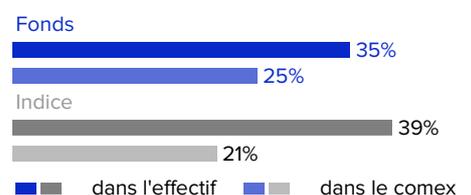


Egalité professionnelle ♀/♂

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

Taux de couv. effectif : fonds 98% / indice 86%

Taux de couv. comex : fonds 97% / indice 88%





Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Engie

Nous avons poursuivi notre dialogue avec Engie, suite au projet de résolution déposé au mois de mars. Ce projet a bien été inscrit à l'ordre du jour de l'AG qui se tiendra le 26 avril et lors de laquelle nous serons invités à expliquer notre démarche.

RWE

Nous avons mené un dialogue avec RWE sur son plan de sortie du charbon d'ici 2030. Les sujets abordés ont concerné la fermeture des mines, l'étape de transition par le gaz, les investissements et les impacts pour les collaborateurs et les communautés locales. Suite à cette analyse, une position a été initiée dans le fonds. Nos deux axes d'engagement principaux sont la validation par SBTi d'objectifs alignés 1,5°C et la transparence sur les enjeux sociaux.

Controverses ESG

EDP/Stellantis

Nous avons dialogué avec EDP et Stellantis en amont de leurs assemblées générales qui se sont tenues en avril. Nous avons soutenu l'ensemble des résolutions proposées par EDP, en particulier son Say On Climate que nous évaluons comme satisfaisant. En revanche, concernant Stellantis, nous nous sommes exprimés contre les rémunérations proposées au titre de 2022 pour le Président John Elkann, le directeur général Carlos Tavarès et l'ancien dirigeant de FCA Mike Manley.

Votes

2 / 5 assemblées générales votées au cours du mois.

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

AVRIL 2023

Part I

Code ISIN | FR0011288489

Valeur liquidative | 124,1€

Actifs | 680,1 M€

SFDR 8

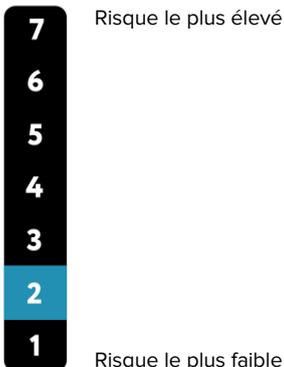
Investissements durables

% 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



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gérant



Emmanuel de
SINETY
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR



France



Belgique



Autriche



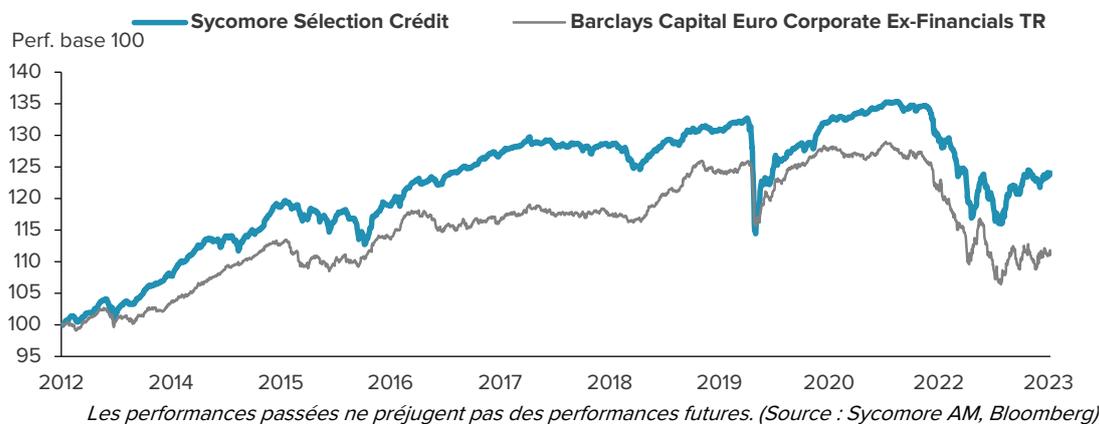
Allemagne

Stratégie d'investissement

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

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

Performances au 28.04.2023



	avr. 2023	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2022	2021	2020	2019	
Fonds %	0,5	2,8	-1,7	0,7	24,1	2,1	-10,4	1,9	0,2	5,5
Indice %	0,7	2,8	-4,0	-7,7	11,8	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	0,4	1,2%	3,3%	4,5%	4,1%	0,1	0,7	-14,3%	-17,5%
Création	0,5	0,5	1,6%	3,0%	3,3%	3,1%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

Commentaire de gestion

Les taux souverains affichent une hausse de plus de 20 bps sur toute la courbe. Celle-ci affiche une pente décroissante jusqu'au 5 ans et relativement plate au-delà, reflétant toujours les craintes de ralentissement économique. Les spreads sur l'Investment Grade se replient légèrement, alors que ceux du High Yield restent stables. Après une pause en mars liée à la forte montée de l'aversion au risque, le marché primaire reprend des couleurs. On notera l'émission de Loxam, notée BB- et de maturité 2028 : elle offre un coupon de 6.375% et lui permet de refinancer ses échéances courtes, une bonne nouvelle pour les porteurs d'obligations 2026 et 2027. Les résultats trimestriels publiés au cours du mois sont de bonne facture. On soulignera en particulier ceux de Faurecia, qui confirment une trajectoire favorable initiée depuis quelques mois. Accor a également fait part d'une bonne rentabilité grâce à des hausses de tarifs et Fitch a réintégré l'émetteur en catégorie d'investissement.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2012

Codes ISIN

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

Codes Bloomberg

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

Indice de référence

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

100 EUR

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

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

Com. de surperformance

10% > Indice de référence

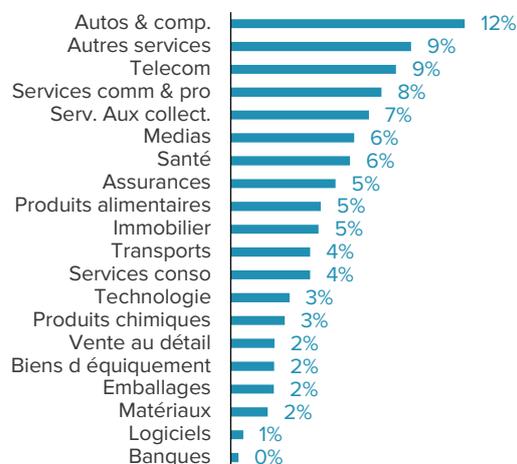
Com. de mouvement

Aucune

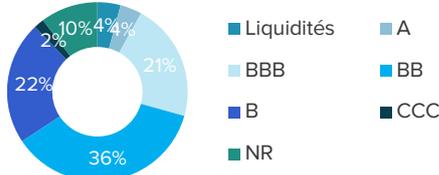
Portefeuille

Taux d'exposition 96%
Nombre de lignes 205
Nombre d'émetteurs 128

Répartition par secteur



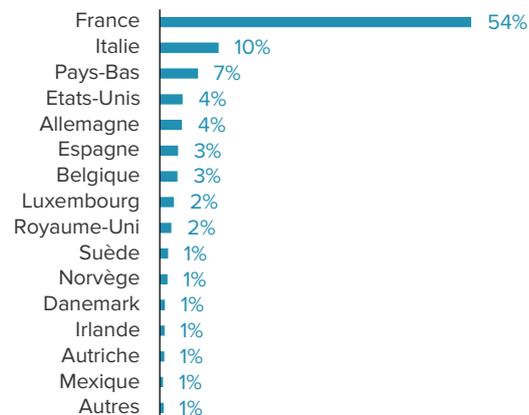
Répartition par notation



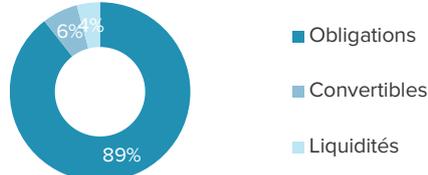
Valorisation

Sensibilité 2,6
Rendement à maturité 6,2%
Maturité moyenne 3,4 ans

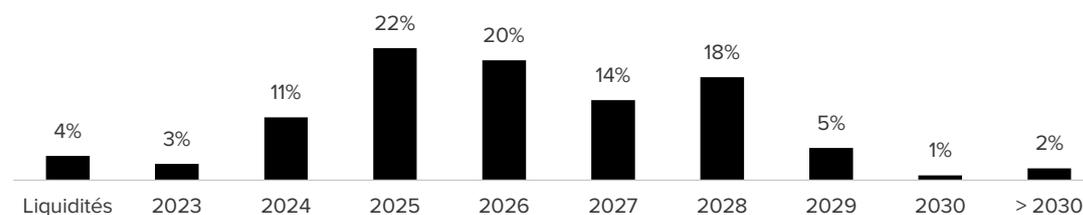
Répartition par pays



Répartition par actif



Répartition par échéance



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

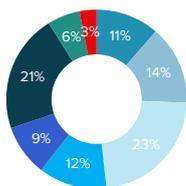
L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

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

Principales émissions	Poids	Secteur	Note SPICE	Thématique durable
Picard 3.875% 2026	1,6%	Consumer Staples	3,3/5	Nutrition et bien-être
Solvay 4.25% Perp	1,4%	Materials	3,3/5	Transformation SPICE
lpd 5.5% dec-2025	1,4%	Financials	3,2/5	Digital et communication
Eramet 5.875% 2025	1,4%	Materials	3,4/5	Santé et protection
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) **32%**

Note ESG

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

Meilleures notes ESG

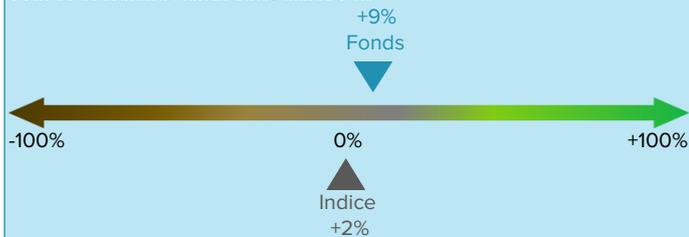
	ESG	E	S	G
Volitalia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,6/5
Spie Sa	3,9/5	4,4/5	3,9/5	3,6/5
Brunello	4,0/5	2,8/5	4,3/5	3,9/5
Orsted	4,1/5	4,6/5	4,0/5	3,8/5
Neoen Sa	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,7/5	4,2/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Taux de couverture : fonds 98% / indice 76%



Taxonomie européenne

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

Taux de couverture : fonds 78% / indice 88%

Fonds



Indice



Exposition fossile

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

Fonds



Indice



■ Charbon ■ Pétrole ■ Gaz

Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 67% / indice 93%

kg. éq. CO₂ /an/k€

Fonds



Indice



Analyse sociale et sociétale

Croissance des effectifs**

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

Taux de couverture : fonds 93% / indice 89%

Fonds

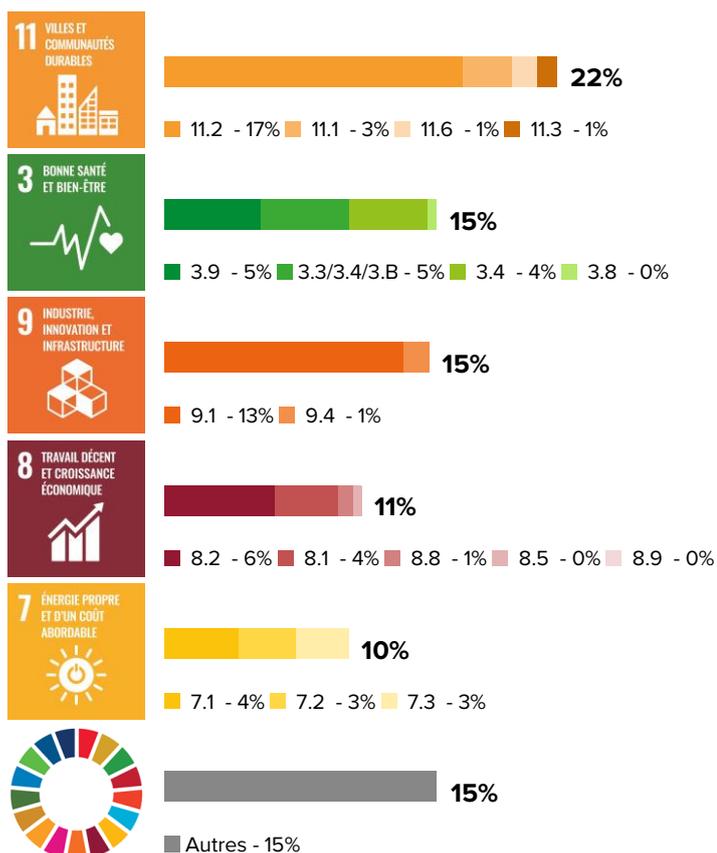


Indice





Exposition aux Objectifs de Développement Durable



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

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

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

Absence d'exposition significative : 25%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Banijay

Nous avons eu un échange sur le pilier Gestion du capital humain avec la responsable des relations investisseurs de Banijay. Nous retenons deux axes intéressants pour notre évaluation HappyatWork : les moyens importants mis en oeuvre au service de la rétention des talents et la politique et résultats positifs sur la diversité de genres.

Nexans

Roadshow gouvernance du groupe Nexans en amont de l'AG prévue le 11 mai, en présence de Jean Mouton, Président du CA. Dans l'ensemble, une très bonne impression sur la qualité du fonctionnement du conseil et bon niveau de transparence sur les éléments de rémunération.

Controverses ESG

Allianz

Ethique des affaires - Les assureurs allemands Allianz et Munich Re ont renouvelé leur couverture pour le gazoduc Nord Stream 1 ce qui contraste avec la volonté affichée par l'Allemagne de couper tout lien avec la Russie alors que le Gazoduc est détenu à 51% par la Russie par l'intermédiaire de Gazprom (filiale). L'argument sous-jacent est de garantir la bonne préservation du gazoduc dans le cas où les relations entre les deux pays s'amélioreraient.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

AVRIL 2023

Part IC

Code ISIN | FR001400A6X2

Valeur liquidative | 104,1€

Actifs | 101,4 M€

SFDR 8

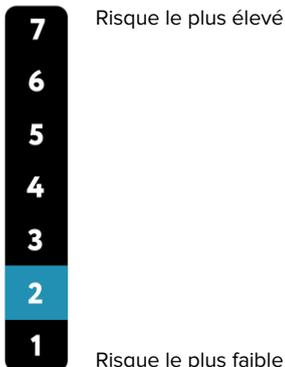
Investissements durables

% Actif net: $\geq 1\%$

% Entreprises*: $\geq 1\%$

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

Indicateur de risque



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

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

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

Équipe de gestion



**Emmanuel de
SINETY**
Gérant



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gérant



Tony LEBON
Analyste Crédit



Ariane HIVERT
Analyste ISR

Stratégie d'investissement

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

Performances au 28.04.2023

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas communiquer la performance d'un fonds qui présente une période de référence inférieure à 12 mois. Pour toute information complémentaire, veuillez contacter nos équipes.

Commentaire de gestion

Les taux souverains affichent une hausse de plus de 20 bps sur toute la courbe. Celle-ci affiche une pente décroissante jusqu'au 5 ans et relativement plate au-delà, reflétant toujours les craintes de ralentissement économique. Les spreads sur l'Investment Grade se replient légèrement, alors que ceux du High Yield restent stables. Après une pause en mars liée à la forte montée de l'aversion au risque, le marché primaire reprend des couleurs. On notera l'émission de Loxam, notée BB- et de maturité 2028 : elle offre un coupon de 6.375% et lui permet de refinancer ses échéances courtes, une bonne nouvelle pour les porteurs d'obligations 2026 et 2027. Les résultats trimestriels publiés au cours du mois sont de bonne facture. On soulignera en particulier ceux de Faurecia, qui confirment une trajectoire favorable initiée depuis quelques mois. Accor a également fait part d'une bonne rentabilité grâce à des hausses de tarifs et Fitch a réintégré l'émetteur en catégorie d'investissement.



Caractéristiques

Date de création

01/09/2022

Codes ISIN

Part IC - FR001400A6X2

Part RC - FR001400A6Y0

Codes Bloomberg

Part IC - SYCOYLD FP

Part RC - SYCYLDR FP

Indice de référence

Aucun

Forme juridique

Fonds Commun de Placement

Domiciliation

France

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

4 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

Règlement en valeur

J+3

Frais fixes

Part IC - 0,50%

Part RC - 1,00%

Com. de surperformance

Aucune

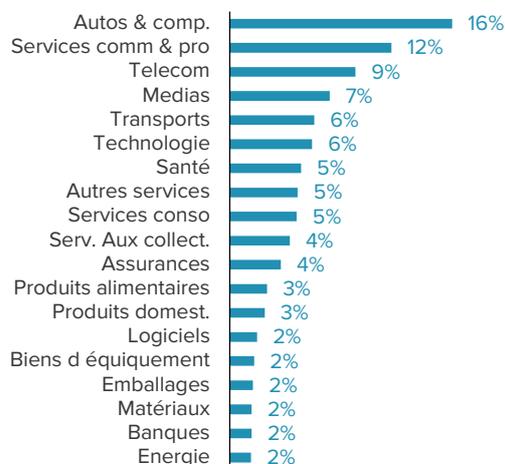
Com. de mouvement

Aucune

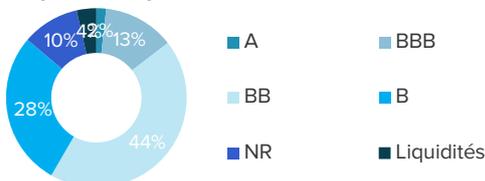
Portefeuille

Taux d'exposition	96%
Nombre de lignes	76
Nombre d'émetteurs	54

Répartition par secteur



Répartition par notation



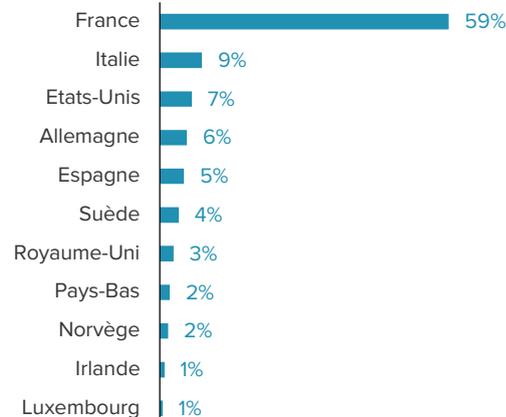
Principales émissions

Principales émissions	Poids
Quadiant Sa 2.25% 2025	3,1%
Belden 3.375% 2027	3,0%
Azzurra Aeroporti 2.625% 2027	3,0%
Ec Finance 3.0% 2026	2,9%
Grunenthal 3.625% 2026	2,8%
Peugeot Invest 1.875% 2026	2,8%
Valeo 5.375% 2027	2,7%
Zf Finance 2.75% 2027	2,7%
Kapla 3.375% 2026	2,7%
Coty 3.875% 2026	2,6%

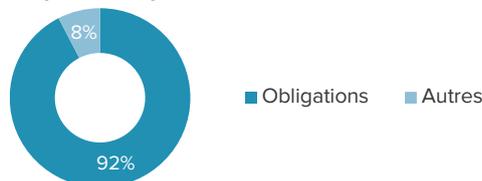
Valorisation

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

Répartition par pays



Répartition par actif



Secteur	YTW	YTM
Technologie	5,6%	5,6%
Technologie	5,6%	5,6%
Transports	5,8%	5,8%
Services conso	4,9%	4,9%
Santé	5,3%	5,3%
Autres services	5,0%	5,0%
Autos & Comp.	5,2%	5,2%
Autos & Comp.	5,7%	5,7%
Services comm & pro	6,7%	6,7%
Produits domest.	5,2%	5,2%